



GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny
za III kwartał 2019 roku

Spis treści

Spis treści	2	Istotne pozycje pozabilansowe	36
Wprowadzenie	3	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	36
Informacje o raporcie	3	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	36
Definicje i objaśnienia skrótów	3		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	8		
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	8		
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	10	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	39
Wybrane jednostkowe dane finansowe	11	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	39
Opis działalności Grupy Arctic Paper	13	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	40
Informacje ogólne	13	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	41
Struktura grupy kapitałowej	14	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	42
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	14	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	43
Struktura akcjonariatu	14		
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	16	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	44
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat	16	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat	44
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	20	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	45
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	24	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	46
		Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	47
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	25	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	48
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat	25		
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	27	Dodatkowe noty objaśniające	49
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	28	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	51
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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	52
Inne istotne informacje	30	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	53
Informacje o trendach rynkowych	32	7. Sezonowość działalności	56
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	33	8. Informacje dotyczące segmentów działalności	56
Czynniki ryzyka	34	9. Działalność zaniechana	61
Informacje uzupełniające	35	10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	62
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	35	11. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję	63
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	35	12. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje	63
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	35	13. Kapitał akcyjny	65
		14. Instrumenty finansowe	65
		15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	70
		16. Zarządzanie kapitałem	70
		17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	71
		18. Sprawy sądowe	71
		19. Prawa do emisji CO2	71
		20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	72
		21. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	73

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 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 skróty:

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska (do dnia 8 października 2019 r. Spółka miała siedzibę 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 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
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 Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

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

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

Pozostałe definicje i skróty

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się, bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas zidentyfikowane, a które mogłyby mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy Grupy Arctic Paper. W takiej sytuacji cena akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie może spaść, inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków, a możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy może zostać ograniczona.

Prosimy o staranną analizę informacji zawartych w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu, która zawiera omówienie czynników ryzyka i niepewności związanych z działalnością Grupy Arctic Paper.



**Wybrane skonsolidowane
i jednostkowe
dane finansowe**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2019 do 30.09.2019 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2019 do 30.09.2019 tys. EUR	Okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	2 377 452	2 389 573	552 615	562 375
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	178 253	150 183	41 433	35 345
Zysk (strata) brutto	152 807	122 432	35 518	28 814
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	119 150	91 187	27 695	21 460
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	119 150	91 187	27 695	21 460
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	72 214	45 551	16 785	10 720
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	224 904	68 123	52 277	16 032
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(74 201)	(114 739)	(17 247)	(27 003)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(94 615)	(12 112)	(21 992)	(2 851)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	56 088	(58 728)	13 037	(13 821)
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)	1,04	0,66	0,24	0,15
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,04	0,66	0,24	0,15
Średni kurs PLN/EUR *			4,3022	4,2491

	Na dzień 30 września 2019 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. PLN	Na dzień 30 września 2019 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. EUR
Aktywa	2 155 512	2 156 174	492 846	501 436
Zobowiązania długoterminowe	535 786	441 381	122 505	102 647
Zobowiązania krótkoterminowe	707 571	850 245	161 782	197 731
Kapitał własny	912 154	861 193	208 559	200 277
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 842	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)	13,16	12,43	3,01	2,89
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,16	12,43	3,01	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 **	-	-	4,3736	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 30.09.2019 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2019 do 30.09.2019 tys. EUR	Okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	52 726	69 287	12 255	16 306
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 702	42 002	6 904	9 885
Zysk (strata) brutto	19 084	28 979	4 436	6 820
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 083	28 675	4 436	6 749
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	19 083	28 675	4 436	6 749
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 422	(90 408)	13 580	(21 277)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 618)	(199)	(376)	(47)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(60 544)	59 884	(14 073)	14 093
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 740)	(30 723)	(869)	(7 231)
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)	0,28	0,41	0,06	0,10
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,28	0,41	0,06	0,10
Średni kurs PLN/EUR *			4,3022	4,2491

	Na dzień 30 września 2019 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. PLN	Na dzień 30 września 2019 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. EUR
Aktywa	951 494	992 611	217 554	230 840
Zobowiązania długoterminowe	143 077	82 807	32 714	19 257
Zobowiązania krótkoterminowe	252 563	374 679	57 747	87 135
Kapitał własny	555 855	535 124	127 093	124 447
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 842	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 księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,02	7,72	1,83	1,80
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,02	7,72	1,83	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 **			4,3736	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
oraz spółki Arctic Paper S.A.**

do raportu za III 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. Produujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.530 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie około 685.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2019 roku wyniosły 2.377 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. W dniu 8 października 2019 roku sąd zarejestrował zmianę siedziby Spółki, od tego dnia Spółka ma siedzibę w Kostrzynie nad Odrą. Spółka posiada również oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 30 września 2019 roku, jak również na dzień przekazania raportu, Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 315.000 ton rocznie (po zakończeniu w sierpniu 2019 roku projektu zwiększenia mocy produkcyjnych w APK) i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej jakości niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 210.000 ton rocznie (po zamknięciu jednej z maszyn papierniczych w pierwszym półroczu 2019 roku) i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 30 września 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 pełnobielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy. Celuloza ta jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

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

Szczegółowy opis produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 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 trzecim 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 30 września 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 30 września 2019 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

według stanu na 18.11.2019

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

według stanu na 30.09.2019

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

według stanu na 3.09.2019

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

Dane w powyższych tabelach wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu półrocznego za rok 2019 roku oraz na 30 września 2019 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	3Q 2019	2Q 2019	3Q 2018	YTD 2019	YTD 2018	Zmiana % 3Q2019/ 2Q2019	Zmiana % 3Q2019/ 3Q2018	Zmiana % YTD 2019/ YTD 2018
Przychody ze sprzedaży	794 363	762 517	816 531	2 377 452	2 389 573	4,2	(2,7)	(0,5)
<i>w tym</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	563 801	537 633	591 808	1 674 778	1 724 190	4,9	(4,7)	(2,9)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	230 562	224 884	224 723	702 674	665 384	2,5	2,6	5,6
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	156 085	149 062	158 146	457 031	451 980	4,7	(1,3)	1,1
% przychodów ze sprzedaży	19,65	19,55	19,37	19,22	18,91	0,1 p.p.	0,3 p.p.	0,3 p.p.
Koszty sprzedaży	(81 487)	(83 381)	(85 064)	(249 624)	(253 987)	(2,3)	(4,2)	(1,7)
Koszty ogólnego zarządu	(24 520)	(21 016)	(21 497)	(66 376)	(63 346)	16,7	14,1	4,8
Pozostałe przychody operacyjne	9 048	34 882	15 452	71 046	35 216	(74,1)	(41,4)	101,7
Pozostałe koszty operacyjne	(8 524)	(9 671)	(8 037)	(33 824)	(19 679)	(11,9)	6,1	71,9
EBIT	50 602	69 877	59 001	178 253	150 183	(27,6)	(14,2)	18,7
% przychodów ze sprzedaży	6,37	9,16	7,23	7,50	6,28	(2,8) p.p.	(0,9) p.p.	1,2 p.p.
EBITDA	71 512	90 529	82 030	243 122	218 444	(21,0)	(12,8)	11,3
% przychodów ze sprzedaży	9,00	11,87	10,05	10,23	9,14	(2,9) p.p.	(1,0) p.p.	1,1 p.p.
Przychody finansowe	377	(189)	299	1 321	1 234	(300,0)	26,1	7,0
Koszty finansowe	(8 587)	(9 814)	(7 017)	(26 767)	(28 985)	(12,5)	22,4	(7,7)
Zysk/ (strata) brutto	42 392	59 874	52 283	152 807	122 432	(29,2)	(18,9)	24,8
Podatek dochodowy	(7 830)	(12 176)	(9 509)	(33 657)	(31 245)	(35,7)	(17,7)	7,7
Zysk/ (strata) netto	34 562	47 697	42 774	119 150	91 187	(27,5)	(19,2)	30,7
% przychodów ze sprzedaży	4,35	6,26	5,24	5,01	3,82	(1,9) p.p.	(0,9) p.p.	1,2 p.p.
Zysk/(strata) przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	26 317	31 644	25 359	72 214	45 551	(16,8)	3,8	58,5

Ze względu na korektę błędu lat ubiegłych dotyczącą prawa wieczystego użytkowania, zaniechania prezentacji działalności zaniechanej i zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży celulozy (opisane w nocie 6.4 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 3Q2018 i YTD2018 nie są danymi prezentowanymi w Raporcie Skonsolidowanym za III kwartał 2018 Grupy Arctic Paper.

