



GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2019 roku

Spis treści

Spis treści	2	Informacje o poręczeniach i gwarancjach	33
Wprowadzenie	3	Istotne pozycje pozabilansowe	34
Informacje o raporcie.....	3	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	34
Definicje i objaśnienia skrótów	3	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	34
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	7		
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	9	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	37
Wybrane jednostkowe dane finansowe	11	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	37
Opis działalności Grupy Arctic Paper	13	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	38
Informacje ogólne.....	13	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	39
Struktura grupy kapitałowej	14	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	40
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	14	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	41
Struktura akcjonariatu.....	14		
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat.....	16	Jednostkowe sprawozdanie finansowe	43
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	21	Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat.....	43
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	24	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	44
		Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	45
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	25	Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	46
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat.....	25	Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	47
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	27		
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	28	Dodatkowe noty objaśniające	49
		1. Informacje ogólne.....	49
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	29	2. Skład Grupy.....	50
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	29	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	52
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	30	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	52
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	30	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	52
Inne istotne informacje	30	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	53
		7. Sezonowość działalności.....	56
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	31	8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	56
Informacje o trendach rynkowych	31	9. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, działalność zaniechana	61
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	32	10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	62
Czynniki ryzyka.....	32	11. Zysk przypadający na jedną akcję.....	63
		12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu.....	64
Informacje uzupełniające	33	13. Kapitałowe papiery wartościowe	64
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	33	14. Instrumenty finansowe	65
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	33	15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	71
		16. Zarządzanie kapitałem	71
		17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	71
		18. Sprawy sądowe	71
		19. Prawa do emisji CO2	72
		20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	72
		21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	73

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2019 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 skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności 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 2018 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 skrótów:

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

Arctic Paper, AP SA, 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 Derendingen (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (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 Ventpils, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

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

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

Pozostałe definicje i skróty

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie, jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają 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 01.01.2019 do 31.03.2019 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 31.03.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2019 do 31.03.2019 tys. EUR	Okres od 01.01.2018 do 31.03.2018 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	820 572	788 054	190 685	188 503
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	59 070	47 519	13 727	11 367
Zysk (strata) brutto	51 836	40 264	12 046	9 631
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	38 208	29 659	8 879	7 094
Zysk (strata) netto za okres	36 891	28 755	8 573	6 878
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 252	16 095	3 312	3 850
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	59 761	1 801	13 887	431
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 764)	(41 710)	(4 360)	(9 977)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(32 654)	8 397	(7 588)	2 009
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 344	(31 513)	1 939	(7 538)
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)	0,21	0,23	0,05	0,06
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,21	0,23	0,05	0,06
Średni kurs PLN/EUR *			4,3033	4,1806
	Na dzień 31 marca 2018 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2018 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. EUR
Aktywa	2 122 045	2 156 174	493 350	501 436
Zobowiązania długoterminowe	397 849	441 381	92 495	102 647
Zobowiązania krótkoterminowe	866 255	850 245	201 394	197 731
Kapitał własny	854 328	861 193	198 621	200 277
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 109	16 113
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)	12,33	12,43	2,87	2,89
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,33	12,43	2,87	2,89
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	13 857 557	-	3 222 688
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,20	-	0,05
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,3013	4,3000

* - 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 01.01.2019 do 31.03.2019 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 31.03.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2019 do 31.03.2019 tys. EUR	Okres od 01.01.2018 do 31.03.2018 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	11 111	9 751	2 582	2 332
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 318	304	539	73
Zysk (strata) brutto	(1 794)	(4 545)	(417)	(1 087)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 795)	(4 545)	(417)	(1 087)
Zysk (strata) netto za okres	(1 795)	(4 545)	(417)	(1 087)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 110	(11 208)	6 068	(2 681)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	182	(23)	42	(5)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(40 644)	2 998	(9 445)	717
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 352)	(8 233)	(3 335)	(1 969)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,03)	(0,07)	(0,01)	(0,02)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,03)	(0,07)	(0,01)	(0,02)
Średni kurs PLN/EUR *			4,3033	4,1806

	Na dzień 31 marca 2019 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2019 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. EUR
Aktywa	928 436	992 611	215 850	230 840
Zobowiązania długoterminowe	23 461	82 807	5 454	19 257
Zobowiązania krótkoterminowe	370 694	374 679	86 182	87 135
Kapitał własny	534 282	535 124	124 214	124 447
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 109	16 113
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)	7,71	7,72	1,79	1,80
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	7,71	7,72	1,79	1,80
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	13 857 557	-	3 222 688
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,20	-	0,05
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,3013	4,3000

* - 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**

do raportu za I kwartał 2019 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 1.530 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane w Polsce i Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 650.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 821 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 marca 2019 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. 210.000 ton rocznie (w 2018 roku, przed zamknięciem jednej z maszyn papierniczych na początku 2019 roku, 250.000 ton rocznie) i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 31 marca 2019 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 pełnobielenona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielenona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielenona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

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

Szczegółowy opis produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2018.

Struktura grupy kapitałowej

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym kwartale 2019 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2019 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600 000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 marca 2019 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

według stanu na 28.05.2019

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

według stanu na 18.03.2019

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

Dane w powyższych tabelach wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu rocznego za rok 2018.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	1Q 2019	4Q 2018	1Q 2018	YTD 1Q 2019	YTD 1Q 2018	Zmiana % 1Q'2019/ 4Q'2018	Zmiana % 1Q'2019/ 1Q'2018	Zmiana % YTD 1Q'2019/ YTD 1Q'2018
Przychody ze sprzedaży	820 572	769 075	788 054	820 572	788 054	6,7	4,1	4,1
w tym:								
Sprzedaż papieru	573 344	539 094	573 621	573 344	573 621	6,4	(0,0)	(0,0)
Sprzedaż celulozy	247 228	229 981	214 433	247 228	214 433	7,5	15,3	15,3
Zysk ze sprzedaży	152 535	97 106	147 617	152 535	147 617	57,1	3,3	3,3
% przychodów ze sprzedaży	18,59	12,63	18,73	18,59	18,73	6,0 p.p.	(0,1) p.p.	(0,1) p.p.
Koszty sprzedaży	(84 757)	(92 244)	(84 852)	(84 757)	(84 852)	(8,1)	(0,1)	(0,1)
Koszty ogólnego zarządu	(19 963)	(27 208)	(21 119)	(19 963)	(21 119)	(26,6)	(5,5)	(5,5)
Pozostałe przychody operacyjne	26 875	13 146	17 972	26 875	17 972	104,4	49,5	49,5
Pozostałe koszty operacyjne	(15 621)	(12 609)	(12 099)	(15 621)	(12 099)	23,9	29,1	29,1
EBIT	59 070	(21 809)	47 519	59 070	47 519	(370,9)	24,3	24,3
% przychodów ze sprzedaży	7,20	(2,84)	6,03	7,20	6,03	10,0 p.p.	1,2 p.p.	1,2 p.p.
EBITDA	82 377	2 721	71 472	82 377	71 472	2 928,0	15,3	15,3
% przychodów ze sprzedaży	10,04	0,35	9,07	10,04	9,07	9,7 p.p.	1,0 p.p.	1,0 p.p.
Przychody finansowe	1 132	589	564	1 132	564	92,1	100,6	100,6
Koszty finansowe	(8 366)	(9 662)	(7 819)	(8 366)	(7 819)	(13,4)	7,0	7,0
Zysk/(strata) brutto	51 836	(30 881)	40 264	51 836	40 264	(267,9)	28,7	28,7
Podatek dochodowy	(13 628)	(2 092)	(10 605)	(13 628)	(10 605)	551,3	28,5	28,5
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	38 208	(32 973)	29 659	38 208	29 659	(215,9)	28,8	28,8
% przychodów ze sprzedaży	4,66	(4,29)	3,76	4,66	3,76	8,9 p.p.	0,9 p.p.	0,9 p.p.
Działalność zaniechana								
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(1 317)	(2 318)	(904)	(1 317)	(904)	(43,2)	45,6	45,6
% przychodów ze sprzedaży	(0,16)	(0,30)	(0,11)	(0,16)	(0,11)	0,1 p.p.	(0,0) p.p.	(0,0) p.p.
Zysk/ (strata) netto	36 891	(35 292)	28 755	36 891	28 755	(204,5)	28,3	28,3
% przychodów ze sprzedaży	4,50	(4,59)	3,65	4,50	3,65	9,1 p.p.	0,8 p.p.	0,8 p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 252	(37 872)	16 095	14 252	16 095	(137,6)	(11,4)	(11,4)

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą eliminacji prawa wieczystego użytkowania i pomniejszenie rzeczowych aktywów trwałych dla AP Kostrzyn (opisana w nocie 6.3.1. niniejszego Skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 4Q nie stanowią różnicy danych za rok 2018 prezentowanych w Rocznym Raporcie Skonsolidowanym za 2018 oraz danych za 3Q2018 prezentowanych w Skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku Grupy Arctic Paper.

Ponadto dokonano zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży celulozy, kosztu własnego sprzedaży oraz pozostałych przychodów operacyjnych dla spółek RROS w danych za 1Q2018 (opisano w nocie 6.3.2. niniejszego Skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) i 4Q2018 oraz korekty prezentacji kosztu własnego sprzedaży, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu (opisano w nocie 6.3.2. niniejszego Skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego kwartału 2019 roku

W I kwartale 2019 r. Grupa Arctic Paper osiągnęła przychody w wysokości 820,6 mln PLN (w porównaniu do 788,1 mln PLN w I kw. 2018 r.), a EBITDA wyniosła 82,4 mln PLN (w porównaniu do 71,5 mln PLN w I kw. 2018 r.). Na poziomie wyników skonsolidowanych miniony kwartał był najlepszym pierwszym kwartałem w historii Grupy.

Pomimo dobrych wyników skonsolidowanych, wyniki segmentu papieru były poniżej naszych oczekiwań. Segment ten działa na wciąż trudnym rynku i wygenerował przychody w wysokości 573,3 mln PLN (wobec 573,6 mln PLN w I kw. 2018 r.) przy EBITDA w wysokości 16,3 mln PLN (wobec 31,1 mln PLN w I kw. 2018 r.). Podwyżki cen i korzystniejszy mix produktowy zwiększyły średni przychód na tonę o 9,8% w porównaniu z I kwartałem 2018 r., co zrekompensowało utratę wolumenu. Ceny celulozy były nadal o 40-45 procent wyższe niż w I kwartale 2017 roku, co oznaczało wyższe koszty surowców i przełożyło się na wzrost cen papieru i - w rezultacie - na niższy popyt na papier. Mimo to popyt na produkty premium i specjalistyczne pozostaje stabilny. Produkty te odpowiadają obecnie za 30% naszej sprzedaży ogółem (w porównaniu do 28% rok wcześniej.). Produkcja w I kwartale wyniosła 149 000 ton (166 000 ton w I kw. 2018 r.), a sprzedaż 154 000 ton (169 000 w I kw. 2018 r.).

