



GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny
za III kwartał 2018 roku

Spis treści

Spis treści	2	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	36
Wprowadzenie	3	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	36
Informacje o raporcie.....	3	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	39
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat.....	39
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	8	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	40
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	10	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	41
Wybrane jednostkowe dane finansowe	11	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	42
Opis działalności Grupy Arctic Paper	13	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	43
Informacje ogólne.....	13	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	44
Struktura grupy kapitałowej.....	14	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat.....	44
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	14	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	45
Struktura akcjonariatu.....	14	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	46
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	16	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	47
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat.....	16	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	48
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	21	Dodatkowe noty objaśniające	49
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	25	1. Informacje ogólne.....	49
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	26	2. Skład Grupy.....	51
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat.....	26	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	52
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	28	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	53
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	29	5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	53
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	30	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	53
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności.....	30	7. Sezonowość działalności.....	58
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	31	8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	59
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy.....	31	9. Działalność zaniechana.....	63
Inne istotne informacje.....	31	10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	65
Informacje o trendach rynkowych.....	32	11. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję.....	66
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	33	12. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.....	66
Czynniki ryzyka.....	34	13. Kapitał akcyjny.....	68
Informacje uzupełniające	35	14. Instrumenty finansowe.....	68
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	35	15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	74
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.....	35	16. Zarządzanie kapitałem.....	74
Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	35	17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	74
Istotne pozycje pozabilansowe.....	36	18. Sprawy sądowe.....	74
		19. Prawa do emisji CO2.....	75
		20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	76
		21. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	77

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2018 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r., poz. 757.), a także w części śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

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 Grupy, Zarząd Spółki	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 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 krótkoterminowych
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 sformułowań dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.



**Wybrane skonsolidowane
i jednostkowe
dane finansowe**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 30.09.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 tys. EUR	Okres od 01.01.2017 do 30.09.2017 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	2 377 509	2 212 855	559 536	518 678
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	152 110	129 973	35 798	30 465
Zysk (strata) brutto	124 372	111 180	29 270	26 060
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	93 149	86 697	21 922	20 321
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(2 291)	(5 852)	(539)	(1 372)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	90 859	80 845	21 383	18 950
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	45 223	51 032	10 643	11 962
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	68 123	161 955	16 032	37 961
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(114 739)	(126 536)	(27 003)	(29 659)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(12 112)	59 328	(2 851)	13 906
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(58 728)	94 746	(13 821)	22 208
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)	0,65	0,74	0,15	0,17
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,65	0,74	0,15	0,17
Średni kurs PLN/EUR *			4,2491	4,2663

	Na dzień 30 września 2018 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. PLN	Na dzień 30 września 2018 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. EUR
Aktywa	2 131 437	1 900 325	499 002	455 615
Zobowiązania długoterminowe	497 844	531 128	116 553	127 341
Zobowiązania krótkoterminowe	755 855	576 276	176 957	138 166
Kapitał własny	876 161	791 294	205 123	189 718
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 221	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)	12,65	11,42	2,96	2,74
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,65	11,42	2,96	2,74
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	13 857 557	-	3 244 266	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,20	-	0,05	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2714	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.

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 30.09.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 tys. EUR	Okres od 01.01.2017 do 30.09.2017 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	69 287	81 526	16 306	19 109
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	42 002	14 777	9 885	3 464
Zysk (strata) brutto	28 979	5 653	6 820	1 325
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	28 675	5 653	6 749	1 325
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	28 675	5 653	6 749	1 325
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(90 408)	65 940	(21 277)	15 456
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(199)	(3 068)	(47)	(719)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	59 884	(57 216)	14 093	(13 411)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(30 723)	5 656	(7 231)	1 326
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)	0,41	0,08	0,10	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,41	0,08	0,10	0,02
Średni kurs PLN/EUR *			4,2491	4,2663

	Na dzień 30 września 2018 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. PLN	Na dzień 30 września 2018 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. EUR
Aktywa	976 215	944 061	228 547	219 085
Zobowiązania długoterminowe	160 075	207 214	37 476	48 087
Zobowiązania krótkoterminowe	269 599	205 815	63 117	47 763
Kapitał własny	546 540	531 032	127 953	123 235
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 221	16 079
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)	7,89	7,66	1,85	1,78
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	7,89	7,66	1,85	1,78
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			4,2714	4,3091

* - - 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.



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper
oraz spółki Arctic Paper S.A.**

do raportu za III 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 1.700 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie około 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 trzy kwartały 2018 roku wyniosły 2.378 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 30 września 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 niepowlekaną 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 niepowlekaną 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 30 września 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 pełnobielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy. Celuloza ta 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 trzecim 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 30 września 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 30 września 2018 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 9.11.2018		
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie 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%

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 30.09.2018		
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie 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%

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 27.08.2018		
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie 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 półrocznego za rok 2018 roku oraz na 30 września 2018 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	3Q 2018	2Q 2018	3Q 2017	YTD 2018	YTD 2017	Zmiana % 3Q2018/ 2Q2018	Zmiana % 3Q2018/ 3Q2017	Zmiana % YTD 2018/ YTD 2017
Przychody ze sprzedaży	812 371	781 013	735 866	2 377 509	2 212 855	4,0	10,4	7,4
w tym:								
Sprzedaż papieru	591 808	558 761	542 344	1 724 190	1 630 568	5,9	9,1	5,7
Sprzedaż celulozy	220 563	222 252	193 522	653 320	582 287	(0,8)	14,0	12,2
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	158 230	146 658	143 580	452 733	449 261	7,9	10,2	0,8
% przychodów ze sprzedaży	19,48	18,78	19,51	19,04	20,30	0,7 p.p.	(0,0) p.p.	(1,3) p.p.
Koszty sprzedaży	(85 035)	(84 046)	(85 739)	(253 933)	(263 513)	1,2	(0,8)	(3,6)
Koszty ogólnego zarządu	(20 693)	(19 186)	(19 714)	(60 997)	(68 453)	7,9	5,0	(10,9)
Pozostałe przychody operacyjne	14 993	7 176	10 430	33 987	32 708	108,9	43,8	3,9
Pozostałe koszty operacyjne	(8 037)	(5 148)	(5 271)	(19 679)	(20 030)	56,1	52,5	(1,8)
EBIT	59 459	45 454	43 285	152 110	129 973	30,8	37,4	17,0
% przychodów ze sprzedaży	7,32	5,82	5,88	6,40	5,87	1,5 p.p.	1,4 p.p.	0,5 p.p.
EBITDA	82 524	66 770	70 780	220 481	210 838	23,6	16,6	4,6
% przychodów ze sprzedaży	10,16	8,55	9,62	9,27	9,53	1,6 p.p.	0,5 p.p.	(0,3) p.p.
Przychody finansowe	299	371	2 253	1 234	7 618	(19,3)	(86,7)	(83,8)
Koszty finansowe	(7 017)	(14 136)	(9 450)	(28 972)	(26 411)	(50,4)	(25,8)	9,7
Zysk/ (strata) brutto	52 741	31 688	36 088	124 372	111 180	66,4	46,1	11,9
Podatek dochodowy	(9 553)	(11 125)	(6 732)	(31 222)	(24 484)	(14,1)	41,9	27,5
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	43 188	20 563	29 355	93 149	86 697	110,0	47,1	7,4
% przychodów ze sprzedaży	5,32	2,63	3,99	3,92	3,92	2,7 p.p.	1,3 p.p.	0,0 p.p.
Działalność zaniechana								
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(452)	(934)	(1 849)	(2 291)	(5 852)	(51,6)	(75,5)	(60,9)
% przychodów ze sprzedaży	(0,06)	(0,12)	(0,25)	(0,10)	(0,26)	0,1 p.p.	0,2 p.p.	0,2 p.p.
Zysk/ (strata) netto	42 736	19 629	27 507	90 859	80 845	117,7	55,4	12,4
% przychodów ze sprzedaży	5,26	2,51	3,74	3,82	3,65	2,7 p.p.	1,5 p.p.	0,2 p.p.
Zysk/(strata) przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	25 321	4 069	19 506	45 223	51 032	522,4	29,8	(11,4)

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla spółek Rottneros (opisana w notce 6.5 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 3Q2017 i YTD2017 nie są danymi prezentowanymi w Raporcie Skonsolidowanym za III kwartał 2017 Grupy Arctic Paper.

Ponadto dokonano zmiany prezentacji wyniku na zrealizowanych transakcjach terminowych zabezpieczających cenę sprzedaży celulozy w 2018 roku. Wynik ten przeniesiono z pozostałych kosztów operacyjnych do przychodów ze sprzedaży celulozy. Z tego względu dane za 2Q2018 nie są danymi z Półrocznego Skonsolidowanego Raportu Grupy Arctic Paper za 2018 rok. Powyższa zmiana nie miała wpływu na EBIT, EBITDA i zysk netto.

Komentarz Prezesa Zarządu Pera Skoglunda do wyników III kwartału 2018 roku

W trzecim kwartale Grupa Arctic Paper osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 812,4 mln PLN (wobec 735,9 mln PLN w III kwartale 2017 r.). EBITDA wzrosła o 16,6 proc. do 82,5 mln zł (70,8 mln), co czyni ten kwartał drugim najlepszym na poziomie skonsolidowanym w historii Grupy. Segment papieru zwiększył przychody do 591,8 mln PLN (542,3 mln), a EBITDA do 27,5 mln PLN (38,9).

W segmencie papieru nasze wysiłki zaczynają przynosić rezultaty. Połączenie bardziej korzystnego miksów produktów i podwyżek cen częściowo - choć nadal nie w pełni - zrekompensowało wzrost kosztów celulozy. Dalsze podwyżki cen są wdrażane w czwartym kwartale, pracujemy nad odbudową marż. Od lata tego roku ceny celulozy ustabilizowały się na bardzo wysokim poziomie.

Produkcja papieru wyniosła w III kwartale 161 tys. ton, podobnie jak w ubiegłym roku. W związku z rekordowymi cenami celulozy i wynikającą z tego koniecznością podwyżki cen papieru graficznego, europejski popyt i wolumen sprzedaży papieru graficznego znacznie spadł w drugim i trzecim kwartale. Zostało to jednak zrekompensowane przez Grupę zwiększonym udziałem w rynku i sprzedażą na rynku północnoamerykańskim.

Wymagające warunki rynkowe po raz kolejny potwierdzają wartość połączenia naszych operacji w segmencie papieru z posiadaniem 51-proc. udziału w firmie Rottneros AB produkującej celulozę, która w III kwartale 2018 r. wypracowała przychody sięgające 601 milionów SEK (wobec 472 mln SEK rok wcześniej) i rekordową EBITDA o wartości 136 milionów SEK (wobec 66 mln SEK rok wcześniej). Pełny raport dostępny jest na stronie: <http://www.rottneros.com/investors/financial-reports/>

Kontynuujemy wdrażanie naszej nowej strategii "Przyszłość opiera się na papierze". Jesteśmy przekonani, że podejmowane działania prowadzą nas we właściwym kierunku – naszego długoterminowego celu finansowego.