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników III kwartału 2019 roku

W III kwartale 2019 r. Grupa Arctic Paper osiągnęła przychody w wysokości 794,4 mln PLN (w porównaniu do 816,5 mln PLN w III kw. 2018 r.), a EBITDA wyniosła 71,5 mln PLN (w porównaniu do 82 mln PLN w III kw. 2018 r.). Na poziomie skonsolidowanym wynik jest nadal stabilny: podczas gdy ceny celulozy spadły w tym okresie, warunki na rynku papieru poprawiły się. Połączenie produkcji celulozy i papieru w ramach Grupy stabilizuje nasze wyniki, gdyż wahania w obu segmentach wzajemnie się równoważą.

Zawarliśmy nową umowę faktoringową o wartości 30 mln PLN dla papierni w Kostrzynie. Uzgodniliśmy także przedłużenie kredytu odnawialnego o wartości 19,8 mln EUR i 20 mln PLN na tych samych warunkach dotyczących oprocentowania i innych opłat. Stabilne finansowanie oraz otrzymanie w listopadzie dodatkowej dywidendy w wysokości 21,8 mln PLN od Rottneros, poprawiają naszą sytuację finansową.

Segment papieru osiągnął przychody w wysokości 563,8 mln PLN (w porównaniu do 591,8 mln PLN w III kw. 2018 r.), a EBITDA wyniosła 43,2 mln PLN (w porównaniu do 27,5 mln PLN w III kw. 2018 r.). Wprowadzone zmiany przyniosły poprawę efektywności i produkcji. W III kwartale osiągnęliśmy wykorzystanie mocy produkcyjnych na poziomie 96% (95% w III kw. 2018 r.), a produkcja papieru wyniosła 154 000 ton (161 000 ton w III kw. 2018 r.). Sprzedaż papieru w tym okresie osiągnęła poziom 156 000 ton (162 000 ton w III kw. 2018 r.).

Program poprawy rentowności jest wdrażany zgodnie z planem, nieustannie dążymy do pozyskania dodatkowych możliwości biznesowych w segmencie papieru premium i specjalistycznego, a także w sektorze opakowań. Zmodernizowana maszyna papiernicza MP1 w Kostrzynie zapewnia nam większą elastyczność produktową. Zbudowaliśmy także dedykowany zespół

rozwijający naszą działalność w segmencie opakowań. W III kwartale papiernia w Kostrzynie podpisała umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) dotyczącą otrzymania dofinansowania w wysokości 16,4 mln PLN dla innowacyjnego projektu mającego na celu opracowanie nowych rodzajów papierów, które zwiększą wydajność, poszerzą nasze portfolio produktów i wpłyną na poprawę naszych marż.

Przychody Rottneros AB, w którym Arctic Paper Group posiada 51 procent, wzrosły o 9%, do 617 mln SEK (w porównaniu do 567 mln SEK w III kw. 2018 r.), a EBITDA spadła do 81 mln SEK (w porównaniu do 136 mln SEK w III kw. 2018 r.) z powodu niższych cen celulozy i utrzymujących się wysokich kosztów surowca (drewna). Na wielkość produkcji wpłynęła coroczna przerwa remontowa w celulozowni w Rottneros, które przebiegła zgodnie z planem. Pełny raport jest dostępny na stronie <http://www.rottneros.com/investors/financial-reports/>.

W III kwartale zaobserwowaliśmy zmianę warunków rynkowych, co ponownie pokazuje zalety łączenia segmentów celulozy i papieru. Wyraźnie widzimy, że nasze wysiłki zaczynają przynosić rezultaty. Będziemy kontynuować działania mające na celu poprawę marż.

Przychody

W trzecim kwartale 2019 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 794.363 tys. PLN (sprzedaż papieru: 563.801 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 230.562 tys. PLN) w porównaniu do 816.531 tys. PLN (sprzedaż papieru: 591.808 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 224.723 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 22.168 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru: 28.007 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 5.839 tys. PLN) i odpowiednio -2,7% (sprzedaż papieru: -4,7%, sprzedaż celulozy: +2,6%).

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2.377.452 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.674.778 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 702.674 tys. PLN) w porównaniu do 2.389.573 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.724.190 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 665.384 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek przychodów o 12.121 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru: 49.412 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 37.290 tys. PLN) i odpowiednio -0,5% (sprzedaż papieru: -2,9%, sprzedaż celulozy: +5,6%).

Wolumen sprzedaży papieru w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 156 tys. ton w porównaniu do 162 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 6 tys. ton i odpowiednio -3,7%. Wolumen sprzedaży celulozy w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 106 tys. ton w porównaniu do 88 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 18 tys. ton i odpowiednio +20,5%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszych trzech kwartałach 2019 roku wyniósł 457 tys. ton w porównaniu do 490 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 33 tys. ton i odpowiednio -6,7%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszych trzech kwartałach 2019 roku wyniósł 291 tys. ton w porównaniu do 275 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 16 tys. ton i odpowiednio +5,8%.

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

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 156.085 tys. PLN i był o 1,3% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 19,65% w porównaniu do 19,37% (-1,3 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną spadku zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były niższe przychody ze sprzedaży papieru przede wszystkim na skutek spadku wolumenu jego sprzedaży.

Zysk ze sprzedaży za trzy kwartały 2019 roku wyniósł 457.031 tys. PLN i był o 1,1% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w tym okresie wyniosła 19,22% w porównaniu do 18,91% (+0,3 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami kwotowego wzrostu zysku ze sprzedaży w ciągu 9 miesięcy 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży celulozy przede wszystkim na skutek wzrostu wolumenu sprzedaży.

W trzecim kwartale 2019 roku koszty sprzedaży wyniosły 81.487 tys. PLN, co stanowi spadek o 4,2% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2018 roku.

W okresie trzech kwartałów 2019 roku koszty sprzedaży wyniosły 249.624 tys. PLN, co stanowi spadek o 1,7% w porównaniu do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2018 roku. Na koszty sprzedaży składają się głównie koszty transportu wyrobów gotowych do kontrahentów.

W trzecim kwartale 2019 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 24.520 tys. PLN w porównaniu do 21.497 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku (wzrost o 14,1%). Na koszty ogólnego zarządu składają się głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych i administracyjnych w Grupie.

W trzech kwartałach 2019 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 66.376 tys. PLN w porównaniu do 63.346 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku, co stanowi wzrost o 4,8%. Główną przyczyną wzrostu były wyższe koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2019 roku 9.048 tys. PLN, w porównaniu do 15.452 tys. PLN w trzecim kwartale 2018 roku. Relatywnie wysokie pozostałe przychody operacyjne w trzecim kwartale 2018 roku wynikały głównie ze sprzedaży praw do emisji CO₂.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2019 roku 71.046 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 35.830 tys. PLN.

Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów i praw do emisji CO₂. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikał głównie ze sprzedaży gruntu przez AP Mochenwangen, a także wyższej sprzedaży pozostałych materiałów i energii oraz praw do emisji CO₂.