W 2018 r. Arctic Paper ogłosił nową strategię, która jest obecnie wdrażana. Jednocześnie rozwój rynku wyraźnie pokazuje, że nasze działania rynkowe nie są wystarczające, aby przywrócić satysfakcjonujące marże. W związku z tym Grupa wprowadziła program poprawy rentowności dla segmentu papieru, którego celem jest osiągnięcie rocznych oszczędności w wysokości około 40 mln PLN, począwszy od 2020 r. Podjęte już zostały działania w celu obniżki kosztów, w tym wyłączenie z produkcji maszyny papierniczej nr 7 (PM7) w papierni w Grycksbo i redukcja personelu w Arctic Paper Munkedal. W I kwartale podjęte zostały kolejne inicjatywy. Centrala w Poznaniu zostanie zamknięta, a działy funkcyjne przeniesione będą do zakładu produkcyjnego w Kostrzynie, gdzie powstanie centrum usług wspólnych dla Grupy Arctic Paper. Wzmacniamy również sprzedaż i powołaliśmy w marcu nowego Dyrektora Sprzedaży. Razem z Adven AB budujemy ciepłownię na biomasę w papierni w Munkedal. Zawarta umowa ma zapewnić niższe, stabilne i przewidywalne koszty energii oraz wpłynąć na zmniejszenie emisji CO₂.

Rozszerzając nasze portfolio produktów, wprowadziliśmy na rynek Munken Kraft - papier do zastosowań niezwiązanych z grafiką, przeznaczony dla rosnącego segmentu opakowań. Nieustannie pracujemy nad rozwojem nowych produktów. Chcemy by do końca 2022 r. jedna czwarta naszych przychodów pochodziła ze sprzedaży produktów innych niż papier graficzny. W I kwartale wprowadziliśmy także do sprzedaży G-snow - nowy, ultra-biały, wysokiej jakości papier powlekany, który został dobrze przyjęty przez rynek.

Miniony kwartał dowodzi, że decyzja o połączeniu działalności w zakresie wytwarzania celulozy i produkcji papieru podjęta w 2012 r. w celu ustabilizowania skonsolidowanych wyników była słuszna. Wahania w obu segmentach wzajemnie się równoważą. Przychody Rottneros AB, w którym Arctic Paper Group posiada 51 procent, wzrosły o 17%, do 630 mln SEK (w porównaniu do 537 mln SEK w I kwartale 2018 r.), a EBITDA o 81% do rekordowo wysokiej wartości 141 mln SEK (w porównaniu do 78 mln SEK w I kwartale 2018 r.). Pełny raport jest dostępny na stronie <http://www.rottneros.com/investors/financial-reports/>.

Aby dostosować organizację do zachodzących na rynku zmian i wzmocnić naszą konkurencyjność, konieczne jest podjęcie dodatkowych działań mających na celu obniżenie kosztów, zwiększenie wydajności i przyspieszenie i rozwoju naszego portfolio produktów. Jestem przekonany, że działania te to właściwy krok w kierunku poprawy marż.

Przychody

W pierwszym kwartale 2019 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 820.572 tys. PLN w porównaniu do 788.054 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 32.518 tys. PLN i odpowiednio +4,1%. Przychody ze sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 573.344 tys. PLN (pierwszy kwartał 2018 roku: 573.621 tys. PLN) natomiast ze sprzedaży celulozy 247.228 tys. PLN (pierwszy kwartał 2018 roku: 214.433 tys. PLN)

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 154 tys. ton w porównaniu do 169 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 15 tys. ton i odpowiednio -8,9%.

Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 94 tys. ton i był na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie w poprzednim roku.

Wyższe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2018 roku wynikają z wyższego wolumenu sprzedaży celulozy, jak i wyższych cen sprzedaży celulozy po przeliczeniu na PLN. Przychody ze

sprzedaży papieru w ostatnim kwartale 2018 roku wyniosły 539.094 tys. PLN (wolumen sprzedaży 145 tys. ton) natomiast ze sprzedaży celulozy 229.981 tys. PLN (wolumen sprzedaży 90 tys. ton).

Zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 152.535 tys. PLN i był o 3,3% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i o 57,1% wyższy niż w czwartym kwartale 2018 roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 18,59% w porównaniu do 18,73% (-0,1 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku i 12,63% (+6,0%) w czwartym kwartale 2018 roku.

Główną przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego były wyższe ceny sprzedaży celulozy przez spółki Grupy RR0S po przeliczeniu na PLN.

W pierwszym kwartale 2019 roku koszty sprzedaży wyniosły 84.757 tys. PLN, co stanowi spadek o 0,1% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2018 roku i spadek o 8,1% w porównaniu do czwartego kwartału 2018 roku. Na koszty sprzedaży składają się przede wszystkim koszty transportu i spadek tych kosztów przyczynił się do spadku kosztów sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 roku.

W pierwszym kwartale 2019 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 19.963 tys. PLN w porównaniu do 21.119 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku i 27.208 tys. PLN w ostatnim kwartale 2018 roku. Koszty ogólnego zarządu stanowią głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2019 roku 26.875 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8.903 tys. PLN i wzrost o 13.729 tys. PLN w porównaniu do ostatniego kwartału 2018 roku.

Na pozostałe przychody operacyjne składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów. Ponadto na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w pierwszym kwartale 2019 roku wpływ miała sprzedaż praw do emisji CO₂.

W pierwszym kwartale 2019 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 15.621 tys. PLN, w porównaniu do 12.099 tys. PLN w pierwszym kwartale 2018 roku i 12.609 tys. PLN w czwartym kwartale 2018 roku. Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim koszty sprzedanej energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również koszty sprzedanych pozostałych materiałów.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2019 roku przychody finansowe wyniosły 1.132 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2018 roku o 568 tys. PLN i wyższe o 543 tys. PLN od przychodów finansowych za czwarty kwartał 2018 roku.

Wyższe przychody finansowe w pierwszym kwartale 2018 roku były wynikiem dodatnich różnic kursowych netto (opisanych poniżej).

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 8.366 tys. PLN w porównaniu do 7.819 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2018 roku i 9.662 tys. PLN za ostatni kwartał 2018 roku.

Różnice kursowe prezentowane są netto tj. nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi narastająco od początku roku pokazywana jest jako przychody finansowe a nadwyżka ujemnych różnic nad dodatnimi narastająco od początku roku jako koszty finansowe. Grupa odnotowała dodatnie różnice kursowe w wysokości 619 tys. PLN w pierwszym kwartale 2019 roku, ujemne różnice kursowe w wysokości 1.963 tys. PLN za czwarty kwartał 2018 roku oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 281 tys. PLN w pierwszym kwartale 2018 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł -13.628 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2018 roku wyniósł -10.605 tys. PLN oraz -2.092 tys. PLN za czwarty kwartał 2018 roku.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -13.322 tys. PLN, natomiast część odroczonego -306 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -676 tys. PLN i -9.929 tys. PLN. W ostatnim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -2.463 tys. PLN i +371 tys. PLN.

Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

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

Strata netto z działalności zaniechanej wyniosła 1.317 tys. PLN za pierwszy kwartał 2019 roku i 904tys. PLN za analogiczny okres roku poprzedniego. Czwarty kwartał 2018 roku zamknął się stratą netto na działalności zaniechanej w wysokości 2.318 tys. PLN.

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

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 36.891 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 14.252 tys. PLN.

W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 28.755 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 16.095 tys. PLN.

W ostatnim kwartale 2018 roku Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 35.292 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to strata netto w wysokości 37.872 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł +59.070 tys. PLN w porównaniu do +47.519 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku i -21.809 tys. PLN w ostatnim kwartale 2018 roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +6,03% w pierwszym kwartale 2018 roku i z -2,84% w ostatnim kwartale 2018 roku do +7,20% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosła 82.377 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2018 roku wyniosła 71.472 tys. PLN i 2.721 tys. PLN w ostatnim kwartale 2018 roku. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 10,04% w porównaniu do 9,07% w analogicznym okresie 2018 roku i 0,35% w ostatnim kwartale 2018 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2019 roku wyniósł 36.891 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 28.755 tys. PLN w pierwszym kwartale 2018 roku i straty netto 35.292 tys. PLN w ostatnim kwartale 2018 roku.

tys. PLN	1Q 2019	4Q 2018	1Q 2018	YTD 1Q 2019	YTD 1Q 2018	Zmiana % 1Q'2019/ 4Q'2018	Zmiana % 1Q'2019/ 1Q'2018	Zmiana % YTD 1Q'2019/ YTD 1Q'2018
Zysk ze sprzedaży	152 535	97 106	147 617	152 535	147 617	57,1	3,3	3,3
% przychodów ze sprzedaży	18,59	12,63	18,73	18,59	18,73	6,0 p.p.	(0,1) p.p.	(0,1) p.p.
EBITDA	82 377	2 721	71 472	82 377	71 472	2 928,0	15,3	15,3
% przychodów ze sprzedaży	10,04	0,35	9,07	10,04	9,07	9,7 p.p.	1,0 p.p.	1,0 p.p.
EBIT	59 070	(21 809)	47 519	59 070	47 519	(370,9)	24,3	24,3
% przychodów ze sprzedaży	7,20	(2,84)	6,03	7,20	6,03	10,0 p.p.	1,2 p.p.	1,2 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	38 208	(32 973)	29 659	38 208	29 659	(215,9)	28,8	28,8
% przychodów ze sprzedaży	4,66	(4,29)	3,76	4,66	3,76	8,9 p.p.	0,9 p.p.	0,9 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(1 317)	(2 318)	(904)	(1 317)	(904)	(43,2)	45,6	45,6
% przychodów ze sprzedaży	(0,16)	(0,30)	(0,11)	(0,16)	(0,11)	0,1 p.p.	(0,0) p.p.	(0,0) p.p.
Zysk/ (strata) netto	36 891	(35 292)	28 755	36 891	28 755	(204,5)	28,3	28,3
% przychodów ze sprzedaży	4,50	(4,59)	3,65	4,50	3,65	9,1 p.p.	0,8 p.p.	0,8 p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	4,3	(4,1)	3,6	4,3	3,6	8,4 p.p.	0,7 p.p.	0,7 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,7	(1,6)	1,5	1,7	1,5	3,4 p.p.	0,2 p.p.	0,2 p.p.