Przychody

W trzecim kwartale 2018 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 812.371 tys. PLN (sprzedaż papieru: 591.808 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 220.563 tys. PLN) w porównaniu do 735.866 tys. PLN (sprzedaż papieru: 542.344 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 193.522 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 76.505 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru: 49.464 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 27.041 tys. PLN) i odpowiednio +10,4% (sprzedaż papieru: +9,1%, sprzedaż celulozy: +14,0%).

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2018 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2.377.509 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.724.190 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 653.320 tys. PLN) w porównaniu do 2.212.855 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.630.568 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 582.287 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 164.654 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru: 93.622 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 71.033 tys. PLN) i odpowiednio +7,4% (sprzedaż papieru: +5,7%, sprzedaż celulozy: +12,2%).

Wolumen sprzedaży papieru w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł 162 tys. ton w porównaniu do 164 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 2 tys. ton i odpowiednio -1,2%. Wolumen sprzedaży celulozy w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł 88 tys. ton w porównaniu do 88 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszych trzech kwartałach 2018 roku wyniósł 490 tys. ton w porównaniu do 499 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 9 tys. ton i odpowiednio -1,8%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszych trzech kwartałach 2018 roku wyniósł 275 tys. ton w porównaniu do 273 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 2 tys. ton i odpowiednio +0,7%.

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

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł 158.230 tys. PLN i był o 10,2% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 19,48% w porównaniu do 19,51% (-0,0 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną kwotowego wzrostu zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był wyższy wzrost przychodów ze sprzedaży przede wszystkim na skutek wzrostu cen sprzedaży denominowanych w PLN niż wzrost kosztu własnego sprzedaży spowodowanego głównie wzrostem kosztów zużycia celulozy i energii.

Zysk ze sprzedaży za trzy kwartały 2018 roku wyniósł 452.733 tys. PLN i był o 0,8% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w tym okresie wyniosła 19,04% w porównaniu do 20,30% (-1,3 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami kwotowego wzrostu zysku ze sprzedaży w ciągu 9 miesięcy 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był wyższy wzrost przychodów ze sprzedaży przede wszystkim na skutek wzrostu cen sprzedaży denominowanych w PLN niż wzrost kosztu własnego sprzedaży spowodowanego głównie wzrostem kosztów zużycia celulozy i energii.

W trzecim kwartale 2018 roku koszty sprzedaży wyniosły 85.035 tys. PLN, co stanowi spadek o 0,8% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2017 roku.

W okresie trzech kwartałów 2018 roku koszty sprzedaży wyniosły 253.933 tys. PLN, co stanowi spadek o 3,6% w porównaniu do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2017 roku. Na koszty sprzedaży składają się głównie koszty transportu wyrobów gotowych do kontrahentów.

W trzecim kwartale 2018 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 20.693 tys. PLN w porównaniu do 19.714 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku (wzrost o 5,0%). Na koszty ogólnego zarządu składają się głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych i administracyjnych w Grupie.

W trzech kwartałach 2018 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 60.997 tys. PLN w porównaniu do 68.453 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku, co stanowi spadek o 10,9%. Główną przyczyną spadku były niższe koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 14.993 tys. PLN, w porównaniu do 10.430 tys. PLN w trzecim kwartale 2017 roku.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2018 roku 33.987 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 1.279 tys. PLN).

Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów i praw do emisji CO₂. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikał głównie ze sprzedaży praw do emisji CO₂ w pierwszym i trzecim kwartale 2018 roku.

W trzecim kwartale 2018 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 8.037 tys. PLN, w porównaniu do 5.271 tys. PLN w trzecim kwartale 2017 roku.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2018 roku 19.679 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 351 tys. PLN.

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

Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody finansowe w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 299 tys. PLN w porównaniu do 2.253 tys. PLN uzyskanych w trzecim kwartale 2017 roku.

W ciągu 9 miesięcy 2018 roku przychody finansowe wyniosły 1.234 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2017 roku było to 7.618 tys. PLN. Wysoka wartość przychodów finansowych za trzy kwartały 2017 roku wynika z prezentacji różnic kursowych netto, czyli jako nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi (przychody finansowe) lub nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami (koszty finansowe). Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wyniosła za trzy kwartały 2017 roku 4.356 tys. PLN.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 7.017 tys. PLN w porównaniu do 9.450 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2017 roku.

Koszty finansowe wyniosły za trzy kwartały 2018 roku 28.972 tys. PLN w porównaniu do 26.411 tys. PLN poniesionych za trzy kwartały 2017 roku. Wyższe koszty finansowe za trzy kwartały 2018 roku wynikały przede wszystkim z nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi prezentowanej w kosztach finansowych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł -9.553 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2017 roku wyniósł -6.732 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale 2018 roku -1.234 tys. PLN, natomiast część odroczone -8.319 tys. PLN. W trzecim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio +318 tys. PLN i -7.050 tys. PLN.

Podatek dochodowy za trzy kwartały 2018 roku wyniósł -31.222 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2017 roku wyniósł -24.484 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanych trzech kwartałach 2018 roku -4.351 tys. PLN, natomiast część odroczone -26.871 tys. PLN. W analogicznych kwartałach poprzedniego roku było to odpowiednio -2.743 tys. PLN i -21.741 tys. PLN.

Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej obejmuje wyniki AP Mochenwangen i spółek utworzonych w celu nabycia Papierni. Ponieważ Zarząd Arctic Paper S.A. podtrzymuje gotowość do sprzedaży papierni, jej działalność jest wykazywana jako niekontynuowana. Strata na działalności zaniechanej za pierwsze trzy kwartały 2018 roku wyniosła 2.291 tys. PLN (3 kwartały 2017 roku: 5.852 tys. PLN).

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł 59.459 tys. PLN w porównaniu do 43.285 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +5,9% w trzecim kwartale 2017 roku do +7,3% w trzecim kwartale bieżącego roku.

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej za trzy kwartały 2018 roku wyniósł 152.110 tys. PLN w porównaniu do 129.973 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +5,9% za trzy kwartały 2017 roku do +6,4% za trzy kwartały bieżącego roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2018 roku wyniosła 82.524 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2017 roku wyniosła 70.780 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 10,2% w porównaniu do 9,6% w analogicznym okresie 2017 roku.

EBITDA za trzy kwartały 2018 roku wyniosła 220.481 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2017 roku wyniosła 210.838 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,3% w porównaniu do 9,5% w analogicznym okresie 2017 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2018 roku wyniósł 42.736 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 27.507 tys. PLN w trzecim kwartale 2017 roku.

Zysk netto w trzech kwartałach 2018 roku wyniósł 90.859 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 80.845 tys. PLN w trzech kwartałach 2017 roku.

tys. PLN	3Q 2018	2Q 2018	3Q 2017	YTD 2018	YTD 2017	Zmiana % 3Q2018/ 2Q2018	Zmiana % 3Q2018/ 3Q2017	Zmiana % YTD 2018/ YTD 2017
Zysk ze sprzedaży	158 230	146 658	143 580	452 733	449 261	7,9	10,2	0,8
% przychodów ze sprzedaży	19,48	18,78	19,51	19,04	20,30	0,7 p.p.	(0,0) p.p.	(1,3) p.p.
EBITDA	82 524	66 770	70 780	220 481	210 838	23,6	16,6	4,6
% przychodów ze sprzedaży	10,16	8,55	9,62	9,27	9,53	1,6 p.p.	0,5 p.p.	(0,3) p.p.
EBIT	59 459	45 454	43 285	152 110	129 973	30,8	37,4	17,0
% przychodów ze sprzedaży	7,32	5,82	5,88	6,40	5,87	1,5 p.p.	1,4 p.p.	0,5 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	43 188	20 563	29 355	93 149	86 697	110,0	47,1	7,4
% przychodów ze sprzedaży	5,32	2,63	3,99	3,92	3,92	2,7 p.p.	1,3 p.p.	0,0 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(452)	(934)	(1 849)	(2 291)	(5 852)	(51,6)	(75,5)	(60,9)
% przychodów ze sprzedaży	(0,06)	(0,12)	(0,25)	(0,10)	(0,26)	0,1 p.p.	0,2 p.p.	0,2 p.p.
Zysk/ (strata) netto	42 736	19 629	27 507	90 859	80 845	117,7	55,4	12,4
% przychodów ze sprzedaży	5,26	2,51	3,74	3,82	3,65	2,7 p.p.	1,5 p.p.	0,2 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	4,9	2,3	3,2	10,4	9,5	2,5 p.p.	1,6 p.p.	0,8 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	2,0	1,0	1,4	4,3	4,1	1,0 p.p.	0,6 p.p.	0,2 p.p.

W trzecim kwartale 2018 roku rentowność kapitału własnego wyniosła 4,9%, (10,4% za trzy kwartały 2018 roku), podczas gdy w trzecim kwartale 2017 roku osiągnęła ona poziom 3,2% (9,5% za trzy kwartały 2017 roku).

W trzecim kwartale 2018 rentowność aktywów wyniosła 2,0% (4,3% za trzy kwartały 2018 roku) podczas gdy w trzecim kwartale 2017 roku osiągnęła ona poziom 1,4% (4,1% za trzy kwartały 2017 roku).

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017	Zmiana	Zmiana
				30/09/2018	30/09/2018
				-31/12/2017	-30/09/2017
Aktywa trwałe	1 007 313	946 363	975 285	60 951	32 028
Zapasy	439 420	350 996	355 500	88 424	83 920
Należności	437 640	336 758	407 454	100 881	30 185
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	426 486	330 071	395 630	96 415	30 856
Pozostałe aktywa obrotowe	63 908	20 734	22 133	43 174	41 775
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	180 773	241 403	222 736	(60 630)	(41 964)
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	2 383	4 071	3 917	(1 687)	(1 534)
Razem aktywa	2 131 437	1 900 325	1 987 025	231 112	144 412
Kapitał własny	876 161	791 294	847 146	84 866	29 015
Zobowiązania krótkoterminowe	755 855	576 276	555 822	179 579	200 033
w tym:					
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	481 940	423 868	421 276	58 072	60 664
zadłużenie odsetkowe	173 568	72 593	51 682	100 974	121 886
pozostałe zobowiązania niefinansowe	100 347	79 814	82 863	20 533	17 484
Zobowiązania długoterminowe	497 844	531 128	569 018	(33 284)	(71 173)
w tym:					
zadłużenie odsetkowe	314 678	376 521	424 672	(61 843)	(109 993)
pozostałe zobowiązania niefinansowe	183 166	154 607	144 346	28 559	38 820
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	1 576	1 626	15 039	(50)	(13 463)
Razem pasywa	2 131 437	1 900 325	1 987 025	231 112	144 412

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla spółek Rottneros (opisana w nocie 6.5 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane na 30 września 2017 roku nie są danymi prezentowanymi w Raporcie Skonsolidowanym za III kwartał 2017 roku Grupy Arctic Paper.