W trzecim kwartale 2019 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 8.524 tys. PLN, w porównaniu do 8.037 tys. PLN w trzecim kwartale 2018 roku.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2019 roku 33.824 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 14.145 tys. PLN.

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

Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody finansowe w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 377 tys. PLN w porównaniu do 299 tys. PLN uzyskanych w trzecim kwartale 2018 roku.

W ciągu 9 miesięcy 2019 roku przychody finansowe wyniosły 1.321 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2018 roku było to 1.234 tys. PLN.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 8.587 tys. PLN w porównaniu do 7.017 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2018 roku.

Koszty finansowe wyniosły za trzy kwartały 2019 roku 26.767 tys. PLN w porównaniu do 28.985 tys. PLN poniesionych za trzy kwartały 2018 roku. Niższe koszty finansowe za trzy kwartały 2019 roku wynikały przede wszystkim z niższych ujemnych różnic kursowych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł -7.830 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2018 roku wyniósł -9.509 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale 2019 roku -821 tys. PLN, natomiast część odroczone -7.009 tys. PLN. W trzecim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -1.234 tys. PLN i -8.275 tys. PLN.

Podatek dochodowy za trzy kwartały 2019 roku wyniósł -33.657 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2018 roku wyniósł -31.245 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanych trzech kwartałach 2019 roku -4.479 tys. PLN, natomiast część odroczone -29.178 tys. PLN. W analogicznych kwartałach poprzedniego roku było to odpowiednio -4.351 tys. PLN i -26.894 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 50.602 tys. PLN w porównaniu do 59.001 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z +7,2% w trzecim kwartale 2018 roku do +6,4% w trzecim kwartale bieżącego roku.

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej za trzy kwartały 2019 roku wyniósł 178.253 tys. PLN w porównaniu do 150.183 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +6,3% za trzy kwartały 2018 roku do +7,5% za trzy kwartały bieżącego roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2019 roku wyniosła 71.512 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2018 roku wyniosła 82.030 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,0% w porównaniu do 10,0% w analogicznym okresie 2018 roku.

EBITDA za trzy kwartały 2019 roku wyniosła 243.122 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2018 roku wyniosła 218.444 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 10,2% w porównaniu do 9,1% w analogicznym okresie 2018 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2019 roku wyniósł 34.562 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 42.774 tys. PLN w trzecim kwartale 2018 roku.

Zysk netto w trzech kwartałach 2019 roku wyniósł 119.150 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 91.187 tys. PLN w trzech kwartałach 2018 roku.

<i>tys. PLN</i>	3Q 2019	2Q 2019	3Q 2018	YTD 2019	YTD 2018	Zmiana % 3Q2019/ 2Q2019	Zmiana % 3Q2019/ 3Q2018	Zmiana % YTD 2019/ YTD 2018
Zysk ze sprzedaży	156 085	149 062	158 146	457 031	451 980	4,7	(1,3)	1,1
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>19,65</i>	<i>19,55</i>	<i>19,37</i>	<i>19,22</i>	<i>18,91</i>	<i>0,1 p.p.</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>0,3 p.p.</i>
EBITDA	71 512	90 529	82 030	243 122	218 444	(21,0)	(12,8)	11,3
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>9,00</i>	<i>11,87</i>	<i>10,05</i>	<i>10,23</i>	<i>9,14</i>	<i>(2,9) p.p.</i>	<i>(1,0) p.p.</i>	<i>1,1 p.p.</i>
EBIT	50 602	69 877	59 001	178 253	150 183	(27,6)	(14,2)	18,7
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>6,37</i>	<i>9,16</i>	<i>7,23</i>	<i>7,50</i>	<i>6,28</i>	<i>(2,8) p.p.</i>	<i>(0,9) p.p.</i>	<i>1,2 p.p.</i>
Zysk/ (strata) netto	34 562	47 697	42 774	119 150	91 187	(27,5)	(19,2)	30,7
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>4,35</i>	<i>6,26</i>	<i>5,24</i>	<i>5,01</i>	<i>3,82</i>	<i>(1,9) p.p.</i>	<i>(0,9) p.p.</i>	<i>1,2 p.p.</i>
Rentowność kapitału / ROE (%)	3,8	5,5	4,9	13,1	10,5	(1,7) p.p.	(1,1) p.p.	2,5 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,6	2,3	2,0	5,5	4,3	(0,6) p.p.	(0,4) p.p.	1,2 p.p.

W trzecim kwartale 2019 roku rentowność kapitału własnego wyniosła 3,8%, (13,1% za trzy kwartały 2019 roku), podczas gdy w trzecim kwartale 2018 roku osiągnęła ona poziom 4,9% (10,5% za trzy kwartały 2018 roku).

W trzecim kwartale 2019 rentowność aktywów wyniosła 1,6% (5,5% za trzy kwartały 2019 roku), podczas gdy w trzecim kwartale 2018 roku osiągnęła ona poziom 2,0% (4,3% za trzy kwartały 2018 roku).

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2018	Zmiana	Zmiana
				30/09/2019	30/09/2019
				-31/12/2018	-30/09/2018
Akty trwałe	1 063 031	1 037 969	995 000	25 061	68 030
Zapasy	393 806	478 614	439 420	(84 808)	(45 614)
Należności	401 370	371 963	437 640	29 408	(36 269)
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	390 248	365 946	426 486	24 302	(36 238)
Pozostałe aktywa obrotowe	42 724	64 794	63 908	(22 070)	(21 184)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	254 581	201 118	180 773	53 464	73 808
Akty związane z działalnością zaniechaną	-	1 716	2 383	(1 716)	(2 383)
Razem aktywa	2 155 512	2 156 174	2 119 124	(662)	36 388
Kapitał własny	912 154	861 193	866 188	50 961	45 966
Zobowiązania krótkoterminowe	707 571	850 245	755 855	(142 673)	(48 284)
w tym					
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	491 360	516 678	481 940	(25 318)	9 420
zadłużenie odsetkowe	125 451	232 184	173 568	(106 733)	(48 117)
pozostałe zobowiązania niefinansowe	90 761	101 383	100 347	(10 622)	(9 587)
Zobowiązania długoterminowe	535 786	441 381	495 504	94 405	40 282
w tym					
zadłużenie odsetkowe	328 699	249 659	314 678	79 039	14 020
pozostałe zobowiązania niefinansowe	207 088	191 722	180 826	15 366	26 261
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	-	3 355	1 576	(3 355)	(1 576)
Razem pasywa	2 155 512	2 156 174	2 119 124	(662)	36 388

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą prawa wieczystego użytkowania (opisana w notce 6.4 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane na 30 września 2018 roku nie są danymi prezentowanymi w Raporcie Skonsolidowanym za III kwartał 2018 roku Grupy Arctic Paper.

Na dzień 30 września 2019 roku aktywa ogółem wyniosły 2.155.512 tys. PLN w porównaniu do 2.156.174 tys. PLN na koniec 2018 roku, co oznacza spadek o 662 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2019 roku aktywa trwałe stanowiły 49,3% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2018 roku – 48,1%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym okresie o 25.061 tys. głównie z powodu wzrostu rzeczowych aktywów trwałych, jako efekt nakładów inwestycyjnych i wdrożenia MSSF 16, skompensowanego częściowo przez spadek pozostałych aktywów finansowych (zmniejszenie pozytywnej wyceny instrumentów zabezpieczających, głównie kontraktów forward na zakup energii) i aktywów niematerialnych.

Aktywa obrotowe

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

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2019 roku poziom 1.092.481 tys. PLN, w porównaniu do 1.116.489 tys. PLN na koniec grudnia 2018 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 84.808 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 29.408 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o kwotę 22.070 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 53.464 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2019 roku 50,7% sumy aktywów (51,9% na koniec 2018 roku), w tym zapasy 18,3% (22,2% na koniec 2018 roku), należności 18,6% (17,3% na koniec 2018 roku), pozostałe aktywa obrotowe 2,0% (3,0% na koniec 2018 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 11,8% (9,4% na koniec 2018 roku).

Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W drugim kwartale 2019 roku AP Mochenwangen dokonał sprzedaży gruntu. W związku z powyższym Zarząd Emitenta ocenił szanse sprzedaży pozostałych aktywów i zobowiązań jako zorganizowanej całości Grupy AP Mochenwangen za mało prawdopodobne i podjął decyzję o zaniechaniu prezentacji wyników tej Grupy jako działalności zaniechanej. W rezultacie

aktywa przypisane wcześniej do aktywów przeznaczonych do sprzedaży na dzień 30 września 2019 roku i 30 czerwca 2019 roku zostały zaprezentowane jako aktywa związane z działalnością kontynuowaną.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2019 roku wyniósł 912.154 tys. PLN w porównaniu do 861.193 tys. PLN na koniec 2018 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września 2019 roku 42,3% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2018 roku, gdzie ten udział wyniósł 39,9% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego był efektem zysku netto za 9 miesięcy 2019 roku pomniejszonego głównie o skutki niższej wyceny netto instrumentów zabezpieczających ujętej w pozostałych całkowitych dochodach i o wypłatę dywidendy dla udziałowców niekontrolujących.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 707.571 tys. PLN (32,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 850.245 tys. PLN (39,5% sumy bilansowej) na koniec 2018 roku. W okresie dziewięciu miesięcy 2019 roku nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 142.673 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, rozliczeń międzyokresowych oraz krótkoterminowych kredytów (w tym częściowej spłaty kredytów w rachunku bieżącym i obligacji).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2019 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 535.786 tys. PLN (24,9% sumy bilansowej), w porównaniu do 441.381 tys. PLN (20,5% sumy bilansowej) na koniec 2018 roku. W analizowanym okresie nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 94.405 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu oprocentowanych kredytów, pożyczek i obligacji, wzrostu pozostałych zobowiązań finansowych na skutek wpływu MSSF 16 Leasing oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wzrost długoterminowych zobowiązań z tytułu oprocentowanych kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 30 września 2019 roku wynikał głównie z faktu niedotrzymania przez Grupę na dzień 31 grudnia 2018 roku wskaźników wynikających z umów kredytowych i przeklasyfikowania ich części do zobowiązań krótkoterminowych na ten dzień.

Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

W drugim kwartale 2019 roku AP Mochenwangen dokonał sprzedaży gruntu. W związku z powyższym Zarząd Emitenta ocenił szanse sprzedaży pozostałych aktywów i zobowiązań jako zorganizowanej całości Grupy AP Mochenwangen za mało prawdopodobne i podjął decyzję o zaniechaniu prezentacji wyników tej Grupy jako działalności zaniechanej. W reultacie zobowiązania przypisane wcześniej do aktywów przeznaczonych do sprzedaży na dzień 30 września 2019 roku i 30 czerwca 2019 roku zostały zaprezentowane jako zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną.

Analiza zadłużenia

	3Q 2019	2Q 2019	3Q 2018	Zmiana % 3Q2019/ 2Q2019	Zmiana % 3Q2019/ 3Q2018
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	136,3	144,2	144,6	(7,8) p.p.	(8,3) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	85,8	83,3	87,1	2,6 p.p.	(1,2) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	49,8	55,3	56,4	(5,6) p.p.	(6,6) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,82x	1,06x	1,22x	(0,24)	(0,40)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy	10,1x	10,7x	10,2x	(0,7)	(0,1)

Na koniec września 2019 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 136,3% i był niższy o 7,8 p.p. od poziomu z końca czerwca 2019 roku i niższy o 8,3 p.p. od poziomu z końca września 2018 roku. Zmiany te są wynikiem zarówno spadku zobowiązań jak i wzrostu kapitału własnego na koniec września 2019 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 85,8% na koniec trzeciego kwartału 2019 roku i był wyższy o 2,6 p.p. od poziomu z końca czerwca 2019 roku i niższy o 1,2 p.p. od poziomu z końca września 2018 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 2019 roku 49,8% i był niższy o 5,6 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2019 roku i niższy o 6,6 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2018 roku. Zmiany te są wynikiem zarówno spadku zobowiązań oprocentowanych, jak i wzrostu kapitału własnego na koniec września 2019 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku wyniósł 0,82x w porównaniu do poziomu 1,06x za analogiczny okres zakończony 30 czerwca 2019 roku i 1,22x za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku. Zmiany te są wynikiem przede wszystkim spadku długu netto na skutek wzrostu środków pieniężnych na koniec września 2019 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 10,1x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku, 10,7x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2019 roku oraz 10,2x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku.

Analiza płynności

	3Q 2019	2Q 2019	3Q 2018	Zmiana % 3Q2019/ 2Q2019	Zmiana % 3Q2019/ 3Q2018
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,5x	1,3x	1,5x	0,3	0,1
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	1,0x	0,8x	0,9x	0,2	0,1
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,4x	0,2x	0,2x	0,1	0,1
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	55,5	61,6	60,1	(6,1)	(4,5)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	44,2	47,8	47,0	(3,5)	(2,8)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	69,3	69,9	65,9	(0,6)	3,4
Cykl operacyjny (dni)	99,7	109,4	107,1	(9,6)	(7,3)
Cykl konwersji gotówki (dni)	30,5	39,5	41,2	(9,0)	(10,7)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2019 roku 1,5x i był wyższy od poziomów tego wskaźnika z końca czerwca 2019 roku (1,3x) i porównywalny do poziomu z końca września 2018 roku (1,5x).

Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł na koniec września 2019 roku 1,0x i był wyższy od poziomów tego wskaźnika z końca czerwca 2019 roku (0,8x) i wyższy od poziomu z końca września 2018 roku (0,9x).

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec września 2019 roku 0,4x i wzrósł w porównaniu do tego wskaźnika na koniec czerwca 2019 roku (0,2x) i września 2018 roku (0,2x).

Wyższe poziomy wskaźników płynności na 30 września 2019 roku są skutkiem przede wszystkim wyższego stanu środków pieniężnych.

Cykl konwersji gotówki za trzeci kwartał 2019 roku (30,5 dni) uległ skróceniu w porównaniu do drugiego kwartału 2019 roku (o 9,0 dni) i skróceniu w stosunku do trzeciego kwartału 2018 roku (o 10,7 dni).

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2019	2019	2018	2019	2018	3Q2019/ 2Q2019	3Q2019/ 3Q2018	YTD 2019/ YTD 2018
Przeptywy z dz. operacyjnej	119 407	45 736	67 749	224 904	68 123	161,1	76,2	230,1
w tym:								
<i>Zysk/(Strata) brutto</i>	42 392	59 874	52 283	152 807	122 432	(29,2)	(18,9)	24,8
<i>aktywów</i>	20 910	20 652	23 029	64 869	68 261	1,2	(9,2)	(5,0)
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	53 396	(22 726)	(9 580)	6 927	(131 699)	(335,0)	(657,4)	(105,3)
<i>Inne korekty</i>	2 709	(12 064)	2 017	302	9 129	(122,5)	34,3	(96,7)
Przeptywy z dz. inwestycyjnej	(42 206)	(13 231)	(39 089)	(74 201)	(114 739)	219,0	8,0	(35,3)
Przeptywy z dz. finansowej	(29 827)	(32 134)	9 926	(94 615)	(12 112)	(7,2)	(400,5)	681,1
Razem przepływy pieniężne	47 374	371	38 587	56 088	(58 728)	12 668,3	22,8	(195,5)

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą prawa wieczystego użytkowania (opisana w nocie 6.4 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 3Q2018 i YTD2018 nie są danymi prezentowanymi w Skonsolidowanym Raporcie za III kwartał 2018 roku Grupy Arctic Paper.