W pierwszym kwartale 2019 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +4,3%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2018 roku osiągnęła ona poziom +3,6% a w czwartym kwartale 2018 roku -4,1%.

W tym samym okresie rentowność aktywów wyniosła +1,7%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2018 roku osiągnęła ona poziom +1,5% a w czwartym kwartale 2018 roku -1,6%.

Wzrost rentowności kapitałów i rentowności aktywów w pierwszym kwartale 2019 roku w porównaniu z ostatnim kwartałem 2018 roku jest wynikiem przede wszystkim wypracowanego zysku netto w analizowanym okresie.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018	Zmiana	Zmiana
				31/03/2019	31/03/2019
				-31/12/2018	-31/03/2018
Aktywa trwałe	1 035 694	1 037 969	930 023	(2 275)	105 671
Zapasy	439 600	478 614	344 704	(39 015)	94 896
Należności	402 580	371 963	394 420	30 618	8 161
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	394 445	365 946	386 337	28 499	8 108
Pozostałe aktywa obrotowe	34 135	64 794	42 330	(30 659)	(8 194)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	208 625	201 118	205 273	7 507	3 352
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 411	1 716	3 388	(305)	(1 977)
Razem aktywa	2 122 045	2 156 174	1 920 137	(34 129)	201 908
Kapitał własny	854 328	861 193	797 800	(6 865)	56 527
Zobowiązania krótkoterminowe	866 255	850 245	565 994	16 010	300 261
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	486 181	516 678	403 176	(30 497)	83 005
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	283 497	232 184	67 462	51 313	216 035
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	96 577	101 383	95 356	(4 806)	1 221
Zobowiązania długoterminowe	397 849	441 381	554 731	(43 533)	(156 883)
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	205 956	249 659	396 555	(43 704)	(190 599)
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	191 893	191 722	158 176	171	33 717
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	3 613	3 355	1 611	258	2 002
Razem pasywa	2 122 045	2 156 174	1 920 137	(34 129)	201 908

Na dzień 31 marca 2019 roku aktywa ogółem wyniosły 2.122.045 tys. PLN w porównaniu do 2.156.174 tys. PLN na koniec 2018 roku, co oznacza spadek o 34.129 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2019 roku aktywa trwałe wyniosły 1.035.694 tys. PLN i stanowiły 48,8% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.037.969 tys. PLN na koniec 2018 roku – 48,1%. Aktywa trwałe składają się głównie z rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Wartość aktywów trwałych nie zmieniła się istotnie w porównaniu do 31 grudnia 2018 roku, wzrost rzeczowych aktywów trwałych na koniec marca 2019 spowodowany głównie wdrożeniem MSSF 16 od 1 stycznia 2019 roku został skompensowany spadkiem aktywów finansowych i aktywów niematerialnych.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2019 roku poziom 1.084.940 tys. PLN w porównaniu do 1.116.489 tys. PLN na koniec grudnia 2018 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 39.015 tys. PLN, należności wzrosły o 30.618 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 30.659 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 7.507 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2019 roku 51,1% sumy aktywów (51,8% na koniec 2018 roku), w tym zapasy 20,7% (22,2% na koniec 2018 roku), należności 19,0% (17,3% na koniec 2018 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,6% (3,0% na koniec 2018 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 9,8% (9,3% na koniec 2018 roku).

Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży obejmują aktywa Grupy Mochenwangen z wyłączeniem aktywów od innych spółek Grupy Arctic Paper.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2019 roku wyniósł 854.328 tys. PLN w porównaniu do 861.193 tys. PLN na koniec 2018 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2019 roku 40,3% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2018 roku, gdzie ten udział wyniósł 39,9% sumy bilansowej. Spadek kapitału własnego w ciągu pierwszego kwartału 2019 roku był wynikiem przede wszystkim niższej niż na koniec 2018 roku wyceny instrumentów finansowych stanowiących zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych skompensowanej częściowo zyskiem netto za ten okres.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 866.255 tys. PLN (40,8% sumy bilansowej) w porównaniu do 850.245 tys. PLN (39,4% sumy bilansowej) na koniec 2018 roku. W bieżącym kwartale nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 16.010 tys. PLN. Do wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przyczynił się głównie wzrost krótkoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji, w tym z tytułu zmiany prezentacji na skutek niedotrzymania poziomu wskaźników finansowych wynikających z umów kredytowych oraz na emisję obligacji, skompensowany częściowo przez spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2019 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 397.849 tys. PLN (18,7% sumy bilansowej) w porównaniu do 441.381 tys. PLN (20,5% sumy bilansowej) na koniec 2018 roku. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe spadły o 43.533 tys. PLN głównie jako skutek opisanej wyżej zmiany prezentacji kredytów i obligacji w PLN jako zobowiązania krótkoterminowe z powodu niedotrzymania wskaźnika.

Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży obejmują zobowiązania Grupy Mochenwangen z wyłączeniem zobowiązań wobec innych spółek Grupy Arctic Paper oraz rezerwy na odprawy emerytalne.

Analiza zadłużenia

	1Q 2019	4Q 2018	1Q 2018	Zmiana % 1Q'2019/ 4Q'2018	Zmiana % 1Q'2019/ 1Q'2018
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	148,4	150,4	140,7	(2,0) p.p.	7,7 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	82,5	83,0	85,8	(0,5) p.p.	(3,3) p.p.
Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	57,3	56,0	58,2	1,3 p.p.	(0,9) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,2x	1,3x	1,1x	(0,1)	0,1
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	9,9x	9,4x	9,8x	0,5	0,1

Według stanu na koniec marca 2019 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 148,4% i był niższy o 2,0 p.p. od poziomu z końca 2018 roku i wyższy o 7,7 p.p. od poziomu z końca marca 2018 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 82,5% na koniec pierwszego kwartału 2019 roku i był niższy o 0,5 p.p. od poziomu z końca 2018 roku i niższy o 3,3 p.p. od poziomu z końca marca 2018 roku.

Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2019 roku 57,3% i był wyższy o 1,3 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2018 roku i niższy o 0,9 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2018 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 roku wyniósł 1,2x, w porównaniu do poziomu 1,3x za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2018 roku i 1,1x za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 9,9x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 roku, 9,4x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 roku i 9,8x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku.

Analiza płynności

	1Q 2019	4Q 2018	1Q 2018	Zmiana % 1Q'2019/ 4Q'2018	Zmiana % 1Q'2019/ 1Q'2018
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,3x	1,3x	1,7x	(0,1)	(0,5)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	0,7x	1,1x	(0,0)	(0,4)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,4x	0,0	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	59,2	64,1	48,4	(4,9)	10,8
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	43,3	42,8	44,1	0,4	(0,9)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	65,5	69,2	56,7	(3,7)	8,8
Cykl operacyjny (dni)	102,5	106,9	92,6	(4,4)	9,9
Cykl konwersji gotówki (dni)	37,0	37,7	35,9	(0,7)	1,1

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 1,3 na koniec marca 2019 roku i na 31 grudnia 2018 roku i spadł o 0,5 w stosunku do 31 marca 2018 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 0,7 o na koniec marca 2019 roku i na 31 grudnia 2018 roku oraz 1,1 na 31 marca 2018 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej był na koniec marca 2019 roku na porównywalnym poziomie w porównaniu do końca 2018 roku i niższy o 0,2 w stosunku do końca marca 2018 roku.

Cykl konwersji gotówki za okres zakończony 31 marca 2019 roku wyniósł 37,0 dni (okres zakończony 31 grudnia 2018 roku: 37,7 dni oraz okres zakończony 31 marca 2018 roku: 35,9 dni).

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2019	2018	2018	2019	2018	1Q'2019/ 4Q'2018	1Q'2019/ 1Q'2018	YTD 1Q'2019/ YTD 1Q'2018
Przepływy z dz. operacyjnej	59 761	80 485	1 801	59 761	1 801	(25,7)	3 218,5	3 218,5
w tym:								
Zysk/(strata) brutto	50 541	(33 271)	39 353	50 541	39 353	(251,9)	28,4	28,4
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	23 307	24 529	23 953	23 307	23 953	(5,0)	(2,7)	(2,7)
Zmiana kapitału obrotowego	(23 743)	78 925	(64 707)	(23 743)	(64 707)	(130,1)	(63,3)	(63,3)
Inne korekty	9 657	10 303	3 202	9 657	3 202	(6,3)	201,6	201,6
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(18 764)	(59 232)	(41 710)	(18 764)	(41 710)	(68,3)	(55,0)	(55,0)
Przepływy z dz. finansowej	(32 654)	(2 109)	8 397	(32 654)	8 397	1 448,3	(488,9)	(488,9)
Razem przepływy pieniężne	8 344	19 145	(31 513)	8 344	(31 513)	(56,4)	(126,5)	(126,5)

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą eliminacji prawa wieczystego użytkowania i pomniejszenie rzeczowych aktywów trwałych dla AP Kostrzyn (opisana w nocie 6.3.1. niniejszego Skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 4Q nie stanowią różnicy danych za rok 2018 prezentowanych w Rocznym Raporcie Skonsolidowanym za 2018 oraz danych za 3Q2018 prezentowanych w Skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku Grupy Arctic Paper.