Na dzień 30 września 2018 roku aktywa ogółem wyniosły 2.131.437 tys. PLN w porównaniu do 1.900.325 tys. PLN na koniec 2017 roku, co oznacza wzrost o 231.112 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2018 roku aktywa trwałe stanowiły 47,3% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2017 roku – 49,8%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym okresie o 60.951 tys. PLN głównie z powodu wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne przewyższające wartość dotychczasowej amortyzacji oraz pozytywnej wyceny długoterminowej części kontraktów forward na energię.

Aktywa obrotowe

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

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2018 roku poziom 1.121.740 tys. PLN, w porównaniu do 949.891 tys. PLN na koniec grudnia 2017 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 88.424 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 100.881 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o kwotę 43.174 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 60.630 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2018 roku 52,6% sumy aktywów (50,0% na koniec 2017 roku), w tym zapasy 20,6% (18,5% na koniec 2017 roku), należności 20,5% (17,7% na koniec 2017 roku), pozostałe aktywa obrotowe 3,0% (1,1% na koniec 2017 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 8,5% (12,7% na koniec 2017 roku).

Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży obejmują aktywa Grupy Mochenwangen z wyłączeniem aktywów od innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 2.383 tys. PLN na dzień 30 września 2018 roku składały się zapasy (21 tys. PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (987 tys. PLN), środki pieniężne (1.252 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe (124 tys. PLN).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2018 roku wyniósł 876.161 tys. PLN w porównaniu do 791.294 tys. PLN na koniec 2017 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września 2018 roku 41,1% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2017 roku, gdzie ten udział wyniósł 41,6% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego był efektem zysku netto za 9 miesięcy 2018 roku oraz pozytywnej wyceny netto instrumentów zabezpieczających ujętej w pozostałych całkowitych dochodach pomniejszonych częściowo o wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy AP S.A. oraz dla udziałowców niekontrolujących oraz wzrost ujemnych różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2018 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 755.855 tys. PLN (35,5% sumy bilansowej), w porównaniu do 576.276 tys. PLN (30,3% sumy bilansowej) na koniec 2017 roku. W okresie trzech miesięcy 2018 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 179.579 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, rozliczeń międzyokresowych oraz krótkoterminowych kredytów (w tym przeklasyfikowania kredytów w rachunku bieżącym do krótkoterminowych kredytów i pożyczek w związku z przypadającym na sierpień 2019 roku terminem ich spłaty).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2018 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 497.844 tys. PLN (23,4% sumy bilansowej), w porównaniu do 531.128 tys. PLN (27,9% sumy bilansowej) na koniec 2017 roku. W analizowanym okresie nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 33.284 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku opisanego wyżej przeklasyfikowania kredytów w rachunku bieżącym do krótkoterminowych kredytów i pożyczek.

Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną obejmują zobowiązania Grupy Mochenwangen z wyłączeniem rezerwy na odprawy emerytalne i zobowiązań wobec innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 1.576 tys. PLN na dzień 30 września 2018 roku składały się rezerwy (859 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (440 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe (278 tys. PLN).

Analiza zadłużenia

	3Q 2018	2Q 2018	3Q 2017	Zmiana % 3Q2018/ 2Q2018	Zmiana % 3Q2018/ 3Q2017
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	143,3	142,0	134,6	1,3 p.p.	8,7 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	87,0	85,3	86,9	1,7 p.p.	0,1 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	55,7	57,2	56,2	(1,5) p.p.	(0,5) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,19x	1,39x	1,02x	(0,21)	0,17
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	10,5x	9,8x	10,9x	0,7	(0,4)

Na koniec września 2018 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 143,3% i był wyższy o 1,3 p.p. od poziomu z końca czerwca 2018 roku i wyższy o 8,7 p.p. od poziomu z końca września 2017 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 87,0% na koniec trzeciego kwartału 2018 roku i był wyższy o 1,7 p.p. od poziomu z końca czerwca 2018 roku i wyższy o 0,1 p.p. od poziomu z końca września 2017 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 2018 roku 55,7% i był niższy o 1,5 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2018 roku i niższy o 0,5 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2017 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku wyniósł 1,19x w porównaniu do poziomu 1,39x za analogiczny okres zakończony 30 czerwca 2018 roku i 1,02x za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 10,5x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku, 9,8x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 roku oraz 10,9x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku.

Analiza płynności

	3Q 2018	2Q 2018	3Q 2017	Zmiana % 3Q2018/ 2Q2018	Zmiana % 3Q2018/ 3Q2017
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,5x	1,4x	1,8x	0,1	(0,3)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,9x	0,8x	1,1x	0,1	(0,3)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,4x	0,0	(0,2)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	60,5	58,1	54,0	2,4	6,4
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	47,2	48,2	48,4	(0,9)	(1,1)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	66,3	61,2	64,0	5,1	2,3
Cykl operacyjny (dni)	107,7	106,3	102,0	1,4	5,7
Cykl konwersji gotówki (dni)	41,4	45,1	38,0	(3,7)	3,4

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2018 roku 1,5x i był wyższy od poziomów tego wskaźnika z końca czerwca 2018 roku (1,4x) i niższy od poziomu z końca września 2017 roku (1,8x).

Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł na koniec września 2018 roku 0,9x i był wyższy od poziomów tego wskaźnika z końca czerwca 2018 roku (0,8x) i niższy od poziomu z końca września 2017 roku (1,1x).

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec września 2018 roku 0,2x i nie zmienił się wobec poziomu tego wskaźnika z końca czerwca 2018 roku (0,2x) i był niższy od poziomu z końca września 2017 roku (0,4x).

Wyższe poziomy wskaźników płynności na 30 września 2017 roku były skutkiem przede wszystkim wpływu środków pieniężnych z emisji obligacji w Rottneros AB.

Cykl konwersji gotówki za trzeci kwartał 2018 roku (41,4 dni) uległ skróceniu w porównaniu do drugiego kwartału 2018 roku (o 3,7 dni) i wydłużeniu w stosunku do trzeciego kwartału 2017 roku (o 3,4 dni).

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2018	2Q 2018	3Q 2017	YTD 2018	YTD 2017	Zmiana % 3Q2018/ 2Q2018	Zmiana % 3Q2018/ 3Q2017	Zmiana % YTD 2018/ YTD 2017
Przepływy z dz. operacyjnej	67 749	(1 427)	58 181	68 123	161 955	(4 848,1)	16,4	(57,9)
w tym:								
Zysk/(Strata) brutto	52 237	30 760	34 232	122 028	105 307	69,8	52,6	15,9
Amortyzacja i utrata wartości aktywów	23 065	21 316	27 494	68 371	80 865	8,2	(16,1)	(15,5)
Zmiana kapitału obrotowego	(9 580)	(57 412)	(7 334)	(131 699)	(36 941)	(83,3)	30,6	256,5
Inne korekty	2 027	3 909	3 789	9 423	12 723	(48,1)	(46,5)	(25,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(39 089)	(33 939)	(51 385)	(114 739)	(126 536)	15,2	(23,9)	(9,3)
Przepływy z dz. finansowej	9 926	(30 436)	115 625	(12 112)	59 328	(132,6)	(91,4)	(120,4)
Razem przepływy pieniężne	38 587	(65 802)	122 421	(58 728)	94 746	(158,6)	(68,5)	(162,0)

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla spółek Rottneros (opisana w notcie 6.5 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 3Q2017 i YTD2017 nie są danymi prezentowanymi w Skonsolidowanym Raporcie za III kwartał 2017 roku Grupy Arctic Paper.

Przepływy z działalności operacyjnej

W trzecim kwartale 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +67.749 tys. zł w porównaniu z +58.181 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku. Dodatkowo przepływy pieniężne w trzecim kwartale 2018 roku były wynikiem przede wszystkim EBITDA osiągniętej w tym okresie.

W ciągu trzech kwartałów 2018 roku przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +68.123 tys. zł w porównaniu z +161.955 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku. Dodatkowo przepływy w okresie od stycznia do września tego roku były przede wszystkim pochodną wypracowanej EBITDA skompensowane częściowo przez zmiany w kapitale obrotowym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W trzecim kwartale 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość -39.089 tys. zł w porównaniu z -51.385 tys. PLN w 2017 roku. Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych w trzecim kwartale 2018 i 2017 roku spowodowały ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej.

W ciągu trzech kwartałów 2018 roku przepływy wyniosły -114.739 tys. PLN w porównaniu z -126.536 tys. PLN za trzy kwartały 2017 roku. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie były wynikiem przede wszystkim wydatków na rzeczowe aktywa trwałe.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w trzecim kwartale 2018 roku osiągnęły poziom +9.926 tys. PLN w porównaniu z +115.625 tys. PLN w trzecim kwartale 2017 roku. Na dodatek przepływy finansowe w trzecim kwartale poprzedniego roku składały się przede wszystkim z wpływu z tytułu emisji obligacji przez Rottneros AB.

Przepływy z działalności finansowej za trzy kwartały 2018 roku osiągnęły poziom -12.112 tys. PLN w porównaniu z +59.328 tys. PLN za analogiczny okres 2017 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2018 roku są związane przede wszystkim ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów terminowych i pożyczek wraz z odsetkami, spłatą zobowiązań z tytułu leasingu (szczególnie przedterminową spłatą leasingu w Svenska Handelsbanken AB) oraz wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy AP S.A. i dla udziałowców niekontrolujących. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej w 2017 roku są związane przede wszystkim z wpływami z tytułu emisji obligacji przez Rottneros AB skompensowanymi częściowo przez spłatę zadłużenia w ramach kredytów bankowych i overdraftów wraz z odsetkami, spłatę zobowiązań z tytułu umów faktoringowych oraz wypłatę dywidendy dla udziałowców niekontrolujących.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	3Q 2018	2Q 2018	3Q 2017	YTD 2018	YTD 2017	Zmiana % 3Q2018/ 2Q2018	Zmiana % 3Q2018/ 3Q2017	Zmiana % YTD 2018/ YTD 2017
Przychody ze sprzedaży	10 073	49 463	12 226	69 287	81 526	(80)	(18)	(15)
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	8 184	9 340	7 510	26 047	29 797	(12)	9	(13)
Odsetki od pożyczek	1 219	1 226	1 126	3 672	3 317	(1)	8	11
Przychody z dywidend	670	38 897	3 589	39 567	48 412	(98)	-	(18)
Zysk ze sprzedaży	8 683	48 295	11 198	65 372	77 088	(82)	(22)	(15)
% przychodów ze sprzedaży	86,20	97,64	91,59	94,35	94,56	(11,4) p.p.	(5,4) p.p.	(0,2) p.p.
Koszty sprzedaży	(748)	(749)	(637)	(2 247)	(3 056)	(0)	17	(26)
Koszty ogólnego zarządu	(6 596)	(6 989)	(7 122)	(20 730)	(25 013)	(6)	(7)	(17)
Pozostałe przychody operacyjne	62	191	245	311	359	(68)	(75)	(13)
Pozostałe koszty operacyjne	(239)	(1 167)	1 381	(704)	(34 601)	(79)	(117)	(98)
EBIT	1 161	39 581	5 065	42 002	14 777	(97)	(77)	184
% przychodów ze sprzedaży	11,53	80,02	41,43	60,62	18,12	(68,5) p.p.	(29,9) p.p.	42,5 p.p.
EBITDA	1 280	39 617	5 183	42 370	15 119	(97)	(75)	180
% przychodów ze sprzedaży	12,71	80,10	42,39	61,15	18,54	(67,4) p.p.	(29,7) p.p.	42,6 p.p.
Przychody finansowe	1 428	2 041	2 135	3 522	7 014	(30)	(33)	(50)
Koszty finansowe	(5 060)	(5 627)	(5 278)	(16 545)	(16 137)	(10)	(4)	3
Zysk/(strata) brutto	(2 470)	35 995	1 921	28 979	5 653	(107)	(229)	413
Podatek dochodowy	(4)	(300)	-	(304)	-	(99)	-	-
Zysk/(strata) netto	(2 475)	35 695	1 921	28 675	5 653	(107)	(229)	407
% przychodów ze sprzedaży	(24,57)	72,17	15,72	41,39	6,93	(96,7) p.p.	(40,3) p.p.	34,5 p.p.

Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży za trzeci kwartał 2018 roku osiągnęły poziom 10.073 tys. PLN i pochodziły ze świadczenia usług na rzecz spółek z Grupy (8.184 tys. PLN), odsetek od pożyczek (1.219 tys. PLN) oraz przychodów z dywidend (670 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 12.226 tys. PLN i stanowiły je przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (7.510 tys. PLN), odsetek od pożyczek (1.126 tys. PLN) oraz przychodów z dywidend (3.589 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2018 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 69.287 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (26.047 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (3.672 tys. PLN) oraz dywidendy (39.567 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2017 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 81.526 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (29.797 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (3.317 tys. PLN) oraz dywidendy (48.412 tys. PLN).

Spadek przychodów ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku wynika głównie z niższego poziomu otrzymanych dywidend oraz przychodów ze sprzedaży usług.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 8.683 tys. PLN w trzecim kwartale 2018 roku (11.198 tys. PLN w trzecim kwartale 2017 roku) i 65.372 tys. PLN za trzy kwartały 2018 roku (77.088 tys. PLN za trzy kwartały 2017 roku).

Koszty sprzedaży

W trzecim kwartale 2018 roku Spółka rozpoznała 748 tys. PLN kosztów sprzedaży (637 tys. PLN w trzecim kwartale 2017 roku). W ciągu trzech kwartałów 2018 Spółka rozpoznała 2.247 tys. PLN kosztów sprzedaży (3.056 tys. PLN w ciągu trzech kwartałów 2017 roku).

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

Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2018 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 6.596 tys. PLN i były niższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 526 tys. PLN. Koszty ogólnego zarządu za trzy kwartały 2018 roku wyniosły 20.730 tys. PLN w porównaniu do 25.013 tys. PLN za analogiczny okres 2017 roku.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. 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 trzecim kwartale 2018 roku 62 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 183 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w trzecim kwartale 2018 roku poziom 726 tys. PLN (+1.381 tys. PLN w analogicznym kwartale 2017 roku). Dodatkowo pozostałe przychody operacyjne w trzecim kwartale 2017 roku wynikały z odwrócenia odpisu na należności z tytułu części pożyczek udzielonych Arctic Paper Mochenwangen GmbH (APMW spłaciło pożyczki do APSA w wysokości 380 tys. EUR w sierpniu 2017 roku).

Za trzy kwartały 2018 roku pozostałe przychody i koszty operacyjne wyniosły odpowiednio +311 tys. PLN i -704 tys. PLN a za analogiczny okres 2017 roku odpowiednio +359 tys. PLN i -34.601 tys. PLN. Znaczny poziom pozostałych kosztów operacyjnych w trzech kwartałach poprzedniego roku wynikał przede wszystkim z odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Investment AB (32.947 tys. PLN).

Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2018 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 1.428 tys. PLN i były niższe o 707 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2017 roku.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 5.060 tys. PLN. W analogicznym okresie 2017 roku koszty finansowe wyniosły 5.278 tys. PLN.

Za trzy kwartały 2018 roku przychody i koszty finansowe wyniosły odpowiednio +3.522 tys. PLN i -16.545 tys. PLN a za analogiczny okres 2017 roku odpowiednio +7.014 tys. PLN i -16.137 tys. PLN. Wyższe przychody finansowe w roku 2017 wynikały z ujęcia dodatkowego przychodu z tytułu zmiany marży na kredytach Spółki.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017	Zmiana	Zmiana
				30/09/2018	30/09/2018
				-31/12/2017	-30/09/2017
Aktywa trwałe	761 468	751 157	773 701	10 311	(12 233)
Należności	89 630	75 287	71 908	14 344	17 722
Pozostałe aktywa obrotowe	118 896	80 675	77 199	38 222	41 697
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 220	36 943	16 520	(30 722)	(10 300)
Razem aktywa	976 215	944 061	939 328	32 154	36 887
Kapitał własny	546 540	531 032	576 484	15 508	(29 943)
Zobowiązania krótkoterminowe	269 599	205 815	139 967	63 784	129 633
Zobowiązania długoterminowe	160 075	207 214	222 877	(47 139)	(62 802)
Razem pasywa	976 215	944 061	939 328	32 154	36 887

Na dzień 30 września 2018 roku aktywa ogółem wyniosły 976.215 tys. PLN w porównaniu do 944.061 tys. PLN na koniec 2017 roku.

Wzrost aktywów wynikał przede wszystkim z wyższego stanu pozostałych aktywów obrotowych w analizowanym okresie.

Aktywa trwałe

Na koniec września 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 trzeciego kwartału 2018 wyniosła 678.313 tys. PLN i nie zmieniła się w porównaniu ze stanem na koniec 2017 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2018 roku wartość 206.081 tys. PLN w stosunku do 192.904 tys. PLN na koniec 2017 roku. Poziom aktywów obrotowych zwiększył się na koniec września 2017 roku, przede wszystkim w zakresie należności handlowych oraz pozostałych aktywów obrotowych. Na koniec trzeciego kwartału 2018 roku aktywa obrotowe stanowiły 22,0% sumy bilansowej, w porównaniu do 20,4% na koniec poprzedniego roku.

W ramach aktywów obrotowych należności wzrosły o 14.344 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe o 38.222 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 30.722 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2018 roku wyniósł 546.540 tys. PLN, w porównaniu do 531.032 tys. PLN na koniec 2017 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września 2018 roku 56,0% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2017 roku 56,2% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego jest pochodną przede wszystkim zysku netto za trzy kwartały 2018 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2018 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 269.599 tys. PLN (27,6% sumy bilansowej), w porównaniu do 205.815 tys. PLN na koniec 2016 roku (21,8% sumy bilansowej). Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika z przeklasyfikowania kredytów w rachunku bieżącym do krótkoterminowych kredytów i pożyczek w związku z przypadającym na sierpień 2019 roku terminem ich spłaty.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2018 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 160.075 tys. PLN (16,4% sumy bilansowej), w porównaniu do 207.214 tys. PLN na koniec 2017 roku (21,9% sumy bilansowej).

Zmiany w zobowiązaniach długoterminowych w analizowanym okresie wynikały z opisanej powyżej reklasyfikacji kredytów w rachunku bieżącym, a także z zaciągnięcia nowych transzy kredytów długoterminowych, w szczególności pożyczki w celu spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w Arctic Paper Grycksbo AB oraz w celu realizacji inwestycji w Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2018	2018	2017	2018	2017	3Q2018/ 2Q2018	3Q2018/ 3Q2017	YTD 2018/ YTD 2017
Przepływy z dz. operacyjnej	(1 690)	(77 509)	11 199	(90 408)	65 940	(97,8)	(115,1)	(237,1)
w tym:						-	-	
Zysk brutto	(2 466)	35 995	1 921	28 979	5 653	(107)	(228)	412,7
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	119	37	117	368	342	226	2	7,6
Zmiana kapitału obrotowego	1 921	8 572	(7 641)	7 000	4 668	(78)	(125)	49,9
Odsetki i dywidendy (netto)	2 068	(157)	3 194	6 078	10 924	(1 417)	(35)	(44,4)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	4 738	(25 139)	7 530	(50 072)	10 595	(119)	(37)	(572,6)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cashpoolingu	(6 633)	(6 632)	12 524	(83 332)	29 383	0	(153)	(383,6)
Inne korekty	(1 437)	(90 184)	(6 446)	572	4 376	(98)	(78)	(86,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(60)	(116)	(273)	(199)	(3 068)	(48,4)	(78,0)	(93,5)
Przepływy z dz. finansowej	6 288	50 598	(9 779)	59 884	(57 216)	(87,6)	(164,3)	(204,7)
Razem przepływy pieniężne	4 539	(27 027)	1 148	(30 723)	5 657	(117)	295	(643,1)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech kwartałów 2018 roku o kwotę -30.723 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -90.408 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -199 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości +59.884 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie trzech kwartałów 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -90.408 tys. PLN w porównaniu z +65.940 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w trzech kwartałach bieżącego roku wynikały przede wszystkim ze zmiany stanu pożyczek wobec spółek zależnych oraz zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu dziewięciu miesięcy 2018 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -199 tys. PLN w porównaniu z -3.068 tys. PLN za trzy kwartały 2017 roku. Wyższe przepływy inwestycyjne w 2017 roku były związane z nabyciem udziałów w jednostce zależnej Arctic Paper Investment AB.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2018 roku osiągnęły poziom +59.884 tys. PLN w porównaniu z -57.216 tys. PLN w 2017 roku. Przepływy z działalności finansowej w 2018 roku były związane przede wszystkim z zmianami stanu kredytów obrotowych.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

Czynniki te obejmują:

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, wobec czego 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 i chemikaliami), 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 trzecim kwartale 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

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

Inne istotne informacje

Spłata zadłużenia z tytułu leasingu w Arctic Paper Grycksbo AB oraz otrzymanie od banków transzy refinansującej

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 (Santander Bank S.A. (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 miał 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. Nowa transza kredytu w kwocie 25.820 tys. PLN została wypłacona przez banki w dniu 18 lipca 2018 roku.

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 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 oraz 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 trzecim kwartale 2018 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do drugiego kwartału 2018 roku o 1,4% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku o 1,1%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W trzecim kwartale 2018 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów wzrosły odpowiednio: dla papierów UWF o 8% a dla papierów CWF o 7% w porównaniu do analogicznych cen z końca 2017 roku.