Przeptywy z działalności operacyjnej

W trzecim kwartale 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +119.407 tys. zł w porównaniu z +67.749 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku. Dodatkowo przepływy pieniężne w trzecim kwartale 2019 roku były wynikiem przede wszystkim EBITDA osiągniętej w tym okresie i spadku kapitału obrotowego.

W ciągu trzech kwartałów 2019 roku przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +224.904 tys. zł w porównaniu z +68.123 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku. Dodatkowo przepływy w okresie od stycznia do września tego roku były przede wszystkim pochodną wypracowanej EBITDA.

Przeptywy z działalności inwestycyjnej

W trzecim kwartale 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość -42.206 tys. zł w porównaniu z -39.089 tys. PLN w 2018 roku. Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych w trzecim kwartale 2019 i 2018 roku spowodowały ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej.

W ciągu trzech kwartałów 2019 roku przepływy wyniosły -74.201 tys. PLN w porównaniu z -114.739 tys. PLN za trzy kwartały 2018 roku. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie były wynikiem przede wszystkim wydatków na rzeczowe aktywa trwałe.

Przeptywy z działalności finansowej

Przeptywy z działalności finansowej w trzecim kwartale 2019 roku osiągnęły poziom -29.827 tys. PLN w porównaniu z +9.926 tys. PLN w trzecim kwartale 2018 roku. Na ujemne przepływy z działalności finansowej w trzecim kwartale tego roku wpływ miały spłaty częściowe kredytów (w tym kredytów w rachunku bieżącym) i obligacji, skompensowane częściowo zaciągnięciem nowych transz kredytów. Na dodatnie przepływy finansowe w trzecim kwartale poprzedniego roku składały się przede wszystkim wpływy z tytułu kredytów.

Przeptywy z działalności finansowej za trzy kwartały 2019 roku osiągnęły poziom -94.615 tys. PLN w porównaniu z -12.112 tys. PLN za analogiczny okres 2018 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2019 roku są związane przede wszystkim ze spłatą częściową kredytów (w tym kredytów w rachunku bieżącym) i obligacji, skompensowane częściowo zaciągnięciem nowych transz kredytów oraz wypłatą dywidendy dla udziałowców niekontrolujących.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2019	2019	2018	2019	2018	3Q2019/ 2Q2019	3Q2019/ 3Q2018	YTD 2019/ YTD 2018
Przychody ze sprzedaży	9 831	31 783	10 073	52 726	69 287	(69)	(2)	(24)
<i>w tym</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	7 176	7 587	8 184	22 084	26 047	(5)	(12)	(15)
<i>Odsetki od pożyczek</i>	1 081	1 088	1 219	3 308	3 672	(1)	(11)	(10)
<i>Przychody z dywidend</i>	1 574	23 109	670	27 333	39 567	(93)	135	(31)
Zysk ze sprzedaży	8 667	30 430	8 683	48 872	65 372	(72)	(0)	(25)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	88,16	95,74	86,20	92,69	94,35	(7,6) p.p.	2,0 p.p.	(1,7) p.p.
Koszty sprzedaży	(719)	(955)	(748)	(2 248)	(2 247)	(25)	(4)	0
Koszty ogólnego zarządu	(6 051)	(6 310)	(6 596)	(19 007)	(20 730)	(4)	(8)	(8)
Pozostałe przychody operacyjne	114	21	62	217	311	443	85	(30)
Pozostałe koszty operacyjne	1 577	611	(239)	1 868	(704)	158	(759)	(366)
EBIT	3 587	23 797	1 161	29 702	42 002	(85)	209	(29)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	36,49	74,87	11,53	56,33	60,62	(38,4) p.p.	25,0 p.p.	(4,3) p.p.
EBITDA	4 168	23 939	1 281	30 525	42 370	(83)	225	(28)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	42,40	75,32	12,72	57,89	61,15	(32,9) p.p.	29,7 p.p.	(3,3) p.p.
Przychody finansowe	400	2 109	1 428	3 712	3 522	(81)	(72)	5
Koszty finansowe	(4 579)	(4 436)	(5 060)	(14 329)	(16 545)	3	(10)	(13)
Zysk(strata) brutto	(591)	21 469	(2 470)	19 084	28 979	(103)	(76)	(34)
Podatek dochodowy	0	-	(4)	(1)	(304)	-	(100)	(100)
Zysk(strata) netto	(591)	21 469	(2 475)	19 083	28 675	(103)	(76)	(33)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(6,01)	67,55	(24,57)	36,19	41,39	(73,6) p.p.	18,6 p.p.	(5,2) p.p.

Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży za trzeci kwartał 2019 roku osiągnęły poziom 9.831 tys. PLN i pochodziły ze świadczenia usług na rzecz spółek z Grupy (7.176 tys. PLN), odsetek od pożyczek (1.081 tys. PLN) oraz przychodów z dywidend (1.574 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10.073 tys. PLN i stanowiły je przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (8.184 tys. PLN), odsetek od pożyczek (1.219 tys. PLN) oraz przychodów z dywidend (670 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2019 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 52.726 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (22.084 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (3.308 tys. PLN) oraz dywidendy (27.333 tys. PLN).

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

Spadek przychodów ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2019 roku w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku wynika głównie z niższego poziomu otrzymanych dywidend oraz przychodów ze sprzedaży usług.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 8.667 tys. PLN w trzecim kwartale 2019 roku (8.683 tys. PLN w trzecim kwartale 2018 roku) i 48.872 tys. PLN za trzy kwartały 2019 roku (65.372 tys. PLN za trzy kwartały 2018 roku).

Koszty sprzedaży

W trzecim kwartale 2019 roku Spółka rozpoznała 719 tys. PLN kosztów sprzedaży (748 tys. PLN w trzecim kwartale 2018 roku). W ciągu trzech kwartałów 2019 Spółka rozpoznała 2.248 tys. PLN kosztów sprzedaży (2.247 tys. PLN w ciągu trzech kwartałów 2018 roku).

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

Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2019 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 6.051 tys. PLN i były niższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 545 tys. PLN. Koszty ogólnego zarządu za trzy kwartały 2019 roku wyniosły 19.007 tys. PLN w porównaniu do 20.730 tys. PLN za analogiczny okres 2018 roku.

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

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2019 roku 114 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 52 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w trzecim kwartale 2019 roku poziom +1.577 tys. PLN (239 tys. PLN w analogicznym kwartale 2018 roku). Dodatkowo pozostałe przychody operacyjne w trzecim kwartale 2019 roku wynikały z odwrócenia odpisów na należności z tytułu pożyczek dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 2.020 tys. PLN (spółka otrzymała częściową spłatę pożyczek w czerwcu i we wrześniu 2019 roku)

Za trzy kwartały 2019 roku pozostałe przychody i koszty operacyjne wyniosły odpowiednio 217 tys. PLN i +1.868 tys. PLN, a za analogiczny okres 2018 roku odpowiednio 311 tys. PLN i -704 tys. PLN. Dodatni poziom pozostałych kosztów operacyjnych w trzech kwartałach 2019 roku wynikał przede wszystkim z odwrócenia odpisów na pożyczki do Arctic Paper Mochenwangen (3.347 kPLN).

Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2019 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 400 tys. PLN i były niższe o 1.028 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2018 roku.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 4.579 tys. PLN. W analogicznym okresie 2018 roku koszty finansowe wyniosły 5.060 tys. PLN.