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +59.761 tys. zł w porównaniu z +1.801 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku oraz +80.485 tys. PLN w czwartym kwartale poprzedniego roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym kwartale 2019 roku powiększony o amortyzację w tym okresie, skompensowany częściowo przez zmiany w kapitale obrotowym (głównie wzrost należności i spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych) przyczynił się do osiągnięcia dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych trzech miesiącach 2019 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2019 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -18.764 tys. PLN w porównaniu z -41.710 tys. PLN w pierwszym kwartale 2018 roku oraz -59.232 tys. PLN w czwartym kwartale 2018 roku. Przepływy inwestycyjne w pierwszym kwartale 2019 roku wynikały głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2019 roku osiągnęły poziom -32.654 tys. PLN w porównaniu z -+8.397 tys. PLN w pierwszym kwartale 2018 roku oraz -2.109 tys. PLN w czwartym kwartale 2018 roku. W pierwszym kwartale 2019 roku ujemne przepływy z działalności finansowej były związane ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów i obligacji wraz z odsetkami.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	1Q 2019	4Q 2018	1Q 2018	YTD 1Q 2019	YTD 1Q 2018	Zmiana % 1Q'2019/ 4Q'2018	Zmiana % 1Q'2019/ 1Q'2018	Zmiana % YTD1Q'2019/ YTD1Q'2018
Przychody ze sprzedaży	11 111	13 408	9 751	11 111	9 751	(17,1)	13,9	13,9
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	7 321	11 923	8 524	7 321	8 524	(38,6)	(14,1)	(14,1)
Odsetki od pożyczek	1 139	1 241	1 227	1 139	1 227	(8,2)	(7,1)	(7,1)
Przychody z dywidend	2 650	245	-	2 650,1	-	-	-	-
Zysk ze sprzedaży	9 775	11 994	8 394	9 775	8 394	(18,5)	16,5	16,5
% przychodów ze sprzedaży	87,98	89,45	86,08	87,98	86,08	(1,5) p.p.	1,9 p.p.	1,9 p.p.
Koszty sprzedaży	(574)	(750)	(750)	(574)	(750)	(23,5)	(23,5)	(23,5)
Koszty ogólnego zarządu	(6 646)	(12 251)	(7 144)	(6 646)	(7 144)	(45,8)	(7,0)	(7,0)
Pozostałe przychody operacyjne	82	3 649	58	82	58	(97,8)	40,7	40,7
Pozostałe koszty operacyjne	(319)	(8 346)	(254)	(319)	(254)	(96,2)	25,6	25,6
EBIT	2 318	(5 704)	304	2 318	304	(140,6)	663,4	663,4
% przychodów ze sprzedaży	20,86	(42,54)	3,11	20,86	3,11	63,4 p.p.	17,7 p.p.	17,7 p.p.
EBITDA	2 441	(5 597)	427	2 441	427	(143,6)	472,1	472,1
% przychodów ze sprzedaży	21,97	(41,74)	4,38	21,97	4,38	63,7 p.p.	17,6 p.p.	17,6 p.p.
Przychody finansowe	1 203	1 108	1 009	1 203	1 009	8,5	19,2	19,2
Koszty finansowe	(5 315)	(4 099)	(5 857)	(5 315)	(5 857)	29,7	(9,3)	(9,3)
Zysk brutto	(1 794)	(8 695)	(4 545)	(1 794)	(4 545)	(79,4)	(60,5)	(60,5)
Podatek dochodowy	(1)	(457)	-	(1)	-	-	-	-
Zysk netto	(1 795)	(9 152)	(4 545)	(1 795)	(4 545)	(80,4)	(60,5)	(60,5)
% przychodów ze sprzedaży	(16,15)	(68,26)	(46,61)	(16,15)	(46,61)	52,1 p.p.	30,5 p.p.	30,5 p.p.

Przychody

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

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2019 roku osiągnęły poziom 8.461 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (7.321 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (1.139 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 9.751 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (8.524 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (1.227 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2018 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 13.408 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (11.923 tys. PLN) oraz przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (1.241 tys. PLN).

W 2019 roku i 2018 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

Koszt własny sprzedaży obejmował w roku 2019 koszt odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek z Grupy oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych.

Koszty sprzedaży

W pierwszym kwartale 2019 Spółka rozpoznała 574 tys. PLN kosztów sprzedaży (750 tys. PLN w analogicznym kwartale 2018 roku), które w całości dotyczyły kosztów związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. Sprzedaż celulozy do Arctic Paper Kostrzyn rozpoczęła się w lipcu 2012 roku.

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2019 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 6.646 tys. PLN i były niższe niż w tym samym okresie poprzedniego roku (7.144 tys. PLN) oraz od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2018 roku (12.251 tys. PLN).

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

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2019 roku 82 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 24 tys. PLN. W analogicznym okresie roku 2018 przychody były na poziomie 3.649 tys. i były głównie wynikiem zmniejszenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w Arctic Paper Sverige AB (2.939 tys. PLN) oraz Arctic Paper Norge AS (516 tys. PLN). Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w pierwszym kwartale 2019 roku poziom 319 tys. PLN. W analogicznym okresie roku 2018 koszty były na poziomie 254 tys. PLN, a w czwartym kwartale 2018 roku wyniosły 8.346 tys. PLN i największą ich częścią było zwiększenie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów – udziałów w spółce Arctic Paper Investment AB (7.828 tys. PLN).

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2019 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 1.203 tys. PLN i były wyższe o 194 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2018 roku.

Koszty finansowe w 2019 roku wyniosły 5.315 tys. PLN (w analogicznym okresie 2018 roku: 5.857 tys. PLN), natomiast w czwartym kwartale 2018 roku wyniosły one 4.099 tys. PLN. Największą częścią kosztów finansowych w pierwszym kwartale 2019 były odsetki od kredytów wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz koszty transakcji finansowych.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018	Zmiana 31/03/2019 -31/12/2018	Zmiana 31/03/2019 -31/03/2018
Aktywa trwałe	739 715	751 507	760 681	(11 792)	(20 965)
Należności	69 824	90 818	86 148	(20 994)	(16 324)
Pozostałe aktywa obrotowe	113 643	130 681	100 066	(17 037)	13 577
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 254	19 605	28 711	(14 352)	(23 457)
Razem aktywa	928 436	992 611	975 607	(64 175)	(47 170)
Kapitał własny	534 282	535 124	527 054	(842)	7 227
Zobowiązania krótkoterminowe	370 694	374 679	204 739	(3 985)	165 956
Zobowiązania długoterminowe	23 461	82 807	243 814	(59 346)	(220 353)
Razem pasywa	928 436	992 611	975 607	(64 175)	(47 171)

Na dzień 31 marca 2019 roku aktywa ogółem wyniosły 928.436 tys. PLN w porównaniu do 992.611 tys. PLN na koniec 2018 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2019 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 79,67% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zwiększył się (o 3.96 p.p.) w porównaniu do końca 2018 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2018 wyniosła 673.937 tys. PLN i była na tym samym poziomie jak na koniec 2018 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2019 roku wartość 188.721 tys. PLN w stosunku do 241.104 tys. PLN na koniec 2018 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się w pierwszym kwartale 2019 roku, zwłaszcza w zakresie należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych aktywów obrotowych. Na koniec pierwszego kwartału 2019 roku aktywa obrotowe stanowiły 21,33% sumy bilansowej, w porównaniu do 24,29% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2019 roku wyniósł 534.282 tys. PLN, w porównaniu do 534.124 tys. PLN na koniec 2018 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2019 roku 57,55% sumy bilansowej i udział ten zmniejszył się o 3.64 p.p. w stosunku do końca 2018 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 370.694 tys. PLN (39,9% sumy bilansowej), w porównaniu do 374.679 tys. PLN na koniec 2018 roku (37,7% sumy bilansowej).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2019 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 23.461 tys. PLN (2,5% sumy bilansowej), w porównaniu do 82.807 tys. PLN na koniec 2018 roku (8,3% sumy bilansowej). Do spadku zobowiązań długoterminowych przyczynił się głównie wzrost krótkoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji, w tym z tytułu zmiany prezentacji na skutek niedotrzymania wskaźników finansowych wynikających z umów kredytowych oraz na emisję obligacji.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2019	4Q 2018	1Q 2018	YTD 1Q 2019	YTD 1Q 2018	Zmiana % 1Q'2019/ 4Q'2018	Zmiana % 1Q'2019/ 1Q'2018	Zmiana % YTD1Q'2019/ YTD1Q'2018
Przepływy z dz. operacyjnej	26 110	5 709	(11 208)	26 110	(11 208)	357,3	(333,0)	(333,0)
w tym:			-					
Zysk/(Strata) brutto	(1 794)	(8 695)	(4 545)	(1 794)	(4 545)	(79,4)	(60,5)	(60,5)
Amortyzacja	100	108	212	100	212	(7,4)	(53,0)	(53,0)
Zmiana kapitału obrotowego	(15 839)	11 319	(3 496)	(15 839)	(3 496)	(239,9)	353,0	353,0
Odsetki i dywidendy (netto)	2 298	2 078	4 167	2 298	4 167	10,6	(44,9)	(44,9)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	27 830	(3 118)	(29 671)	27 830	(29 671)	(992,6)	(193,8)	(193,8)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cashpoolingu	13 169	1 158	20 613	13 169	20 613	1 036,8	(36,1)	(36,1)
Inne korekty	347	2 859	22 126	347	22 126	(87,9)	(98,4)	(98,4)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	182	2 810	(23)	182	(23)	(93,5)	(900,1)	(900,1)
Przepływy z dz. finansowej	(40 644)	124 836	2 998	(40 644)	2 998	(132,6)	(1 455,9)	(1 455,9)
Razem przepływy pieniężne	(14 352)	133 355	(8 233)	(14 352)	(8 233)	(110,8)	74,3	74,3

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w pierwszego kwartału 2019 roku o kwotę -14.352 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 26.110 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 182 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -40.644 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły 26.110 tys. PLN w porównaniu z -11.208 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku. Na dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w bieżącym roku wpływ miały w największym stopniu zmiany w zakresie pożyczek wobec spółek zależnych oraz zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2019 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 182 tys. PLN w porównaniu z -23 tys. PLN w pierwszym kwartale 2018 roku. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w 2019 roku składa się przede wszystkim sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2019 roku osiągnęły poziom -40.644 tys. PLN w porównaniu z 2.998 tys. PLN w 2018 roku. Największy wpływ na przepływy z działalności finansowej miały spłaty zobowiązań z tytułu pożyczek oraz pożyczki otrzymane.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak, więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut, w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EURO, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN, przy czym przychody Celulozowni uzależnione są głównie od USD. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy dla Papierni), EUR (koszty związane z celulozą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Munkedal i Grycksbo oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W pierwszym kwartale 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym kwartale 2019 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

Otrzymanie zwolnienia z dotrzymania wskaźników finansowych na dzień 31 marca 2019 roku przez konsorcjum banków oraz naruszenie wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 roku dotyczącego obligacji

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych oraz umowami związanymi z emisją obligacji, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Wskaźniki są kalkulowane na podstawie wyników segmentu papieru.