W okresie od lipca do września 2018 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) oraz powlekanych bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zanotowały bardzo podobne wzrosty: odpowiednio o 2,4% i 2,2%.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły w okresie od lipca do września 2018 roku o 3,6%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrosły o 2,2%. W porównaniu do analogicznych cen z końca trzeciego kwartału 2017 roku, fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny UWF wzrosły o 9,7%, natomiast ceny CWF wzrosły o 7,7%.

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 trzeciego kwartału 2018 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1.230 USD/tonę oraz BHKP 1.050 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q3 2018 była o 37,2% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 20,2% wyższa. Średnia cena celulozy w Q3 2018 roku była w porównaniu do Q2 2018 roku wyższa odpowiednio: dla NBSK o 5,8%, a dla BHKP o 0,5%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w Q3 2018 roku wzrósł w porównaniu do Q2 2018 o 7,1%, a w porównaniu do Q3 2017 wzrósł o 26,8%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w trzecim kwartale bieżącego roku wyniósł 62% i był wyższy od poziomu odnotowanego w Q3 2017 roku (55%).

W trzech pierwszych kwartałach 2018 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 72%, NBSK 20% oraz pozostałe 8%. Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 71%, NBSK 20% oraz pozostałe 9%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2018 roku wyniósł 4,2714 i był o 2,1% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2018 roku i o 0,9% niższy niż na koniec trzeciego kwartału 2017 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2018 roku był o 1,0% wyższy w porównaniu do poziomu z drugiego kwartału 2018 roku i wyniósł 4,3057 wobec 4,2615. Średni kurs w Q3 2018 roku był w porównaniu Q3 2017 roku o 1,1% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec września 2018 roku ukształtował się na poziomie 10,2950 wobec 10,4095 na koniec pierwszego półrocza 2018 roku oraz 9,5928 na koniec trzeciego kwartału 2017 roku, co oznaczało odpowiednio: deprecjację EUR wobec SEK o 1,1% oraz aprecjację o 7,3%.

Średni kurs dla tej pary w trzecim kwartale był o 0,7% wyższy niż w drugim kwartale 2018 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku był o 8,9% wyższy.

Zmiany te oznaczają osłabienie się SEK względem EUR w Q3 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 trzeciego kwartału 2018 roku zanotował spadek o 1,8% w porównaniu do tego z końca drugiego kwartału 2018 roku i wyniósł 3,6754. Średni kurs w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł 3,7018 w porównaniu do 3,5778 w drugim kwartale 2018 roku. Oznacza to osłabienie się PLN wobec USD o 3,5%. Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2018 roku wyniósł 8,8585 i był o 0,9% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2018 roku. Średni kurs w Q3 2018 roku wyniósł 8,9465 i był o 3,2% wyższy w porównaniu do średniego kursu w Q2 2018 roku.

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

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,1622 w porównaniu do 1,1650 na koniec drugiego kwartału 2018 roku oraz 1,1800 na koniec września 2017 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to odpowiednio deprecjację EUR wobec USD o 0,2% w porównaniu do drugiego kwartału 2017 roku oraz deprecjację tejże waluty o 1,5% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Średni kurs pary w Q3 2018 roku wyniósł 1,1632 w porównaniu do 1,1921 w drugim kwartale 2018 roku (-2,4%).

Dalsze umocnienie się EUR względem SEK pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Osłabienie się PLN względem USD w Q3 2018 wpływało negatywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. USD umacniający się względem SEK negatywnie też 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 znaczący spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw). Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej może niekorzystnie wpłynąć na poziom zamówień napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.
- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególną wagę w przypadku papierni Grycksbo, która w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwa spadek wolumenu sprzedaży, cen, a także zmiany kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony spadające ceny celulozy NBSK mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.
- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W trzecim kwartale 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie półrocznym za 2018 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 9/11/2018	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/09/2018	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 27/08/2018	Zmiana
Zarząd				
Per Skoglund	20 000	20 000	20 000	-
Göran Eklund	-	-	-	-
Rada Nadzorcza				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Maciej Georg	-	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 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 1.414 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 773.368 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;
- gwarancja spółki Rottneros AB na kwotę 5.000 tys. SEK wobec władz lokalnych z tytułu przyszłych zobowiązań środkowiskowych celulozowni Vallvik.

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 śródrocznym skróconym 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	9 listopada 2018	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	9 listopada 2018	



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

za okres 9 miesięcy
zakończony 30 września 2018 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 (przekształcone)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (przekształcone)*
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	812 371	2 377 509	735 866	2 212 855
Przychody ze sprzedaży	812 371	2 377 509	735 866	2 212 855
Koszt własny sprzedaży	(654 140)	(1 924 777)	(592 286)	(1 763 594)
Zysk (strata) ze sprzedaży	158 230	452 733	143 580	449 261
Koszty sprzedaży	(85 035)	(253 933)	(85 739)	(263 513)
Koszty ogólnego zarządu	(20 693)	(60 997)	(19 714)	(68 453)
Pozostałe przychody operacyjne	14 993	33 987	10 430	32 708
Pozostałe koszty operacyjne	(8 037)	(19 679)	(5 271)	(20 030)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	59 459	152 110	43 285	129 973
Przychody finansowe	299	1 234	2 253	7 618
Koszty finansowe	(7 017)	(28 972)	(9 450)	(26 411)
Zysk (strata) brutto	52 741	124 372	36 088	111 180
Podatek dochodowy	(9 553)	(31 222)	(6 732)	(24 484)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	43 188	93 149	29 355	86 697
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	(452)	(2 291)	(1 849)	(5 852)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	42 736	90 859	27 507	80 845
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:	25 321	45 223	19 506	51 032
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	25 773	47 514	21 355	56 884
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	(452)	(2 291)	(1 849)	(5 852)
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:	17 415	45 635	8 001	29 813
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	17 415	45 635	8 001	29 813
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,65	0,28	0,74
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,69	0,31	0,82
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,65	0,28	0,74
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,69	0,31	0,82

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.5 niniejszego sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 (przekształcone)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (przekształcone)*
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	42 736	90 859	27 507	80 845
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(5 347)	(11 455)	14 039	(16 735)
Wycena instrumentów finansowych	(3 122)	38 857	18 920	7 765
Podatek odroczony na wycenie instrumentów finansowych	1 122	(8 026)	(4 172)	(1 512)
Inne całkowite dochody netto	(7 347)	19 375	28 788	(10 482)
Całkowity dochód za okres	35 389	110 234	56 294	70 363
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	20 431	60 681	37 049	44 689
Akcjonariuszom niekontrolującym	14 957	49 553	19 245	25 673

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.5 niniejszego sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2018 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2018 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2017 (badane)	Na dzień 30 września 2017 (przekształcone)*
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	880 684	854 554	834 205	864 591
Nieruchomości inwestycyjne	4 107	4 107	4 107	4 074
Aktywa niematerialne	47 920	50 064	51 108	59 106
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	966	976	988	898
Pozostałe aktywa finansowe	44 659	46 194	22 056	22 851
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 498	1 512	1 513	1 335
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27 479	27 939	32 387	22 429
	1 007 313	985 346	946 363	975 285
Aktywa obrotowe				
Zapasy	439 420	409 243	350 996	355 500
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	426 486	418 237	330 071	395 630
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	11 154	9 495	6 687	11 825
Pozostałe aktywa niefinansowe	16 467	14 123	13 583	13 133
Pozostałe aktywa finansowe	47 441	51 753	7 151	9 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	180 773	143 235	241 403	222 736
	1 121 740	1 046 087	949 891	1 007 823
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	2 383	2 831	4 071	3 917
SUMA AKTYWÓW	2 131 437	2 034 263	1 900 325	1 987 025
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	407 976	407 976	447 638	447 638
Pozostałe kapitały rezerwowe	134 282	136 196	125 997	127 958
Różnice kursowe z przeliczenia	(15 812)	(12 802)	(9 207)	9 592
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	22 521	(2 800)	(62 364)	(43 866)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	(11 690)	(11 725)	(11 611)	(11 966)
	606 564	586 133	559 740	598 644
Udział niekontrolujący	269 597	254 640	231 555	248 502
Kapitał własny ogółem	876 161	840 772	791 294	847 146
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki, obligacje	311 555	253 868	372 576	398 140
Rezerwy	102 122	103 512	101 554	88 257
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 123	3 396	3 945	26 531
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64 073	57 409	34 301	36 652
Rozliczenia międzyokresowe	16 971	17 565	18 752	19 437
	497 844	435 750	531 128	569 018
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki	153 270	198 228	39 440	39 463
Rezerwy	552	279	4 667	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 298	25 572	33 153	12 219
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	481 940	431 365	423 868	421 276
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	291	1 212	570	256
Rozliczenia międzyokresowe	99 503	99 342	74 576	82 607
	755 855	755 996	576 276	555 822
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	1 576	1 744	1 626	15 039
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 255 276	1 193 491	1 109 030	1 139 879
SUMA PASYWÓW	2 131 437	2 034 263	1 900 325	1 987 025

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.5 niniejszego sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 (przekształcone)*	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2017 (przekształcone)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	52 741	124 372	36 088	111 180
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej	(504)	(2 344)	(1 856)	(5 873)
Zysk/(strata) brutto	52 237	122 028	34 232	105 307
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	23 065	68 371	27 494	80 865
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 153)	3 415	(370)	(1 429)
Odsetki i dywidendy, netto	5 824	17 052	6 081	16 157
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(54)	(58)	(61)	(48)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(13 245)	(103 536)	(48 961)	(59 235)
Zmiana stanu zapasów	(33 015)	(94 087)	1 014	7 948
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	38 725	44 629	45 686	26 153
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 045)	21 295	(5 074)	(11 806)
Zmiana stanu rezerw	(39)	(1 982)	6	(722)
Podatek dochodowy zapłacony	(4 272)	(9 442)	(2 244)	(2 927)
Certyfikaty kogeneracji	1 627	767	(395)	278
Pozostałe	93	(329)	772	1 413
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	67 749	68 123	58 181	161 955
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	149	1 311	62	182
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(39 256)	(105 253)	(51 447)	(127 163)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	19	(10 796)	0	445
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 089)	(114 739)	(51 385)	(126 536)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	8 937	48 901	8 598	(38 880)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(258)	(23 398)	(981)	(2 985)
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
Splata innych zobowiązań finansowych	(415)	(416)	383	(16 568)
Wpływy z tytułu obligacji, netto	-	-	175 461	175 461
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	22 009	36 514	1 267	52 394
Splata pożyczek, kredytów	(14 839)	(31 933)	(59 102)	(76 152)
Dywidendy wypłacone udziałowcom AP SA	(0)	(13 858)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(11 510)	-	(12 759)
Odsetki zapłacone	(5 507)	(16 412)	(10 001)	(21 184)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 926	(12 112)	115 625	59 328
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	38 587	(58 728)	122 421	94 746
Różnice kursowe netto	(1 463)	(3 099)	2 099	(327)
Środki pieniężne na początek okresu	144 901	243 851	101 375	131 476
Środki pieniężne na koniec okresu	182 025	182 025	225 895	225 895
w tym o ograniczonym zakresie dysponowania	-	-	-	-