Za trzy kwartały 2019 roku przychody i koszty finansowe wyniosły odpowiednio +3.712 tys. PLN i -14.329 tys. PLN, a za analogiczny okres 2018 roku odpowiednio +3.522 tys. PLN i -16.545 tys. PLN. Niższe koszty finansowe w 2019 roku wynikały przede wszystkim z niższych kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2018	Zmiana	Zmiana
				30/09/2019	30/09/2019
				-31/12/2018	-30/09/2018
Aktywa trwałe	733 517	751 507	761 468	(17 990)	(27 951)
Należności	117 910	90 818	89 630	27 092	28 280
Pozostałe aktywa obrotowe	84 201	130 681	118 896	(46 480)	(34 695)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 866	19 605	6 220	(3 740)	9 646
Razem aktywa	951 494	992 611	976 215	(41 117)	(24 721)
Kapitał własny	555 855	535 124	546 540	20 731	9 315
Zobowiązania krótkoterminowe	252 563	374 679	269 599	(122 116)	(17 037)
Zobowiązania długoterminowe	143 077	82 807	160 075	60 270	(16 998)
Razem pasywa	951 494	992 611	976 215	(41 116)	(24 721)

Na dzień 30 września 2019 roku aktywa ogółem wyniosły 951.494 tys. PLN w porównaniu do 992.611 tys. PLN na koniec 2018 roku.

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

Aktywa trwałe

Na koniec września 2019 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 77,1% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zwiększył się (o 1,4 p.p.) w porównaniu do końca 2018 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec trzeciego kwartału 2019 wyniosła 673.938 tys. PLN i nie zmieniła się w porównaniu ze stanem na koniec 2018 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2019 roku wartość 217.977 tys. PLN w stosunku do 241.104 tys. PLN na koniec 2018 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się na koniec września 2018 roku, przede wszystkim w zakresie pozostałych aktywów obrotowych. Na koniec trzeciego kwartału 2019 roku aktywa obrotowe stanowiły 22,9% sumy bilansowej, w porównaniu do 24,3% na koniec poprzedniego roku.

W ramach aktywów obrotowych należności wzrosły o 27.092 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 46.480 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 3.740 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2019 roku wyniósł 555.855 tys. PLN, w porównaniu do 535.124 tys. PLN na koniec 2018 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września 2019 roku 58,4% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2018 roku 53,9% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego jest pochodną przede wszystkim zysku netto za trzy kwartały 2019 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 252.563 tys. PLN (26,5% sumy bilansowej), w porównaniu do 374.679 tys. PLN na koniec 2018 roku (37,7% sumy bilansowej). Spadek zobowiązań krótkoterminowych wynika z przeklasyfikowania na dzień 31 grudnia 2018 roku kredytów długoterminowych do krótkoterminowych kredytów i pożyczek w związku z niedotrzymaniem wskaźników wynikających z umów kredytowych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2019 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 143.077 tys. PLN (15% sumy bilansowej), w porównaniu do 82.807 tys. PLN na koniec 2018 roku (8,3% sumy bilansowej).

Wzrost zobowiązań długoterminowych wynika z przeklasyfikowania na dzień 31 grudnia 2018 roku kredytów długoterminowych do krótkoterminowych kredytów i pożyczek w związku z wskaźników wynikających z umów kredytowych.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2019	2Q 2019	3Q 2018	YTD 2019	YTD 2018	Zmiana % 3Q2019/ 2Q2019	Zmiana % 3Q2019/ 3Q2018	Zmiana % YTD 2019/ YTD 2018
Przeptywy z dz. operacyjnej	33 233	(924)	(1 690)	58 422	(90 408)	(3 694,9)	(2 066,2)	(164,6)
<i>w tym</i>								
Zysk brutto	(591)	21 469	(2 466)	19 084	28 979	(103)	(76)	(34,1)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	581	142	119	823	368	308	386	123,7
Zmiana kapitału obrotowego	(13 338)	(34 962)	1 921	(64 135)	7 000	(62)	(794)	(1 016,3)
Odsetki i dywidendy (netto)	1 916	1 527	2 068	5 741	6 078	25	(7)	(5,5)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	8 759	(15 618)	4 738	20 970	(50 072)	(156)	85	(141,9)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cashpoolingu	35 619	25 745	(6 633)	74 533	(83 332)	38	(637)	(189,4)
Inne korekty	288	771	(1 437)	1 406	572	(63)	(120)	145,7
Przeptywy z dz. inwestycyjnej	(126)	(1 674)	(60)	(1 618)	(199)	(92,5)	110,0	713,1
Przeptywy z dz. finansowej	(27 852)	7 954	6 288	(60 544)	59 884	(450,2)	(542,9)	(201,1)
Razem przepływy pieniężne	5 255	5 355	4 538	(3 740)	(30 722)	(2)	16	(87,8)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech kwartałów 2019 roku o kwotę -3.740 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 58.422 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości – 1.618 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości – 60.544 tys. PLN.

Przeptywy z działalności operacyjnej

W okresie trzech kwartałów 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 58.422 tys. PLN w porównaniu z -90.408 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku. Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w trzech kwartałach bieżącego roku wynikały przede wszystkim ze zmiany stanu pożyczek wobec spółek zależnych oraz zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

Przeptywy z działalności inwestycyjnej

W ciągu dziewięciu miesięcy 2019 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -1.618 tys. PLN w porównaniu z -199 tys. PLN za trzy kwartały 2018 roku. Wyższe przepływy inwestycyjne w 2019 roku były związane z wdrożeniem MSSF16, w wyniku którego część leasingów została skapitalizowana w aktywach trwałych.

Przeptywy z działalności finansowej

Przeptywy z działalności finansowej w 2019 roku osiągnęły poziom -60.544 tys. PLN w porównaniu z 59.884 tys. PLN w 2018 roku. Przepływy z działalności finansowej w 2019 oraz 2018 roku były związane przede wszystkim z zmianami stanu kredytów obrotowych.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

Wahania kursów walut

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

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

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

Inne istotne informacje

Przedłużenie daty zakończenia kredytu odnawialnego

W dniu 22 października 2019 Kredytodawcy roku przedłużyli Spółce dostępność Kredytu Odnawialnego („Kredyt Odnawialny”) do dnia 31 października 2020 roku. Spółka informowała o zawarciu pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A., Santander Bank Polska S.A. i Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („Kredytodawcy”) istotnych umów związanych z procesem refinansowania Spółki i jej spółek zależnych („Umowa Kredytowa”) w raporcie bieżącym nr 20/2016 z dnia 9 września 2016 roku oraz o technicznym przedłużeniu pierwotnej daty zakończenia kredytu odnawialnego w raporcie bieżącym nr 19/2019 z dnia 30 sierpnia 2019 roku.

Kredyt Odnawialny został udzielony Spółce na łączną wartość 19.800.000 EUR i 20.000.000 PLN i udostępniony przede wszystkim w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek. Pozostałe postanowienia Umowy Kredytowej, w tym oprocentowanie, zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytowej, nie uległy zmianom i nie odbiegają od postanowień stosowanych powszechnie dla tego typu umów.

Zawarcie umowy faktoringowej przez spółkę zależną

W dniu 19 września 2019 roku spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. ("AP Kostrzyn"), jednostka w 100% zależna od Spółki, zawarła umowę faktoringową z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia („Umowa Faktoringowa”). Stronami Umowy Faktoringowej są AP Kostrzyn jako zbywca oraz Santander Factoring sp. z o.o. ("Faktor") jako faktor.

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Faktora na rzecz AP Kostrzyn usług faktoringowych obejmujących nabywanie wierzytelności pieniężnych przysługujących AP Kostrzyn wobec jej kontrahentów, przy czym maksymalny limit faktoringowy udzielony AP Kostrzyn wynosi 30.000.000 zł (słownie: trzydzieści milionów złotych) i obowiązuje do dnia 31 października 2020 roku.