Na dzień 31 marca 2019 roku Grupa nie utrzymała wymaganych umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) poziomu wskaźnika Długu netto do EBITDA będącego stosunkiem zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA oraz Cashflow Cover będącego stosunkiem przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do wartości spłat zobowiązań finansowych dokonanych w ostatnich 12 miesiącach od końca danego kwartału (w obu wskaźnikach bez uwzględnienia danych działalności zaniechanej i Grupy Rottneros). Określony poziom wskaźnika Długu netto do EBITDA nie został również utrzymany w związku z warunkami emisji Obligacji. Niedotrzymanie wskaźników było spowodowane wysokimi cenami celulozy oraz utrzymującym się niższym popytem na papier.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźników na 31 marca 2019 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie wymogami MSR 1, ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 31 marca 2019 roku Spółka zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Podobnie całe zadłużenie z tytułu obligacji zostało zaprezentowane jako krótkoterminowe. Jednocześnie zostały podjęte działania o charakterze zaradczo-naprawczym, których celem jest zapobieżenie potencjalnym negatywnym skutkom mogącym wynikać z naruszeń Obligacji. Tym samym, w zależności od efektu wspomnianych działań, samo naruszenie wskaźników finansowych może nie doprowadzić do uzyskania przez obligatariuszy uprawnienia do skorzystania z prawa wcześniejszego wykupu obligacji lub innych potencjalnych negatywnych skutków dla Spółki.

W szczególności, w ramach ww. działań Spółka zainicjowała rozmowy z podmiotem pełniącym rolę, między innymi, agenta emisji Obligacji tj. Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce mające na celu między innymi uzyskanie zrzeczenia się przez obligatariuszy Obligacji uprawnienia do skorzystania z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji na warunkach opisanych w warunkach emisji Obligacji.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do czwartego kwartału 2018 roku o 6,2% oraz obniżenie poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku o 9%.

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W pierwszym kwartale 2019 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF wzrosły o 8,4% a ceny dla papierów CWF wzrosły o 7,2% w porównaniu do analogicznych cen z pierwszego kwartału 2018 roku.

W okresie od końca grudnia 2018 do marca 2019 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 zbliżone wzrosty: odpowiednio o 1% i 0,6%.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły na koniec pierwszego kwartału 2019 roku o 7,1% w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrosły o 4%.

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

Ceny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2019 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1104,5 USD/tonę oraz BHKP 972,9 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2019 była o 8,5% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była 1,7% niższa. Średnia cena celulozy w Q1 2019 roku była niższa w porównaniu do Q4 2018 roku odpowiednio: dla NBSK o 6,2%, dla BHKP o 4,9%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2019 roku spadł w porównaniu do Q4 2018 o 3,1%, a w porównaniu do Q1 2018 wzrósł o 16,9%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 59% i był taki sam jak poziom odnotowany w Q1 2018 roku.

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa AP używała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 70%, NBSK 23% oraz pozostałe 7%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2019 roku wyniósł 4,3013 i był na takim samym poziomie jak ten z końca czwartego kwartału 2018 roku i o 2,2% wyższy niż na koniec pierwszego kwartału 2018 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2019 roku był o 0,1% wyższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2018 roku i wyniósł 4,3033 wobec 4,2997. Średni kurs w Q1 2019 roku był w porównaniu Q1 2018 roku o 2,9% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec marca 2019 roku ukształtował się na poziomie 10,4148 wobec 10,2357 na koniec roku 2018 oraz 10,2722 na koniec pierwszego kwartału 2018 roku, co oznaczało aprecjację EUR wobec SEK o odpowiednio 1,7% i 1,4%.

Średni kurs dla tej pary był w pierwszym kwartale 2019 o 0,9% wyższy niż w czwartym kwartale 2018 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2019 roku był w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku wyższy o 4,5%.

Zmiany te oznaczają osłabienie się SEK względem EUR w Q1 2019 roku, co korzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2019 roku zanotował wzrost o 2% w porównaniu do tegoż z końca czwartego kwartału 2018 roku i wyniósł 3,8365. Średni kurs w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 3,7883 w porównaniu do 3,7671 w czwartym kwartale 2018 roku. Oznacza to umocnienie się PLN wobec USD o 0,6%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2019 roku wyniósł 9,2893 i był o 3,8% wyższy niż na koniec 2018 roku. Średni kurs w Q1 2019 roku wyniósł 9,1722 i był o 1,4% wyższy w porównaniu do średniego kursu w Q4 2018 roku.

Zmiany kursu USD/SEK w 1 kwartale 2019 roku niekorzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie, średniomiesięczny kurs USD/PLN zanotował wzrost w relacji do analogicznego kursu z Q4 2018 roku, co również niekorzystnie przekładało się na koszty zakupu celulozy realizowane w USD przez polską fabrykę.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,1212 w porównaniu do 1,1437 na koniec czwartego kwartału 2018 roku oraz 1,2328 na koniec marca 2018 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to deprecjację EUR wobec USD o 2% w porównaniu do 4Q 2018 roku oraz deprecjację tejże waluty o 9,1% w porównaniu do Q1 2018 roku. Średni kurs pary w Q1 2019 roku wyniósł 1,1360 w porównaniu do 1,1414 w czwartym kwartale 2018 roku (-0,5%).

Oslabienie się SEK względem EUR pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Osłabienie się PLN względem USD w Q1 2019 wpływało negatywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. SEK osłabiający się względem USD negatywnie oddziaływał na ww. koszty w papierniach szwedzkich.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

Czynniki ryzyka

W pierwszym kwartale 2019 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym 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 2019.

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 28/05/2019	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 18/03/2019	Zmiana
Zarząd			
Michał Jarczyński	-	-	-
Göran Eklund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Per Lundeen	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-
Maciej Georg	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2019 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 1.410 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 773 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 168 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zastaw na rachunku bankowym Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 255 tys. EUR z tytułu przyszłych zobowiązań emerytalnych wobec pracowników
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- gwarancja spółki Rottneros AB na kwotę 5.000 tys. SEK wobec władz lokalnych z tytułu przyszłych zobowiązań środkowiskowych celulozowni Vallvik
- zastaw na 19.950.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umów pożyczki na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej Arctic Paper Finance AB dla Arctic Paper S.A. oraz na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej przez Pana Thomasa Onstad na rzecz Arctic Paper Finance AB.

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

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

- › zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH), z wyjątkiem akcji Spółki;
 - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Spółki i Poręczycieli;
 - › zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Spółki i Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - › oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
 - › zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
 - › pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
 - › podporządkowanie wierzytelności kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami).
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
- › zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
 - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
 - › korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
 - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - › zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.
 - › W związku ze spłatą w dniu 7 stycznia 2018 roku zobowiązań Arctic Paper Grycksbo AB wynikających z umowy leasingowej ze Svenska Handelsbanken AB (zastaw na ruchomościach i nieruchomościach) oraz ze względu na zapisy umów kredytowych, rozpoczęto proces zwolnienia wyżej wymienionych zastawów na rzecz Svenska Handelsbanken AB oraz włączenia ich do umowy pomiędzy wierzycielami.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

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

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	28 maja 2019	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	28 maja 2019	



Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2019 roku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (przekształcone)*	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	820 572	788 054	3 158 210
Przychody ze sprzedaży	820 572	788 054	3 158 210
Koszt własny sprzedaży	(668 037)	(640 436)	(2 608 260)
Zysk (strata) ze sprzedaży	152 535	147 617	549 950
Koszty sprzedaży	(84 757)	(84 852)	(346 177)
Koszty ogólnego zarządu	(19 963)	(21 119)	(88 205)
Pozostałe przychody operacyjne	26 875	17 972	47 418
Pozostałe koszty operacyjne	(15 621)	(12 099)	(32 288)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	59 070	47 519	130 698
Przychody finansowe	1 132	564	1 823
Koszty finansowe	(8 366)	(7 819)	(38 634)
Zysk (strata) brutto	51 836	40 264	93 888
Podatek dochodowy	(13 628)	(10 605)	(33 390)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	38 208	29 659	60 498
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	(1 317)	(904)	(4 609)
Zysk (strata) netto za okres	36 891	28 755	55 889
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:	14 252	16 095	7 673
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	15 569	16 999	12 282
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	(1 317)	(904)	(4 609)
Akcjonariuszowi niekontrolującemu, w tym:	22 639	12 660	48 216
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	22 639	12 660	48 216
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/(strata) na jedną akcję:	36 891	28 755	55 889
- podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,21	0,23	0,11
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,22	0,25	0,18
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,21	0,23	0,11
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,22	0,25	0,18

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.3.1. i 6.3.2.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018 (przekształcone)*	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	36 891	28 755	55 889
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(10 303)	(18 693)	(4 881)
Wycena instrumentów finansowych	(42 895)	8 265	72 041
Podatek odroczone na wycenie instrumentów finansowych	9 442	(1 519)	(15 066)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	(3 083)
Podatek odroczone od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	-	668
Pozostałe całkowite dochody	(43 756)	(11 947)	49 678
Całkowite dochody	(6 865)	16 807	105 567
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(13 829)	11 005	41 061
Udziałowi niekontrolującemu	6 964	5 803	64 506

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.3.1.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2019 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018	Na dzień 31 marca 2018 (przekształcone)*
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	923 567	901 960	815 424
Nieruchomości inwestycyjne	4 236	4 236	4 107
Aktywa niematerialne	42 706	49 160	52 892
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 162	1 182	954
Inne aktywa finansowe	34 498	52 520	25 700
Inne aktywa niefinansowe	1 751	1 773	1 476
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27 774	27 137	29 469
	1 035 694	1 037 969	930 023
Aktywa obrotowe			
Zapasy	439 600	478 614	344 704
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	394 445	365 946	386 337
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8 136	6 017	8 083
Inne aktywa finansowe	22 312	14 267	26 880
Inne aktywa niefinansowe	11 823	50 527	15 450
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	208 625	201 118	205 273
	1 084 940	1 116 489	986 726
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 411	1 716	3 388
SUMA AKTYWÓW	2 122 045	2 156 174	1 920 137
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	407 976	407 976	447 638
Pozostałe kapitały rezerwowe	128 518	151 110	131 545
Różnice kursowe z przeliczenia	(17 815)	(12 338)	(19 661)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(13 493)	(27 745)	(56 571)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	(11 660)	(11 649)	(11 795)
	562 814	576 643	560 443
Udział niekontrolujący	291 514	284 550	237 357
Kapitał własny ogółem	854 328	861 193	797 800
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	173 903	246 805	392 995
Rezerwy	104 852	106 846	99 513
Pozostałe zobowiązania finansowe	32 053	2 854	3 559
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	71 244	68 316	40 483
Rozliczenia międzyokresowe	15 797	16 560	18 181
	397 849	441 381	554 731
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	270 806	223 698	49 377
Rezerwy	1 617	939	4 507
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 691	8 486	18 084
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	486 181	516 678	403 176
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	341	1 141	260
Rozliczenia międzyokresowe	94 619	99 303	90 589
	866 255	850 245	565 994
Zobowiązania związane z aktywami do sprzedaży	3 613	3 355	1 611
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 267 717	1 294 981	1 122 336
SUMA PASYWÓW	2 122 045	2 156 174	1 920 137