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.5 niniejszego sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	69 288	447 638	(9 207)	125 997	(62 364)	(11 611)	559 740	231 555	791 294
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	45 223	-	45 223	45 635	90 859
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(6 684)	22 142	-	-	15 458	3 917	19 375
Całkowite dochody za okres	-	-	(6 684)	22 142	45 223	-	60 681	49 553	110 234
Wypłata dywidendy udziałowcom AP SA	-	-	-	(13 857)	-	-	(13 857)	-	(13 857)
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(11 510)	(11 510)
Działalność zaniechana	-	-	79	-	-	(79)	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	(39 662)	-	-	39 662	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2018 roku (niebadane)	69 288	407 976	(15 812)	134 282	22 521	(11 690)	606 564	269 597	876 161

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	69 288	447 638	19 717	156 975	(127 542)	(12 120)	553 955	235 588	789 543
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	51 032	-	51 032	29 813	80 845
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(9 971)	3 627	-	-	(6 343)	(4 139)	(10 482)
Całkowite dochody za okres	-	-	(9 971)	3 627	51 032	-	44 689	25 673	70 363
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(12 759)	(12 759)
Działalność zaniechana	-	-	(154)	-	-	154	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	(32 644)	32 644	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2017 roku (przekształcone)	69 288	447 638	9 592	127 958	(43 866)	(11 966)	598 644	248 502	847 146

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	8 184	26 047	7 510	29 797
Odsetki od pożyczek	1 219	3 672	1 126	3 317
Przychody z dywidend	670	39 567	3 589	48 412
Przychody ze sprzedaży	10 073	69 287	12 226	81 526
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(1 390)	(3 915)	(1 028)	(4 438)
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 683	65 372	11 198	77 088
Pozostałe przychody operacyjne	62	311	245	359
Koszty sprzedaży	(748)	(2 247)	(637)	(3 056)
Koszty ogólnego zarządu	(6 596)	(20 730)	(7 122)	(25 013)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	(192)	(630)	1 399	(34 508)
Pozostałe koszty operacyjne	(47)	(74)	(18)	(93)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 161	42 002	5 065	14 777
Przychody finansowe	1 428	3 522	2 135	7 014
Koszty finansowe	(5 060)	(16 545)	(5 278)	(16 137)
Zysk (strata) brutto	(2 470)	28 979	1 921	5 653
Podatek dochodowy	(4)	(304)	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(2 475)	28 675	1 921	5 653
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(2 475)	28 675	1 921	5 653
Zysk (strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku za okres	(0,04)	0,41	0,03	0,08
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,04)	0,41	0,03	0,08

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(2 475)	28 675	1 921	5 653
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Wycena instrumentów finansowych	362	595		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(53)	281	(237)	289
Inne całkowite dochody netto	309	876	(237)	289
Całkowite dochody	(2 166)	29 551	1 684	5 942

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2018 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2018 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 września 2017 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 588	1 699	1 940	1 875
Aktywa niematerialne	1 797	1 745	1 614	1 548
Udziały i akcje w spółkach zależnych	678 313	678 313	678 313	711 346
Inne aktywa finansowe	78 549	76 300	68 042	57 870
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 220	1 232	1 248	1 062
	761 468	759 291	751 157	773 701
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	89 331	78 582	75 118	71 547
Należności z tytułu podatku dochodowego	300	257	168	361
Pozostałe aktywa finansowe	114 724	120 709	74 157	72 459
Pozostałe aktywa niefinansowe	4 172	4 851	6 518	4 740
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 220	1 682	36 943	16 520
	214 747	206 081	192 904	165 627
SUMA AKTYWOW	976 215	965 372	944 061	939 328
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	407 979	407 979	447 641	447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	103 037	102 529	116 300	115 498
Różnice kursowe z przeliczenia	1 448	1 481	1 167	639
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(35 212)	(32 737)	(103 364)	(56 583)
Kapitał własny ogółem	546 540	548 540	531 032	576 484
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	158 349	88 693	205 339	221 243
Rezerwy	1 516	1 531	1 551	1 320
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	209	248	323	314
	160 075	90 472	207 214	222 877
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	181 682	249 512	132 477	71 618
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	75 067	64 107	59 237	53 352
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 261	3 738	4 258	5 437
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 605	1 886	1 631	1 525
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	125	-	128	-
Rozliczenia międzyokresowe	7 860	7 116	8 084	8 035
	269 599	326 360	205 815	139 967
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	429 675	416 832	413 029	362 844
SUMA PASYWOW	976 215	965 372	944 061	939 328

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(2 466)	28 979	1 921	5 653
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	119	368	117	342
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 533)	1 249	5 150	289
Utrata wartości aktywów	-	-	-	32 944
Odsetki i dywidendy netto	2 068	6 078	3 194	10 924
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(9 498)	(8 580)	(8 090)	7 370
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	10 676	15 804	(12 087)	(35 040)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	743	(225)	(22)	2 993
Zmiana stanu rezerw	(15)	(34)	33	(37)
Podatek dochodowy zapłacony	78	(438)	(87)	10
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	(6 633)	(83 332)	12 524	29 383
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	4 738	(50 072)	7 530	10 595
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	-	-	1 015	515
Pozostałe	33	(204)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 690)	(90 408)	11 199	65 940
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(60)	(199)	(273)	(453)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	(2 615)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(60)	(199)	(273)	(3 068)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	19 647	38 564	-	16 625
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	(18 669)	(35 683)	(12 887)	(30 059)
Dywidendy zapłacone	-	(13 857)	-	-
Zmiana stanu kredytów obrotowych	8 835	78 646	8 263	(32 650)
Odsetki zapłacone	(3 451)	(7 569)	(5 072)	(10 924)
Splata zobowiązań tytułu leasingu finansowego	(74)	(218)	(83)	(209)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 288	59 884	(9 779)	(57 216)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 538	(30 723)	1 147	5 656
Środki pieniężne na początek okresu	1 682	36 943	15 370	10 863
Środki pieniężne na koniec okresu	6 220	6 220	16 519	16 519

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	69 288	447 641	1 167	116 300	(103 364)	531 032
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	28 675	28 675
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	281	595	-	876
Całkowite dochody za okres	-	-	281	595	28 675	29 551
Podział wyniku finansowego	-	(39 662)	-	-	39 662	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	(13 858)	-	(13 858)
Rozliczenia grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	(185)	(185)
Na dzień 30 września 2018 roku (niebadane)	69 288	407 979	1 448	103 037	(35 212)	546 540

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	69 288	447 641	350	148 200	(95 452)	570 026
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	5 653	5 653
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	289	515	-	804
Całkowite dochody za okres	-	-	289	515	5 653	6 457
Podział wyniku finansowego	-	-	-	(33 217)	33 217	-
Na dzień 30 września 2017 roku (niebadane)	69 288	447 641	639	115 498	(56 583)	576 483

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 49 do 77 stanowią jego integralną część

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.700 osób w Papierniach i Celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz biurze zakupu. Nasze Papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie około 700.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji około 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 9 miesięcy 2018 roku wyniosły 2.378 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB (obecnie Trebruk AB), która była wówczas spółką dominującą wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje w notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie, Rottneros AB posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy 2018 roku obejmuje:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2017 roku
- śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2017 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku;
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2018 roku wraz z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku i 30 września 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 30 września 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 Onstad w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 30 września 2018 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			9	30	27	31
			listopada 2018	września 2018	sierpnia 2018	grudnia 2017
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurych	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			9	30	27	31
			listopada 2018	września 2018	sierpnia 2018	grudnia 2017
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Harnösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 września 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 są wyceniane metodą praw własności.

2. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2018 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodzili:

- 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 30 września 2018 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodzili:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 22 września 2016 roku (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 14 września 2016 roku);

- Roger Mattsson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 września 2016 roku (powołany na Członka Rady Nadzorczej w dniu 16 września 2014 roku);
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku (członek niezależny);
- Maciej Georg – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 14 września 2016 roku (członek niezależny).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 czerwca 2018 roku zdecydowało o powołaniu Rady Nadzorczej w dotychczasowym składzie na kolejną wspólną kadencję ze skutkiem od dnia 21 grudnia 2018 roku.

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 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.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 9 listopada 2018 roku.

4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r., poz. 757).

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

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 września 2018 roku Grupa dotrzymała wskaźniki finansowej wymagane powyższą umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A. [Bank Zachodni WBK S.A.], Bank BGŻ BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem:

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), – mający 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 6.1. niniejszego sprawozdania).

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

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 6.2. niniejszego sprawozdania).

6.1. Wdrożenie MSSF 15

Wybrane zasady rachunkowości

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku, ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami:

- Wymogi identyfikacji umowy z klientem: umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.
- Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia: w momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.
- Określenie ceny transakcyjnej: w celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot; do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Grupa zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej.
- Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysługiwać jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.
- Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługiwać jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Ocena wpływu nowego standardu

Grupa zastosowała MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, z zastosowaniem pełnej metody retrospektywnej.

Grupa prowadzi główną działalność w obszarze sprzedaży papieru i celulozy. Szczegółowa analiza wpływu zmian została zakończona w 2017 roku. Obszary poddane analizie to:

- Identyfikacja umownych zobowiązań do wykonania świadczeń: przedmiotem działalności Grupy jest produkcja oraz sprzedaż ustandaryzowanych gatunków papieru i produktów masy celulozowej, a w związku z tym przyjęcie MSSF 15 nie ma żadnego wpływu na przychody oraz zyski i straty Grupy w odniesieniu do umów z klientami, w których sprzedaż produktów jest jedynym zobowiązaniem umownym do wykonania świadczeń. Grupa generuje faktury sprzedaży i ujmuje przychody w momencie, w którym kontrola nad aktywami jest przenoszona na klienta, czyli ogólnie w momencie dostarczenia towarów.

- Wynagrodzenie zmienne: niektóre umowy z klientami obejmują rabaty ilościowe; Grupa ujmuje przychód ze sprzedaży towarów wyceniany w wartości godziwej otrzymanego wynagrodzenia lub należności, po pomniejszeniu o zniżki i rabaty ilościowe; jeśli przychód nie może być wiarygodnie wyceniony, Grupa opóźnia ujęcie przychodu do momentu, w którym niepewność zostanie rozstrzygnięta. Przepisy takie powodują powstanie wynagrodzenia zmiennego zgodnie z MSSF 15 i są oszacowane podczas zawarcia umowy, a następnie uaktualnione. Zgodnie z wymaganiami MSSF 15 oszacowane wynagrodzenie zmienne jest ograniczone w celu zapobieżenia przeszacowaniu przychodu. Zastosowanie ograniczenia nie spowodowało dodatkowej korekty przychodu, jako że kwota szacowanego rabatu została oszacowana już w momencie zawarcia umowy (kwota szacowanego rabatu zostaje odnotowana w okresie, w którym następuje sprzedaż).
- Prezentacja i wymagania dotyczące ujawniania informacji: ze względu na brak wpływu MSSF 15 na wartość i moment rozpoznawania przychodów w Grupie w porównaniu do dotychczas stosowanych zasad, Grupa nie dokonała dodatkowych ujawnień w niniejszym skonsolidowanym raporcie kwartalnym.