Umowa Faktoringowa przewiduje ustanowienie standardowych dla tego typu umów następujących zabezpieczeń:

- cesja obecnych i przyszłych wierzytelności kontrahentów zgłoszonych Faktorowi przez AP Kostrzyn;
- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Umowa Faktoringowa nie odbiega od standardów rynkowych stosowanych w podobnych umowach faktoringowych.

Zawarcie Umowy Faktoringowej związane jest z wdrażanym przez Grupę Arctic Paper programem poprawy rentowności, w szczególności usprawnieniem zarządzania kapitałem obrotowym.

Nowe technologie w Arctic Paper Kostrzyn S.A. współfinansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju

W dniu 26 września 2019 spółka zależna Arctic Paper Kostrzyn S.A. ("Spółka zależna") podpisała umowę („Umowa”) z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) o dofinansowanie projektu pn. "Opracowanie i wdrożenie technologii produkcji wysokogatunkowych papierów graficznych o zwiększonej nieprzezroczystości i sztywności zginania przy zmniejszonym udziale włókien drewna przy pomocy polimerowego crosslinker'a" w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 („Projekt”).

Całkowita wartość projektu netto wynosi 40.278.582,34 zł, przy czym maksymalna wartość dofinansowania to 16.392.068,30 zł. Pozostałe nakłady związane z realizacją projektu Spółka zależna pokryje ze środków własnych.

Nowa technologia produkcji wysokogatunkowych papierów graficznych o zwiększonej nieprzezroczystości i sztywności zginania pozwoli na wytwarzanie papierów przy mniejszym zużyciu włókien drewna. Papiery tego typu znajdą zastosowanie w poligrafii, reklamie bezpośredniej, galanterii papierniczej oraz opakowaniach, co pozwoli na zwiększenie wydajności, rozwój portfolio produktów oraz poprawę osiąganych marży.

Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu rozpoczyna się w dniu 2 grudnia 2019r. i kończy się w dniu 1 grudnia 2022r.

Spółka zależna zobowiązała się zapewnić trwałość efektów Projektu finansowanego z udziałem środków pochodzących z funduszy strukturalnych przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji Projektu (okres trwałości Projektu). Spółka zależna jest zobowiązana do osiągnięcia założonych celów i wskaźników Projektu, określonych we wniosku o dofinansowanie, a także do realizacji pełnego zakresu rzeczowego Projektu oraz wdrożenia wyników badań przemysłowych i prac rozwojowych w okresie 3 lat od zakończenia realizacji Projektu, zgodnie z wnioskiem o dofinansowanie. Warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych warunków w tego typu umowach.

Dodatkowa dywidenda od spółki zależnej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zależnej Rottneros AB ("Spółka zależna") podjęło w dniu 4 listopada 2019 roku uchwałę w sprawie wypłaty dodatkowej dywidendy dla jej akcjonariuszy. Zgodnie z opublikowaną przez Spółkę zależną informacją Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 6 listopada 2019 roku, a termin wypłaty dywidendy na 11 listopada 2019 roku. Dodatkowa dywidenda dla akcjonariuszy Rottneros AB została wypłacona w wysokości łącznej 107 milionów SEK (około 48 milionów PLN), co stanowi 0,70 SEK (około 0,28 PLN) na akcję. Arctic Paper SA otrzymała dywidendę w wysokości 54.762 tys. SEK (21.855 tys. PLN) w dniu 12 listopada 2019 roku.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

W trzecim kwartale 2019 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do drugiego kwartału 2019 roku o 6,1% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku o 3,7%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W trzecim kwartale 2019 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów sprzedawanych w Europie zmniejszyły się odpowiednio: dla papierów UWF o 0,2% a dla papierów CWF o 3,8% w porównaniu do analogicznych cen z końca września 2018 roku.

W okresie od lipca do września 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 zanotowały spadki, odpowiednio o 2,2% i 4,1%.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły w okresie od lipca do września 2019 roku o 1,7%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrosły o 1,1%. W porównaniu do analogicznych cen z końca trzeciego kwartału 2018 roku, fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny UWF spadły o 2,1%, natomiast ceny CWF spadły o 1,6%.

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

Ceny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2019 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 851 USD/tonę oraz BHKP 751 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q3 2019 była o 25,3% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 22,4% niższa. Średnia cena celulozy w Q3 2019 roku była w porównaniu do Q2 2019 roku niższa odpowiednio: dla NBSK o 12,6%, a dla BHKP o 13,1%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w Q3 2019 roku spadł w porównaniu do Q2 2019 o 10,4%, a w porównaniu do Q3 2018 spadł o 15%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w trzecim kwartale bieżącego roku wyniósł 59% i był niższy od poziomu odnotowanego w Q3 2018 roku (62%).

W trzech pierwszych kwartałach 2019 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 72%, NBSK 20% oraz pozostałe 8%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2019 roku wyniósł 4,3736 i był o 2,9% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2019 roku i o 2,4% wyższy niż na koniec trzeciego kwartału 2018 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2019 roku był o 0,8% wyższy w porównaniu do poziomu z drugiego kwartału 2019 roku i wyniósł 4,3179 wobec 4,2843. Średni kurs w Q3 2019 roku był w porównaniu Q3 2018 roku o 0,3% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec września 2019 roku ukształtował się na poziomie 10,7275 wobec 10,5509 na koniec pierwszego półrocza 2019 roku oraz 10,2950 na koniec trzeciego kwartału 2018 roku, co oznaczało odpowiednio: aprecjację EUR wobec SEK o 1,7% oraz aprecjację o 4,2%.

Średni kurs dla tej pary w trzecim kwartale był o 0,4% wyższy niż w drugim kwartale 2019 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku był o 2,5% wyższy.

Zmiany te oznaczają osłabienie się SEK względem EUR w Q3 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 trzeciego kwartału 2019 roku zanotował wzrost o 7,1% w porównaniu do tego z końca drugiego kwartału 2019 roku i wyniósł 4,0000. Średni kurs w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 3,8831 w porównaniu do 3,8125 w drugim kwartale 2019 roku. Oznacza to osłabienie się PLN wobec USD o 1,9%. Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2019 roku wyniósł 9,8111 i był o 5,9% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2019 roku. Średni kurs w Q3 2019 roku wyniósł 9,5879 i był o 1,5% wyższy w porównaniu do średniego kursu w Q2 2019 roku.

Zmiany kursu USD/SEK niekorzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie średniomiesięczny kurs USD/PLN również pozostawał niekorzystny w Q3 2019.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,0934 w porównaniu do 1,1388 na koniec drugiego kwartału 2019 roku oraz 1,1622 na koniec września 2018 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to odpowiednio deprecjację EUR wobec USD o 4% w porównaniu do drugiego kwartału 2018 roku oraz deprecjację tejże waluty o 5,9% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Średni kurs pary w Q3 2019 roku wyniósł 1,1121 w porównaniu do 1,1238 w drugim kwartale 2019 roku (-1%).