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.3.1.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018 (przekształcone)*	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	51 836	40 264	93 888
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej	(1 295)	(911)	(4 733)
Zysk (strata) brutto	50 541	39 353	89 154
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	23 307	23 953	92 788
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 329	2 777	3 378
Odsetki i dywidendy, netto	6 134	6 431	22 525
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	305	(384)	74
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(33 011)	(64 759)	(40 368)
Zmiana stanu zapasów	33 452	(2 520)	(129 261)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(22 403)	(13 071)	94 858
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 782)	15 643	21 997
Zmiana stanu rezerw	120	608	(1 089)
Podatek dochodowy zapłacony	(4 788)	(2 493)	(5 179)
Certyfikaty w kogeneracji	5 572	(3 612)	659
Pozostałe	(15)	(127)	(927)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	59 761	1 801	148 609
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	683	917	914
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(19 447)	(32 985)	(175 300)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	-	(9 642)	416
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 764)	(41 710)	(173 970)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(820)	41 681	51 209
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 425)	(23 023)	(23 707)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych	-	2 096	1
Splata innych zobowiązań finansowych	-	(0)	416
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, obligacji i kredytów	-	-	40 325
Splata pożyczek, obligacji i kredytów	(23 611)	(6 404)	(34 839)
Odsetki zapłacone	(5 797)	(5 953)	(22 259)
Dywidendy wypłacone udziałowcom AP SA	-	-	(13 857)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	-	(11 510)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(32 654)	8 397	(14 221)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 344	(31 513)	(39 583)
Różnice kursowe netto	(1 237)	(4 827)	(2 179)
Środki pieniężne na początek okresu	202 090	243 851	243 851
Środki pieniężne na koniec okresu	209 197	207 512	202 090

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.3.1.

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	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	69 288	407 976	(12 338)	151 110	(27 745)	(11 649)	576 643	284 550	861 193
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	14 252	-	14 252	22 639	36 891
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(5 488)	(22 592)	-	-	(28 081)	(15 676)	(43 756)
Całkowite dochody za okres	-	-	(5 488)	(22 592)	14 252	-	(13 829)	6 964	(6 865)
Działalność zaniechana	-	-	11	-	-	(11)	-	-	-
Na dzień 31 marca 2019 roku (niebadane)	69 288	407 976	(17 815)	128 518	(13 493)	(11 660)	562 814	291 514	854 328

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku (przed przekształceniem)	69 288	447 638	(9 207)	125 997	(62 364)	(11 611)	559 740	231 555	791 294
Korekta bilansu otwarcia	-	-	-	-	(10 301)	-	(10 301)	-	(10 301)
Na dzień 1 stycznia 2018 roku (przekształcone)*	69 288	447 638	(9 207)	125 997	(72 665)	(11 611)	549 439	231 555	780 993
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	16 095	-	16 095	12 660	28 755
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(10 638)	5 548	-	-	(5 090)	(6 858)	(11 947)
Całkowite dochody za okres	-	-	(10 638)	5 548	16 095	-	11 005	5 803	16 807
Działalność zaniechana	-	-	184	-	-	(184)	-	-	-
Na dzień 31 marca 2018 roku (przekształcone)*	69 288	447 638	(19 661)	131 545	(56 571)	(11 795)	560 443	237 357	797 800

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.3.1.

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną			
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	69 288	447 638	(9 207)	125 997	(72 665)	(11 611)	549 439	231 555	780 993
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	7 673	-	7 673	48 216	55 889
Inne całkowite dochody za rok	-	-	(3 168)	38 971	(2 415)	-	33 388	16 290	49 678
Całkowite dochody za rok	-	-	(3 168)	38 971	5 258	-	41 061	64 506	105 567
Podział wyniku finansowego	-	(39 662)	-	-	39 662	-	-	-	-
Działalność zaniechana	-	-	37	-	-	(37)	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom AP SA	-	-	-	(13 857)	-	-	(13 857)	-	(13 857)
Wypłata dywidendy akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(11 510)	(11 510)
Na dzień 31 grudnia 2018 roku	69 288	407 976	(12 338)	151 110	(27 745)	(11 649)	576 643	284 550	861 193

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	7 321	8 524	37 970
Odsetki od pożyczek	1 139	1 227	4 913
Przychody z dywidend	2 650	-	39 812
Przychody ze sprzedaży	11 111	9 751	82 695
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(1 336)	(1 357)	(5 329)
Zysk (strata) ze sprzedaży	9 775	8 394	77 366
Pozostałe przychody operacyjne	82	58	3 960
Koszty sprzedaży	(574)	(750)	(2 997)
Koszty ogólnego zarządu	(6 646)	(7 144)	(32 981)
Odписы z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	(193)	(228)	(8 652)
Pozostałe koszty operacyjne	(126)	(26)	(398)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 318	304	36 298
Przychody finansowe	1 203	1 009	4 630
Koszty finansowe	(5 315)	(5 857)	(20 643)
Zysk (strata) brutto	(1 794)	(4 545)	20 285
Podatek dochodowy	(1)	-	(762)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 795)	(4 545)	19 523
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	(1 795)	(4 545)	19 523
Zysk (strata) na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku za okres	(0,03)	(0,07)	(0,57)
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,03)	(0,07)	(0,57)
- rozwodniony z zysku za okres	(0,03)	(0,07)	(0,57)
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,03)	(0,07)	(0,57)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(1 795)	(4 545)	19 523
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>			
Wycena instrumentów finansowych	774	233	(44)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	179	334	294
Inne całkowite dochody netto	954	567	250
Całkowite dochody	(841)	(3 978)	19 773

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2019 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018	Na dzień 31 marca 2018 (przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 177	1 480	1 816
Aktywa niematerialne	1 877	1 857	1 650
Udziały i akcje w spółkach zależnych	673 937	673 937	678 313
Pozostałe aktywa finansowe	61 256	72 742	77 696
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 467	1 492	1 205
	739 715	751 508	760 681
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	69 612	90 469	85 916
Należności z tytułu podatku dochodowego	212	349	233
Pozostałe aktywa finansowe	107 504	123 848	94 174
Pozostałe aktywa niefinansowe	6 140	6 833	5 892
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 254	19 605	28 711
	188 721	241 104	214 925
SUMA AKTYWÓW	928 436	992 611	975 606
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	407 979	407 979	447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	103 172	102 399	116 533
Różnice kursowe z przeliczenia	1 640	1 461	1 501
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(47 797)	(46 002)	(107 909)
Kapitał własny ogółem	534 282	535 124	527 054
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	21 507	80 782	242 031
Rezerwy	1 823	1 854	1 497
Pozostałe zobowiązania finansowe	132	171	286
	23 461	82 807	243 814
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	308 050	272 269	124 345
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	49 096	86 924	65 735
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 001	3 802	4 632
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 766	2 394	1 658
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	123
Rozliczenia międzyokresowe	8 781	9 290	8 245
	370 694	374 679	204 739
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	394 155	457 486	448 553
SUMA PASYWÓW	928 436	992 611	975 606

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	(1 794)	(4 545)	20 285
Korekty o pozycje:		-	
Amortyzacja	100	212	475
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(17)	710	1 721
Utrata wartości aktywów	-	-	4 377
Odsetki i dywidendy, netto	2 298	4 167	8 156
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	23 157	(10 129)	(11 337)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	(38 455)	6 525	28 450
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(509)	160	1 206
Zmiana stanu rezerw	(31)	(53)	303
Podatek dochodowy zapłacony	136	(69)	(1 070)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	13 169	20 613	(82 174)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	27 830	(29 671)	(53 190)
Pozostałe	228	871	(1 900)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 110	(11 208)	(84 699)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	204	16	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(22)	(39)	(258)
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	182	(23)	(258)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(118)	(71)	(283)
Pożyczki otrzymane	(15 591)	3 850	(35 683)
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	(21 592)	(6 476)	-
Zmiana stanu kredytów obrotowych	-	6 644	125 011
Odsetki zapłacone	(3 343)	(949)	(7 569)
Dywidendy zapłacone	-	-	(13 857)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(40 644)	2 998	67 619
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 352)	(8 233)	(17 337)
Środki pieniężne na początek okresu	19 605	36 942	36 942
Środki pieniężne na koniec okresu	5 253	28 710	19 605

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	69 288	407 979	1 461	102 398	(46 002)	535 123
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	179	-	-	179
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(1 795)	(1 795)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	774	-	774
Całkowite dochody za okres	-	-	179	774	(1 795)	(842)
Na dzień 31 marca 2019 roku (niebadane)	69 288	407 979	1 640	103 172	(47 797)	534 281

	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	350	148 200	(95 452)	570 026
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	334	-	-	334
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	2 377	2 377
Inne całkowite dochody	-	-	-	233	-	233
Całkowite dochody za okres	-	-	334	233	2 377	567
Na dzień 31 marca 2018 roku (niebadane)	69 288	447 641	684	148 433	(93 076)	572 970

	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	-	-	-	-	19 523	19 523
Inne całkowite dochody za okres	-	-	294	(44)	-	250
Całkowite dochody za okres	-	-	294	(44)	19 523	19 773
Rozliczenie grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	(1 824)	(1 824)
Wypłata dywidendy	-	-	-	(13 858)	-	(13 858)
Podział wyniku finansowego	-	(39 662)	-	-	39 662	-
Na dzień 31 grudnia 2018 roku (badane)	69 288	407 979	1 461	102 398	(46 002)	535 123

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 1.530 osób w papierniach i celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz biurze zakupu. Nasze papiernie zlokalizowane w Polsce i Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 650.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2019 roku wyniosły 821 milionów PLN.

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

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 marca 2018 roku.

1.1. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

1.2. Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2019 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 marca 2019 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			28 maja 2019	31 marca 2019	31 grudnia 2018
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			28	31	31
			maja 2019	marca 2019	grudnia 2018
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Harnösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 marca 2019 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

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

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2019 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodziło:

- Michał Jarczyński - Prezes Zarządu powołany w dniu 1 lutego 2019 roku;
- Göran Eklund – Członek Zarządu powołany w dniu 30 sierpnia 2017 roku.

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodziło:

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

W dniu 28 maja 2019 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podjęło uchwałę w sprawie odwołania ze składu Rady Nadzorczej Pana Macieja Georga. Ponadto ZWZ podjęło uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Pani Doroty Raben.