6.2. Wdrożenie MSSF 9

Wybrane zasady rachunkowości

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy aspekty związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Klasyfikacja i wycena aktywów i zobowiązań finansowych

Zgodnie z MSSF 9, Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie: Grupa do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej; są to należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki udzielone, pozostałe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) i nieprzekazywane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej;
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody: zyski i straty na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy, dla którego zastosowano opcję wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy: zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, kwalifikowanego jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały; są to głównie instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń. Zyski lub straty wynikające z wyceny pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują również przychody z tytułu odsetek i dywidendy.
- instrumenty finansowe zabezpieczające: Instrumenty finansowe zabezpieczające podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Grupa kwalifikuje dłużne aktywa finansowe do odpowiedniej kategorii w zależności od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

Zgodnie z MSSF 9, Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu: zobowiązania z tytułu dostaw i usług, kredyty, pożyczki oraz obligacje
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy: zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń
- instrumenty finansowe zabezpieczające. aktywa i zobowiązania finansowe stanowiące instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne i zabezpieczające wartość godziwą

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (za wyjątkiem inwestycji w aktywa kapitałowe oraz aktywa kontraktowe). Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od dotychczas stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Grupa stosuje model uproszczony do wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług

W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności oraz odzysków z należności od kontrahentów. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa zdecydowała o dalszym stosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z MSR 39 w zakresie instrumentów zabezpieczających.

Ocena wpływu nowego standardu

Grupa zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, tj. od stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych. W 2017 roku Grupa przeprowadziła ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych. Wdrożenie MSSF 9 nie miało wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitał własny. W wyniku zastosowania MSSF 9, zmieniła się klasyfikacja niektórych instrumentów finansowych.

- Klasyfikacja i wycena: zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań finansowych oraz na wartości ujęte z tego tytułu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz kapitału własnego. Grupa dokonała klasyfikacji aktywów i zobowiązań finansowych zgodnie z MSSF 9. Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy w związku z czym są one nadal wyceniane w zamortyzowanym koszcie przez wynik finansowy. Grupa sprzedaje należności handlowe w ramach faktoringu bez regresu, każda wpłata od fatora powoduje więc automatyczną spłatę tych należności od kontrahentów. Grupa korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania.

Tabela poniżej prezentuje klasyfikację i wycenę posiadanych aktywów finansowych według MSR 39 i MSSF 9 na 1 stycznia 2018 roku

Aktywa finansowe	Kategoria i metoda zgodnie z MSR 39	Wartość wg MSR 39 na 1 stycznia 2018 roku	Kategoria i metoda wyceny zgodnie z MSSF 9	Wartość wg MSSF 9 na 1 stycznia 2018 roku
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	305 368	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	305 368
Pozostałe aktywa finansowe	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	7 293	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	7 293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	241 403	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	241 403

- Utrata wartości: Zgodnie z MSSF 9 Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym bądź oczekiwany stratom kredytowym w okresie życia instrumentu

finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności, który nie przekracza 12 miesięcy. W związku z charakterem należności z tytułu dostaw i usług, sposób kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości nie zmienił się.

- Rachunkowość zabezpieczeń: ponieważ Grupa zdecydowała o dalszym stosowaniu MSR 39 w tym zakresie, wejście w życie MSSF 9 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

6.3. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.

Grupa nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe w momencie wejścia w życie ponieważ żadna jednostka nie jest stroną istotnych umów będących w zakresie MSSF 16.

6.4. 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 przelicza się po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w osobnej pozycji kapitału własnego. 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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w innych całkowitych dochodach.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 September 2018	31 December 2017
USD	3,6754	3,4813
EUR	4,2714	4,1709
SEK	0,4149	0,4243
DKK	0,5728	0,5602
NOK	0,4503	0,4239
GBP	4,8055	4,7001
CHF	3,7638	3,5672

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2018	01/01 - 30/09/2017
USD	3,5599	3,8382
EUR	4,2491	4,2663
SEK	0,4152	0,4453
DKK	0,5703	0,5736
NOK	0,4431	0,4623
GBP	4,8062	4,8886
CHF	3,6604	3,8997

6.5. Porównywalność danych/korekta błędu lat ubiegłych

W wyniku weryfikacji okresu ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa zdecydowała o dostosowaniu okresów ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych stosowanych dla Grupy Rottneros dla celów konsolidacji do tych, które są faktycznie przez tę grupę stosowane 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 okresy odpowiednio 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2017 roku i na dzień 30 września 2017 roku w stosunku do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 września 2017 roku.

Na dzień 30 września 2017 roku rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 72.690 tys. zł, aktywo z tytułu podatku odroczonego zmniejszyło się o 15.992 tys. PLN a kapitał własny wzrósł o 56.698 tys. PLN, z tym że udział niekontrolujący wzrósł o 27.612 tys. PLN, kapitał z różnic kursowych z przeliczenia zmniejszył się o 648 tys. PLN a niepokryte straty zmniejszyły się o 29.734 tys. PLN. Zmiana okresu ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów Grupy Rottneros spowodowała także wzrost zysku netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku o 11.163 tys. PLN poprzez zmniejszenie się kosztu własnego sprzedaży o 14.311 tys. PLN i wzrost podatku dochodowego o 3.148 tys. PLN.

Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 wzrósł z 0,65 PLN do 0,74 PLN.

Zmiana okresu ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów Grupy Rottneros spowodowała także wzrost zysku netto za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku o 3.721 tys. PLN poprzez zmniejszenie się kosztu własnego sprzedaży o 4.770 tys. PLN i wzrost podatku dochodowego o 1.049 tys. PLN.

Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 wzrósł z 0,25 PLN do 0,28 PLN.

W trzech kwartałach 2018 roku nie miały miejsca inne zdarzenia, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

6.6. Porównywalność danych/zmiana szacunków

Ze skutkiem od 1 stycznia 2018 roku, na podstawie weryfikacji dotychczasowych okresów ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, AP Kostrzyn dokonał zmiany okresów ekonomicznej użyteczności dla wybranych rzeczowych aktywów trwałych, głównie maszyn i urządzeń. Powodem tych zmian były przede wszystkim przeprowadzone do tej pory modernizacje tych aktywów, które spowodowały wydłużenie się ich okresów ekonomicznej użyteczności. Roczna amortyzacja dla tych rzeczowych aktywów trwałych zmniejszy się o 7.982 tys. PLN w stosunku do ich rocznego kosztu amortyzacji za 2017 rok.

6. Sezonowość działalności

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

7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności kontynuowanej Grupy jest produkcja papieru, wytwarzanego w trzech papierniach należących do Grupy oraz produkcja celulozy w dwóch celulozowniach. Prezentacja segmentów obejmuje działalność kontynuowaną Grupy Arctic Paper.

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

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

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

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

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek (z wyłączeniem spółek Grupy Rottneros), wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. 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 wyliczony 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 UE. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, wyników operacyjnych ani płynności według MSSF UE. EBITDA jest miernikiem, który Zarząd wykorzystuje w zarządzaniu działalnością.

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 oraz według stanu na 30 września 2018 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz na 30 września 2018 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 229 083	495 107	653 320	-	2 377 509	-	2 377 509
Sprzedaż między segmentami	-	18 882	32 658	26 047	77 587	(77 587)	-
Przychody segmentu ogółem	1 229 083	513 988	685 978	26 047	2 455 097	(77 587)	2 377 509
Wynik segmentu							
EBITDA	91 097	(13 799)	142 012	957	220 268	213	220 481
Przychody z tytułu odsetek	332	39	-	5 640	6 011	(5 202)	810
Koszty z tytułu odsetek	(2 359)	(2 682)	(6 229)	(10 352)	(21 623)	3 608	(18 015)
Amortyzacja	(38 351)	(6 859)	(22 797)	(364)	(68 371)	-	(68 371)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 357	290	5 813	42 565	50 026	(49 601)	425
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(7 590)	(6 150)	-	(7 393)	(21 133)	10 175	(10 958)
Zysk brutto	44 486	(29 160)	118 800	31 052	165 178	(40 806)	124 372
Aktywa segmentu	967 470	275 658	933 396	463 549	2 640 073	(539 465)	2 100 608
Zobowiązania segmentu	466 696	405 150	343 122	429 675	1 644 644	(455 017)	1 189 626
Nakłady inwestycyjne	(40 590)	(6 199)	(58 265)	(199)	-105 253	-	(105 253)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	966	-	-	-	966	-	966

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.234 tys. PLN, z czego 810 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (28.972 tys. PLN, z czego 18.015 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 68.371 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-31.222 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (213 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.479 tys. PLN, rezerwa: 64.073 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 oraz według stanu na 30 września 2018 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz na 30 września 2018 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	427 339	164 469	220 563	-	812 371	-	812 371
Sprzedaż między segmentami	(1)	6 676	9 498	8 184	24 356	(24 356)	-
Przychody segmentu ogółem	427 337	171 145	230 061	8 184	836 727	(24 356)	812 371
Wynik segmentu							
EBITDA	25 569	1 859	55 078	(91)	82 415	109	82 524
Przychody z tytułu odsetek	84	(1)	-	1 953	2 036	(1 721)	315
Koszty z tytułu odsetek	(708)	(921)	(2 069)	(3 667)	(7 365)	1 122	(6 242)
Amortyzacja	(13 055)	(1 903)	(7 989)	(118)	(23 065)	-	(23 065)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	433	97	1 238	1 852	3 620	(3 635)	(15)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 781)	(92)	-	(1 721)	(3 593)	2 819	(774)
Zysk brutto	10 543	(961)	46 258	(1 792)	54 048	(1 306)	52 741
Aktywa segmentu	967 470	275 658	933 396	463 549	2 640 073	(539 465)	2 100 608
Zobowiązania segmentu	466 696	405 150	343 122	429 675	1 644 644	(455 017)	1 189 626
Nakłady inwestycyjne	(11 888)	(781)	(26 528)	(60)	-39 256	-	(39 256)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	966	-	-	-	966	-	966

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (299 tys. PLN – z czego 315 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.017 tys. PLN, z czego 6.242 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek, amortyzacji 23.065 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-9.553 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (109 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.479 tys. PLN, rezerwa: 64.073 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 przekształcone dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 oraz według stanu na 31 grudnia 2017 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 135 056	495 513	582 287	-	2 212 855	-	2 212 855
Sprzedaż między segmentami	-	15 500	48 305	29 890	93 695	(93 695)	-
Przychody segmentu ogółem	1 135 056	511 012	630 592	29 890	2 306 550	(93 695)	2 212 855
Wynik segmentu							
EBITDA	106 149	(323)	105 989	(2 027)	209 788	1 050	210 838
Przychody z tytułu odsetek	313	56	0	4 840	5 209	(4 865)	344
Koszty z tytułu odsetek	(2 975)	(3 216)	(2 227)	(11 293)	(19 711)	3 408	(16 303)
Amortyzacja	(42 612)	(17 369)	(20 542)	(342)	(80 865)	-	(80 865)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 987	1 164	445	55 342	59 938	(52 663)	7 275
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(2 815)	(1 335)	(5 344)	(4 845)	(14 339)	4 230	(10 109)
Zysk brutto	61 046	(21 024)	78 322	41 675	160 019	(48 839)	111 180
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	(56 355)	(4 204)	(66 355)	(249)	(127 163)	-	(127 163)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	988	-	-	-	988	-	988

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (7.618 tys. PLN, z czego 344 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (26.411 tys. PLN, z czego 16.303 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 80.865 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-24.484 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.050 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.