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2019 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodziło:

- Mariusz Grendowicz – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 18 września 2017 roku (powołany na Członka Komitetu Audytu w dniu 20 lutego 2013 roku).
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 23 czerwca 2016 roku;
- Maciej Georg – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 22 września 2016 roku.

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 maja 2019 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych oraz umowami związanymi z emisją obligacji, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Wskaźniki są kalkulowane na podstawie wyników segmentu papieru.

Na dzień 31 marca 2019 roku Grupa nie utrzymała wymaganych umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) poziomu wskaźnika Długu netto do EBITDA będącego stosunkiem zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA oraz Cashflow Cover będącego stosunkiem przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do wartości spłat zobowiązań finansowych dokonanych w ostatnich 12 miesiącach od końca danego kwartału (w obu wskaźnikach bez uwzględnienia danych działalności zaniechanej i Grupy Rottneros). Określony poziom wskaźnika Długu netto do EBITDA nie został również utrzymany w związku z warunkami emisji Obligacji. Niedotrzymanie wskaźników było spowodowane wysokimi cenami celulozy oraz utrzymującym się niższym popytem na papier.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźników na 31 marca 2019 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie wymogami MSR 1, ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 31 marca 2019 roku Spółka zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Podobnie całe zadłużenie z tytułu obligacji zostało zaprezentowane jako krótkoterminowe. Jednocześnie zostały podjęte działania o charakterze zaradczo-naprawczym, których celem jest zapobieżenie potencjalnym negatywnym skutkom mogącym wynikać z naruszeń Obligacji. Tym samym, w zależności od efektu wspomnianych działań, samo naruszenie wskaźników finansowych może nie doprowadzić do uzyskania przez obligatariuszy uprawnienia do skorzystania z prawa wcześniejszego wykupu obligacji lub innych potencjalnych negatywnych skutków dla Spółki.

W szczególności, w ramach ww. działań Spółka zainicjowała rozmowy z podmiotem pełniącym rolę, między innymi, agenta emisji Obligacji tj. Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce mające na celu między innymi uzyskanie zrzeczenia się przez obligatariuszy Obligacji uprawnienia do skorzystania z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji na warunkach opisanych w warunkach emisji Obligacji.

W związku z powyższym Zarząd uważa, że pomimo występującego ryzyka, przyjęcie założenia o kontynuacji działalności Grupy jest zasadne.

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 2018 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem:

- MSSF 16 leasing – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

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

6.1. Wdrożenie MSSF 16

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing („MSSF 16”), który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego

składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.

Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Grupa jest leasingobiorcą głównie w przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu, umów najmu powierzchni biurowych, samochodów oraz maszyn i urządzeń.

Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmieniona względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca ujmuje wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.

MSSF 16 wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17.

Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku, prospektywnie, Grupa wprowadziła jednolity model rachunkowości leasingobiorcy ujmując zgodnie z MSSF 16 umowy leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma wartość nie większą niż 5 tys. EUR. Umowy objęte MSSF 16 to głównie umowy leasingu operacyjnego w rozumieniu MSR 17 (samochody i wózki widłowe, wyposażenie biur, prawo wieczystego użytkowania gruntu w Polsce) oraz umowy najmu na czas określony dłuższy niż 12 miesięcy licząc od 31 grudnia 2018 roku (najem powierzchni magazynowych i biurowych, najem maszyn).

Na dzień 1 stycznia 2019 roku wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania, prezentowanych w ramach rzeczowych aktywów trwałych i zobowiązań z tytułu leasingu wzrosła o 37.863 tys. PLN. Ze względu na zastosowane uproszczenia we wdrożeniu MSSF 16 Grupa nie dokonywała korekty danych porównawczych na 31 grudnia 2018 roku.

6.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
USD	3,8365	3,7597
EUR	4,3013	4,3000
SEK	0,4130	0,4201
DKK	0,5761	0,5759
NOK	0,4433	0,4325
GBP	4,9960	4,7895
CHF	3,8513	3,8166

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2019	01/01 - 31/03/2018
USD	3,7883	3,4009
EUR	4,3033	4,1806
SEK	0,4131	0,4192
DKK	0,5765	0,5614
NOK	0,4416	0,4338
GBP	4,9322	4,7327
CHF	3,8003	3,5875

6.3. Porównywalność danych i korekty błędów z lat ubiegłych

6.3.1. Porównywalność danych – korekta błędu

W wyniku analizy MSR 17 „Leasing” na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa zdecydowała się na korektę polegającą na eliminacji prawa wieczystego użytkowania gruntu traktując je jako leasing operacyjny przy zastosowaniu retrospektywnym.

W konsekwencji dokonano zmiany wartości rzeczowych aktywów trwałych, kapitału własnego oraz podatku odroczonego dla danych porównawczych w niniejszym raporcie kwartalnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018.

Na dzień 31 marca 2018 roku rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się o 12.395 tys. PLN, rezerwa z tytułu podatku odroczonego zmniejszyła się o 2.355 tys. PLN a kapitał własny zmniejszyły się o 10.040 tys. PLN, z tego koszt własny sprzedaży (koszt amortyzacji) za okres 3 miesięcy 2018 zmniejszył się o 37 tys. PLN, pozostałe przychody operacyjne zwiększyły się o 285 tys. PLN, podatek odroczonego ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat za okres 3 miesięcy 2018 zwiększył się o 61 tys. PLN a zyski/straty zatrzymane na 31 marca 2018 roku bez zysku 2018 roku zmniejszyły się o 10.301 tys. PLN.

Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 nie zmienił się i wyniósł 0,23 PLN.

6.3.2. Porównywalność danych – prezentacja przychodów ze sprzedaży celulozy

Ze skutkiem od 1 stycznia 2018 roku, Grupa Rottneros i Grupa Arctic Paper ujęła jako przychody ze sprzedaży celulozy wynik na zrealizowanych kontraktach typu forward na sprzedaż celulozy oraz przychody produktów ubocznych. Z tego względu dokonano korekty danych porównawczych tj. za okres 3 miesięcy 2018 roku pomniejszając przychody ze sprzedaży o 1.677 tys. PLN, powiększając pozostałe przychody operacyjne o 5.869 tys. PLN (wynik na zrealizowanych kontraktach typu forward na sprzedaż celulozy) i powiększając koszt własny sprzedaży o 4.192 tys. PLN (przychody ze sprzedaży produktów ubocznych).

Ponadto dokonano korekty prezentacyjnej w danych porównawczych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku zmniejszając koszt własny sprzedaży o 33.473 tys. PLN i zwiększając koszty sprzedaży o 28.049 tys. PLN i koszty ogólnego zarządu o 5.424 tys. PLN.

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Segmenty operacyjne obejmują działalność kontynuowaną. Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru prezentowana jako segment „Niepowlekane” i „Powlekane” i obejmująca wyniki finansowe trzech Papierni:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 280.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Grycksbo (Szwecja) – produkcja powlekanego papieru bezdrzewnego pod markami G-Print i Arctic, zdolności produkcyjne 210.000 ton rocznie (w 2018 roku, przed zamknięciem jednej z maszyn papierniczych na początku 2019 roku, 250.000 ton rocznie).

W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku obejmującej dwa zakłady produkujące celulozę, Grupa Arctic Paper wyróżniła także segment operacyjny „Celuloza”.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówką i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- Papiery powlekane - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- Celuloza - celuloza siarczanowa pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa 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 poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,
- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 oraz według stanu na 31 marca 2019 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz na 31 marca 2019 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	406 676	166 668	247 228	-	820 572	-	820 572
Sprzedaż między segmentami	-	8 918	13 012	7 321	29 252	(29 252)	-
Przychody segmentu ogółem	406 676	175 586	260 240	7 321	849 823	(29 252)	820 572
Wynik segmentu							
EBITDA	18 162	(1 483)	66 093	(699)	82 073	303	82 377
Przychody z tytułu odsetek	152	79	-	1 903	2 134	(1 652)	482
Koszty z tytułu odsetek	(1 169)	(946)	(2 065)	(3 609)	(7 790)	1 112	(6 677)
Amortyzacja	(14 730)	45	(8 385)	(235)	(23 307)	-	(23 307)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	769	108	2 892	3 571	7 339	(6 689)	650
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(2 197)	(1 136)	-	(2 057)	(5 390)	3 701	(1 689)
Zysk brutto	987	(3 333)	58 533	(1 127)	55 060	(3 225)	51 836
Aktywa segmentu	956 675	261 953	980 912	422 937	2 622 476	(530 778)	2 091 698
Zobowiązania segmentu	488 841	418 152	334 530	395 592	1 637 115	(444 255)	1 192 859
Nakłady inwestycyjne	(9 687)	(363)	(9 372)	(25)	(19 447)	-	(19 447)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 162	-	-	-	1 162	-	1 162

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.132 tys. PLN, z czego 482 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (8.366 tys. PLN, z czego 6.677 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (23.307 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (13.628 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (303 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.774 tys. PLN, rezerwa: -71.244 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (dane przekształcone) oraz na 31 grudnia 2018 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	407 071	166 550	214 433	-	788 054	-	788 054
Sprzedaż między segmentami	-	6 009	10 683	8 524	25 216	(25 216)	-
Przychody segmentu ogółem	407 071	172 559	225 115	8 524	813 269	(25 216)	788 054
Wynik segmentu							
EBITDA	38 517	(6 087)	39 825	(103)	72 153	(680)	71 472
Przychody z tytułu odsetek	150	5	-	1 849	2 004	(1 724)	280
Koszty z tytułu odsetek	(882)	(826)	(2 096)	(4 167)	(7 972)	1 271	(6 701)
Amortyzacja	(14 055)	(2 523)	(7 252)	(123)	(23 953)	-	(23 953)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe	1 984	97	2 515	854	5 450	(5 166)	284
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty	(1 206)	(2 739)	-	(2 160)	(6 105)	4 986	(1 118)
Zysk/(Strata) brutto	24 508	(12 072)	32 992	(3 850)	41 578	(1 313)	40 264
Aktywa segmentu	972 636	260 699	963 033	485 004	2 681 372	(555 233)	2 126 139
Zobowiązania segmentu	494 701	404 565	336 500	457 485	1 693 251	(469 942)	1 223 309
Nakłady inwestycyjne	(16 132)	(3 848)	(12 965)	(39)	(32 985)	-	(32 985)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 182	-	-	-	1 182	-	1 182

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (564 tys. PLN, z czego 280 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.819 tys. PLN, z czego 6.701 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (23.953 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (10.605 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (680 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.137 tys. PLN, rezerwa: -68.316 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 oraz według stanu na 31 grudnia 2018 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	1 608 610	654 674	894 926	-	3 158 210	-	3 158 210
Sprzedaż między segmentami	-	24 959	44 258	37 970	107 188	(107 188)	-
Przychody segmentu ogółem	1 608 610	679 633	939 184	37 970	3 265 398	(107 188)	3 158 210
Wynik segmentu							
EBITDA	95 920	(28 435)	157 500	(1 230)	223 755	(269)	223 486
Przychody z tytułu odsetek	511	82	-	7 532	8 126	(6 946)	1 179
Koszty z tytułu odsetek	(3 398)	(3 670)	(8 311)	(13 053)	(28 432)	4 670	(23 762)
Amortyzacja	(51 484)	(9 164)	(31 666)	(474)	(92 788)	-	(92 788)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 020	395	6 649	43 757	52 821	(52 177)	644
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(11 108)	(7 381)	-	(9 112)	(27 601)	12 729	(14 872)
Zysk brutto	32 462	(48 173)	124 172	27 420	135 880	(41 993)	93 888
Aktywa segmentu	972 636	260 699	963 033	485 004	2 681 372	(555 233)	2 126 139
Zobowiązania segmentu	494 701	404 565	336 500	457 485	1 693 251	(469 942)	1 223 309
Nakłady inwestycyjne	(62 464)	(6 354)	(106 224)	(258)	(175 300)	-	(175 300)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 182	-	-	-	1 182	-	1 182

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.823 tys. PLN, z czego 1.179 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (38.634 tys. PLN, z czego 23.762 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (92.788 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych 0 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-33.390 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk na sprzedaży pomiędzy segmentami 269 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.137 tys. PLN, rezerwa: 68.316 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, działalność zaniechana

Zarząd Arctic Paper S.A. kontynuuje poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen. 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 rozpoczęcia poszukiwań nabywcy. W związku z kontynuacją poszukiwania nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen lub jej poszczególnych aktywów Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną również na dzień 31 marca 2019 roku, przy czym od dnia i na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd uznał, że rezerwa na odprawy emerytalne nie zostanie sprzedana w ramach działalności zaniechanej i w rezultacie została ona wyłączona ze zobowiązań związanych bezpośrednio z tą działalnością.

W 2019 roku Zarządu uznał, że grunt nie zostanie sprzedany w ramach działalności zaniechanej. Wartość gruntu na dzień 31 marca 2019 roku wynosiła 0 PLN (31 grudnia 2018 roku i 31 marca 2018 roku: 0 PLN).

Grupa Mochenwangen obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH oraz Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH Co&KG.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

Przychody i koszty działalności zaniechanej	Okres	Okres
	3 miesiące zakończony 31 marca 2019 (niebadane)	3 miesiące zakończony 31 marca 2018 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	-	-
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 528)	(1 133)
Pozostałe przychody operacyjne	241	222
Pozostałe koszty operacyjne	(9)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 295)	(911)
Przychody finansowe	-	-
Koszty finansowe	-	-
Zysk (strata) brutto	(1 295)	(911)
Podatek dochodowy	(22)	7
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(1 317)	(904)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(11)	(184)
Zyski/ straty aktuarialne	-	-
	(11)	(184)
Zysk (strata) na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,02)	(0,01)
- rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,02)	(0,01)

	Na dzień 31 marca 2019 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 (badane)
Aktywa netto przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	714	619
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	125	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	572	972
	1 411	1 716
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		
Rezerwy	865	864
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 542	2 284
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30	30
Rozliczenia międzyokresowe	176	176
	3 613	3 355
Aktywa netto przeznaczone do sprzedaży	(2 202)	(1 639)
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2019	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018
Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(960)	(230)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	559	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(401)	(230)
Różnice kursowe netto	1	21
Środki pieniężne na początek okresu	972	2 448
Środki pieniężne na koniec okresu	572	2 239

10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2018.

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, zatwierdzające m.in. sprawozdanie finansowe za 2017 rok, 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.

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 28 maja 2019 roku nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

11. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (przekształcone)
Zysk /(strata) netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15 569	16 999
Zysk /(strata) za okres sprawozdawczy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 317)	(904)
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 252	16 095
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,21	0,23
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,22	0,25
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,21	0,23
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,22	0,25

12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 9 września 2016 roku z konsorcjum banków w kwocie 23.611 tys. PLN oraz Grupa zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków w wysokości 820 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2019 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2018 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2019 roku.

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 31 marca 2019 roku Grupa nie utrzymała poziomu wskaźników określonych w umowie kredytowej i umowie związanej z emisją obligacji. Z tego względu całe zadłużenie wynikające z tych umów zostało zaprezentowane w krótkoterminowych zobowiązaniach na dzień 31 marca 2019 roku.

13. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 31 marca 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
Kapitał akcyjny	(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	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	28.05.2008	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	12.09.2008	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	01.06.2009	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	12.11.2009	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	17.03.2010	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	09.01.2013	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	29.01.2013	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	18.03.2013	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	22.03.2013	726 253	726 253
Na dzień 31 marca 2019 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

14. Instrumenty finansowe

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, obligacje, pożyczki, należności, zobowiązania umowy leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy, forward walutowy, kontrakty forward na zakup energii elektrycznej i kontrakty forward na sprzedaż celulozy.

14.1. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 31 marca 2019 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.

Na dzień 31 marca 2019 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej (fair value hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej instrumenty pochodne typu opcje floor dające prawo do obniżenia EURIBOR dla oprocentowania części kredytu bankowego w EUR do poziomu rynkowego, w przypadku gdy poziom rynkowy EURIBOR jest poniżej 0%.

14.1.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

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

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 019
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 3.05.2019
Kwota zabezpieczenia	2,5 mln EUR
Kurs terminowy	10,59 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	2 019
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 10.05.2019
Kwota zabezpieczenia	10,0 mln USD
Kurs terminowy	9,30 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	2 018
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2019
Zabezpieczona ilość celulozy	9.000 ton
Cena terminowa	9 800 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 01.05.2015
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2023
Zabezpieczona ilość energii	1.260.000 MWh
Cena terminowa	od 16,55 do 36,30 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
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	2018-07-27
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 przenieźne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10 mln PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieźne w PLN związane z płatnością odsetek od obligacji w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od obligacji denominowanych w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy o emisję obligacji; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat odsetek od obligacji w wysokości 100 mln. PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieźne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2018-07-31
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

14.1.2. Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 31 marca 2019 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

14.1.3. Pozostałe informacje o instrumentach pochodnych

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, wartości godziwej na dzień 31 marca 2019 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	(niebadane)			
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	413	-	420	-
Forward na sprzedaż celulozy	-	2 065	-	3 361
SWAP	-	3 104	-	3 879
Opcja typu floor	-	(178)	-	(231)
Forward na energię elektryczną	45 994	-	92 046	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	46 407	4 991	92 466	7 009

15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, umowy leasingu 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. Należności, które są przedmiotem faktoringu zostały usunięte ze skonsolidowanego bilansu, ponieważ zostały spełnione warunki do usunięcia aktywa zgodnie z MSR 39.

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

Grupy Arctic Paper wykorzystuje cash-pooling w walucie EUR i PLN. Polega on na koncentrowaniu sald środków pieniężnych należących do poszczególnych uczestników oraz kompensowanie ich z czasowymi niedoborami środków u innych uczestników cash-poola. Wprowadzenie tego rozwiązania pozwala efektywne zarządzanie gotówką w Grupie, jak również minimalizowanie kosztów zewnętrznych źródeł finansowania poprzez wykorzystanie własnych środków pieniężnych Grupy.

W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

16. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych poziomów wskaźników kapitałowych, które 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 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2019 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.410 tys. SEK (592 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 773 tys. SEK (311 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na 168 tys. SEK (695 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (55 tys. PLN);

18. Sprawy sądowe

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

19. Prawa do emisji CO2

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

Tabela poniżej specyfikuje przydział za lata 2013-2020 i wykorzystanie praw do emisji w każdej jednostce za rok 2013-2018 oraz pierwszy kwartał 2019 roku.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział*	108 535	105 434	102 452	99 840	97 375	94 916	92 454	90 009
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	348 490	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	46 003	-
Emisja	(150 577)	(147 950)	(162 467)	(170 696)	(142 784)	(136 565)	(36 486)	-
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-	-	-
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	46 003	101 971	-
<hr/>								
(w tonach) dla Arctic Paper Munkedals AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	44 238	43 470	42 692	41 907	41 113	40 311	39 499	38 685
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	24 305	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(27 676)	-
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(21 038)	(40 160)	(57 368)	(12 474)	-
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-	-	-	-
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(27 676)	(651) **	-
<hr/>								
(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	77 037	75 689	74 326	72 948	71 556	70 151	68 730	67 304
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	69 411	111 448	734	60	1 008	2 564	-	-
Emisja	-	-	-	-	-	-	-	-
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)	(75 000)	(72 000)	(70 000)	(72 715)	(68 730)	-
Ilość niewykorzystana	111 448	734	60	1 008	2 564	-	-	-
<hr/>								
(w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	30 681	30 484	29 938	29 387	28 830	28 268	27 698	27 127
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	72 888	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	73 104	-
Emisja	(13 047)	(19 020)	(26 933)	(21 293)	(18 707)	(15 372)	(6 705)	-
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	(63 000)	(55 000)	-
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	73 104	39 097	-

* - wielkości te wynikają z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 31 marca 2014 roku w sprawie wykazu instalacji innych niż wytwarzających energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku wraz z przyznana im liczbą uprawnień do emisji.

** - niedobór praw do emisji na dzień 31 grudnia 2018 roku zostanie pokryty z nadwyżki nowego przydziału za 2019 rok dostępnego przed okresem rozliczenia praw za rok 2018 nad szacowaną roczną emisją; niedobór za 2019 rok zostanie pokryty z przydziału na 2020 rok.

20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

20.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych innych dotacji, z wyjątkiem tych opisanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018.

20.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka mogła korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Punkt I zezwolenia odnoszący się do dnia, do którego Spółka mogła korzystać z zezwolenia został wykreślony Decyzją Ministra Gospodarki NR 321/IW/14 z dnia 6 listopada 2014 roku. Obecnie Spółka uprawniona jest do korzystania z zezwolenia do roku 2026, czyli do daty istnienia SSE w Polsce na podstawie obowiązujących przepisów. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000 tys. EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Powyższe warunki zostały spełnione.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2019 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 62.718 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 6.513 tys. PLN na dzień 31 marca 2019 roku.

21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	28 maja 2019	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	28 maja 2019	

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

© 2019 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