W poniższej tabeli przedstawione zostały przekształcone dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 oraz według stanu na 31 grudnia 2017 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	377 836	164 509	193 522	-	735 866	-	735 866
Sprzedaż między segmentami	-	4 871	16 755	7 510	29 136	(29 136)	-
Przychody segmentu ogółem	377 836	169 380	210 276	7 510	765 003	(29 136)	735 866
Wynik segmentu							
EBITDA	38 903	773	31 633	(932)	70 377	403	70 780
Przychody z tytułu odsetek	80	31	0	1 662	1 773	(1 652)	121
Koszty z tytułu odsetek	(737)	(1 062)	(2 004)	(3 563)	(7 366)	1 129	(6 237)
Amortyzacja	(14 480)	(5 600)	(7 297)	(117)	(27 494)	-	(27 494)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	780	647	0	5 678	7 104	(4 973)	2 132
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(929)	(426)	(1 559)	(1 715)	(4 630)	1 417	(3 213)
Zysk brutto	23 618	(5 637)	20 772	1 012	39 764	(3 676)	36 088
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	(28 917)	(638)	(21 830)	(63)	(51 447)	-	(51 447)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	988	-	-	-	988	-	988

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.253 tys. PLN, z czego 121 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (9.450 tys. PLN, z czego 6.237 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 27.494 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-6.732 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-403 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.

8. 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 przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży na dzień 30 września 2018 roku, 30 czerwca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku i 30 września 2017 roku, natomiast przychody i koszty tej Grupy zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okresy 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku i 30 września 2017 roku.

W związku z kontynuacją poszukiwania nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen lub jej poszczególnych aktywów oraz w związku z trwającymi negocjacjami z potencjalnymi nabywcami Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną również na dzień 30 września 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku i kontynuując to podejście w 2018 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.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

Przychody i koszty działalności zaniechanej	Okres	Okres
	9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-
Koszt własny sprzedaży	(863)	(1 809)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(863)	(1 809)
Koszty sprzedaży	(54)	(733)
Koszty ogólnego zarządu	(2 349)	(3 661)
Pozostałe przychody operacyjne	935	917
Pozostałe koszty operacyjne	-	(576)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 331)	(5 861)
Przychody finansowe	0	(0)
Koszty finansowe	(13)	(13)
Zysk (strata) brutto	(2 344)	(5 873)
Podatek dochodowy	53	22
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(2 291)	(5 852)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(79)	154
Zyski/ straty aktuarialne	-	-
	(79)	154
Zysk (strata) na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,03)	(0,08)
- rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,03)	(0,08)
Aktywa netto przeznaczone do sprzedaży	Na dzień 30 września 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		
Zapasy i pozostałe aktywa rzeczowe	21	21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	987	1 293
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	124	121
Pozostałe aktywa finansowe	-	188
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 252	2 448
	2 383	4 071
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		
Rezerwy	859	838
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	440	517
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	103	100
Rozliczenia międzyokresowe	175	171
	1 576	1 626
Aktywa netto przeznaczone do sprzedaży	807	2 445

Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną	Okres	Okres
	9 miesięcy zakończony 30 września 2018	9 miesięcy zakończony 30 września 2017
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 249)	1 855
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 249)	1 855
Różnice kursowe netto	53	(16)
Środki pieniężne na początek okresu	2 448	1 320
Środki pieniężne na koniec okresu	1 252	3 159

Grupa zamierza sprzedać grunt, a następnie całą działalność zaniechaną jako zorganizowaną całość. Ze względu na fakt, iż Grupa jest w trakcie określania stanu skażenia gruntu oraz że stan ten w sposób istotny wpływa na wartość rynkową tego aktywa, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wartości godziwej gruntu. W konsekwencji Grupa rozpoznała grunt w wartości 0 PLN na dzień 30 września 2018 roku, 30 czerwca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku i 30 września 2017 roku.

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 13 czerwca 2018 roku, podjęło uchwałę w sprawie wypłaty akcjonariuszom Spółki dywidendy z zysków netto z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki w wysokości 13.857.556,60 PLN. Dywidenda na jedną akcję wyniosła 0,20 PLN. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 20 czerwca 2018 roku, a termin wypłaty dywidendy na 27 czerwca 2018 roku. Dywidenda została wypłacona zgodnie z harmonogramem.

9.2. Dywidendy wypłacone przez Rottneros AB

Dnia 16 maja 2018 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rottneros AB podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 0,37 SEK na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona Arctic Paper S.A. jak i akcjonariuszom niekontrolującą posiadającym akcje Rottneros AB w łącznej wysokości 23,6 milionów PLN (56 milionów SEK).

10. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	25 773	47 514	21 355	56 884
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(452)	(2 291)	(1 849)	(5 852)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	25 321	45 223	19 506	51 032
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,65	0,28	0,74
kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,69	0,31	0,82
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,65	0,28	0,74
kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,69	0,31	0,82

11. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

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 21.243 tys. PLN oraz zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytu odnawialnego i terminowego względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków odpowiednio w wysokości 48.901 tys. PLN i 36.514 tys. PLN.

W ramach zwiększenia kredytu terminowego, kwota 25.820 tys. PLN jest związana z udzieloną przez AP S.A. Spółce zależnej Arctic Paper Grycksbo AB w dniu 7 stycznia 2018 pożyczką w kwocie 5,56 milionów EUR w celu spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w Svenska Handelsbanken AB, AP S.A. otrzymała w dniu 18 lipca 2018 roku od obecnego konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A. [Bank Zachodni WBK S.A.] oraz Bank BGŻ BNP Paribas S.A.) transzę kredytu terminowego w kwocie 25.820 tysięcy PLN. Kredyt został udzielony jako dodatkowa transza w ramach umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku w celu 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.

W kwietniu 2018 roku Grupa dokonała częściowej spłaty pożyczki od głównego akcjonariusza w kwocie 10.690 tys. PLN (2.500 tys. EUR).

Pozostałe zmiany w wartości kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 30 września 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.

W związku z przypadającym na sierpień 2019 roku terminem spłaty kredytów w rachunku bieżącym, ich wartość (91.185 tys. PLN) została zaprezentowana jako krótkoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki na dzień 30 września 2018 roku.

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

Zgodnie z niedotrzymaniem przez Grupę jednego ze wskaźników finansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz zgodnie z wymogami MSR 1 Grupa zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 144.660 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje. Po dniu 30 czerwca 2018 roku Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank S.A. [Banku Zachodniego WBK S.A.] działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 30 czerwca 2018 roku nie stanowiło przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku.

Powyższy wskaźnik osiągnął poziom wymagany umową kredytową na dzień 30 września 2018 roku.

12. Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny	Na dzień	Na dzień
	30 września 2018	31 grudnia 2017
	(niebadane)	
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 30 września 2018 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

13. 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.

13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward. 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 30 września 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.

13.1.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 30 września 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 30.11.2018
Kwota zabezpieczenia	2,5 mln EUR
Kurs terminowy	10,46 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 30.11.2018
Kwota zabezpieczenia	14,0 mln USD
Kurs terminowy	8,92 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 31.12.2019
Zabezpieczona ilość celulozy	24.000 ton
Cena terminowa	8 559 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	1.195.580 MWh
Cena terminowa	od 16,50 do 32,10 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 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 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
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	27.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-02-28
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.344 tys 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 przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	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 przenieżne 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	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	31.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-01-29
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 25,8 mln. PLN

13.1.2. Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 30 września 2018 roku jako zabezpieczenie wartości godziwej Grupa posiadała opcje floor.

Rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej związana z opcją floor

Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne 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 przenieżne 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
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 przenieżne 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	27.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-02-28
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.344 tys EURO

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych i wartości godziwej na dzień 30 września 2018 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 30 września 2018		Na dzień 31 grudnia 2017	
	(niebadane)		(niebadane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	415	-	849	1 170
Forward na sprzedaż celulozy	-	15 766	-	3 394
SWAP	-	3 240	-	3 604
Opcja typu floor	-	(159)	-	370
Forward na energię elektryczną	71 277	-	21 065	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	71 692	18 848	21 914	8 539

14. 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.

Innymi instrumentami finansowymi posiadanymi przez Grupę są 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.

15. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych poziomów wskaźników kapitałowych, które wspierają działalność operacyjną Grupy i zwiększają 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.

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.414 tys. SEK (587 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 760 tys. SEK (315 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (56 tys. PLN);
- gwarancję spółki Rottneros AB na kwotę 5.000 tys. SEK (2.074 tys. PLN) wobec władz lokalnych z tytułu przyszłych zobowiązań środkowiskowych celulozowni Vallvik.

17. Sprawy sądowe

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

18. Prawa do emisji CO2

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

Tabela poniżej specyfikuje zaaprobowany przez Unię Europejską przydział za 2013-2020 rok i wykorzystanie praw do emisji w każdej z tych jednostek za rok 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 i pierwsze trzy kwartały 2018.

(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)	(100 085)		
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-		
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-		
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	82 483		
(w tonach) dla Arctic Paper Munkedals AB								
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)	(44 662)		
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-	-		
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-	-		
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(14 970)**		
(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB								
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)	(72 715)		
Ilość niewykorzystana	111 448	734	60	1 008	2 564	-		
(w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros								
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)	(20 900)		
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-		
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-		
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	130 576		

* - 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.

** - niedobór praw do emisji na dzień 30 września 2018 roku zostanie pokryty z nadwyżki nowego przydziału za 2019 rok dostępnego przed okresem rozliczenia praw za rok 2018 nad szacowana roczną emisją

19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

19.1. Dotacje

W bieżącym półroczu spółki Grupy nie otrzymały istotnych dotacji.

19.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Słubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. spółka 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. Do przeliczenia tej kwoty stosuje się średni kursu EUR ogłoszony przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Dodatkowymi warunkami są: 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 30 września 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 63.379 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 5.255 tys. PLN na dzień 30 września 2018 roku.

20. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 września 2018 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	9 listopada 2018	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	9 listopada 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