Dalsze umocnienie się EUR względem SEK pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Osłabienie się PLN względem USD w Q3 2019 wpływało negatywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. USD umacniający się względem SEK negatywnie też oddziaływał na ww. koszty w papierniach szwedzkich.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W trzecim kwartale 2019 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie półrocznym za 2018 rok.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 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 18/11/2019	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/09/2019	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 3/09/2019	Zmiana
Zarząd				
Michał Jarczyński	-	-	-	-
Göran Eklund	-	-	-	-
Rada Nadzorcza				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Dorota Raben	-	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 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 1.392 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 941 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;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- 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 Pomędzy Wierzycielami).
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
- › zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
 - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
 - › korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
 - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - › zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.
 - › W związku ze spłatą w dniu 7 stycznia 2018 roku zobowiązań Arctic Paper Grycksbo AB wynikających z umowy leasingowej ze Svenska Handelsbanken AB (zastaw na ruchomościach i nieruchomościach) oraz ze względu na zapisy umów kredytowych, rozpoczęto proces zwolnienia wyżej wymienionych zastawów na rzecz Svenska Handelsbanken AB oraz włączenia ich do umowy pomiędzy wierzycielami.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

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

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	18 listopada 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	18 listopada 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

za okres 9 miesięcy
zakończony 30 września 2019 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018 (przekształcone)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (przekształcone)*
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	794 363	2 377 452	816 531	2 389 573
Przychody ze sprzedaży	794 363	2 377 452	816 531	2 389 573
Koszt własny sprzedaży	(638 279)	(1 920 421)	(658 384)	(1 937 594)
Zysk (strata) ze sprzedaży	156 085	457 031	158 146	451 980
Koszty sprzedaży	(81 487)	(249 624)	(85 064)	(253 987)
Koszty ogólnego zarządu	(24 520)	(66 376)	(21 497)	(63 346)
Pozostałe przychody operacyjne	9 048	71 046	15 452	35 216
Pozostałe koszty operacyjne	(8 524)	(33 824)	(8 037)	(19 679)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	50 602	178 253	59 001	150 183
Przychody finansowe	377	1 321	299	1 234
Koszty finansowe	(8 587)	(26 767)	(7 017)	(28 985)
Zysk (strata) brutto	42 392	152 807	52 283	122 432
Podatek dochodowy	(7 830)	(33 657)	(9 509)	(31 245)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	34 562	119 150	42 774	91 187
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	34 562	119 150	42 774	91 187
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:	26 317	72 214	25 359	45 551
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	26 317	72 214	25 359	45 551
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:	8 245	46 937	17 415	45 635
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	8 245	46 937	17 415	45 635
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
	34 562	119 150	42 774	91 187
Zysk (strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	1,04	0,37	0,66
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	1,04	0,37	0,66
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	1,04	0,37	0,66
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	1,04	0,37	0,66

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.4 niniejszego sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018 (przekształcone)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (przekształcone)*
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	34 562	119 150	42 774	91 187
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	7 153	(18 339)	(5 347)	(11 455)
Wycena instrumentów finansowych	3 449	(37 579)	(3 122)	38 857
Podatek odroczony na wycenie instrumentów finansowych	(128)	8 624	1 122	(8 026)
Inne całkowite dochody netto	10 474	(47 294)	(7 347)	19 375
Całkowity dochód za okres	45 036	71 856	35 427	110 562
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	31 605	41 020	20 469	61 009
Akcjonariuszom niekontrolującym	13 431	30 837	14 957	49 553

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.4 niniejszego sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2019 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2019 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2018	Na dzień 30 września 2018 (przekształcone)*
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	961 165	934 136	901 960	868 371
Nieruchomości inwestycyjne	4 236	4 236	4 236	4 107
Aktywa niematerialne	39 021	39 064	49 160	47 920
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 147	1 134	1 182	966
Pozostałe aktywa finansowe	28 673	34 051	52 520	44 659
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 738	1 714	1 773	1 498
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27 051	27 182	27 137	27 479
	1 063 031	1 041 517	1 037 969	995 000
Aktywa obrotowe				
Zapasy	393 806	419 983	478 614	439 420
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	390 248	404 605	365 946	426 486
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	11 123	9 266	6 017	11 154
Pozostałe aktywa niefinansowe	13 158	12 602	14 267	16 467
Pozostałe aktywa finansowe	29 566	22 726	50 527	47 441
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	254 581	206 406	201 118	180 773
	1 092 481	1 075 587	1 116 489	1 121 740
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	-	-	1 716	2 383
SUMA AKTYWÓW	2 155 512	2 117 105	2 156 174	2 119 124
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	407 976	407 976	407 976	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe	149 026	147 386	151 110	134 282
Różnice kursowe z przeliczenia	(28 496)	(32 144)	(12 338)	(15 812)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	19 868	(6 449)	(27 745)	12 548
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	-	-	(11 649)	(11 690)
	617 662	586 057	576 643	596 591
Udział niekontrolujący	294 492	281 061	284 550	269 597
Kapitał własny ogółem	912 154	867 118	861 193	866 188
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki, obligacje	298 552	173 014	246 805	311 555
Rezerwy	103 742	102 813	106 846	102 122
Pozostałe zobowiązania finansowe	30 147	31 333	2 854	3 123
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	87 850	79 726	68 316	61 733
Rozliczenia międzyokresowe	15 496	16 108	16 560	16 971
	535 786	402 993	441 381	495 504
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki	114 984	262 129	223 698	153 270
Rezerwy	2 966	2 255	939	552
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 466	13 391	8 486	20 298
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	491 360	476 243	516 678	481 940
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	569	1 363	1 141	291
Rozliczenia międzyokresowe	87 226	91 614	99 303	99 503
	707 571	846 994	850 245	755 855
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	-	-	3 355	1 576
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 243 358	1 249 987	1 294 981	1 252 936
SUMA PASYWÓW	2 155 512	2 117 105	2 156 174	2 119 124

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.4 niniejszego sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018 (przeeksztalcone)*	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2018 (przeeksztalcone)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	42 392	152 807	52 283	122 432
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) brutto	42 392	152 807	52 283	122 432
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	20 910	64 869	23 029	68 261
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 544)	1 260	(1 153)	3 415
Odsetki i dywidendy, netto	5 972	17 203	5 824	17 052
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	923	(16 425)	(64)	(352)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	6 474	(32 125)	(13 245)	(103 536)
Zmiana stanu zapasów	30 015	75 109	(33 015)	(94 087)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	23 293	(25 963)	38 725	44 629
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(6 387)	(10 094)	(2 045)	21 295
Zmiana stanu rezerw	315	1 220	(39)	(1 982)
Podatek dochodowy zapłacony	(2 948)	(10 217)	(4 272)	(9 442)
Certyfikaty kogeneracji	(124)	7 292	1 627	767
Pozostałe	115	(32)	93	(329)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	119 407	224 904	67 749	68 123
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	9 580	17 238	149	1 311
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(51 786)	(91 438)	(39 256)	(105 253)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	-	-	19	(10 796)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(42 206)	(74 201)	(39 089)	(114 739)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(49 066)	(56 319)	8 937	48 901
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 076)	(6 239)	(258)	(23 398)
Wpływy/splata innych zobowiązań finansowych	407	404	(415)	(416)
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	48 274	51 093	22 009	36 514
Splata kredytów, pożyczek i obligacji	(21 737)	(46 198)	(14 839)	(31 933)
Dywidendy wypłacone udziałowcom AP SA	-	-	-	(13 858)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(20 895)	-	(11 510)
Odsetki zapłacone	(5 629)	(16 460)	(5 507)	(16 412)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(29 827)	(94 615)	9 926	(12 112)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	47 374	56 088	38 587	(58 728)
Różnice kursowe netto	802	(3 597)	(1 463)	(3 099)
Środki pieniężne na początek okresu	206 406	202 089	144 901	243 851
Środki pieniężne na koniec okresu	254 581	254 581	182 025	182 024

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.4 niniejszego sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	69 288	407 976	(12 338)	151 110	(27 745)	(11 649)	576 643	284 550	861 193
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	72 214	-	72 214	46 937	119 150
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(9 586)	(21 608)	-	-	(31 194)	(16 100)	(47 294)
Całkowite dochody za okres	-	-	(9 586)	(21 608)	72 214	-	41 020	30 837	71 856
Podział wyniku finansowego	-	-	-	19 523	(19 523)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(20 895)	(20 895)
Zniesienie działalności zaniechanej	-	-	(6 572)	-	(5 077)	11 649	-	-	-
Na dzień 30 września 2019 roku (niebadane)	69 288	407 976	(28 496)	149 026	19 868	-	617 662	294 492	912 154

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	69 288	447 638	(9 207)	125 997	(72 665)	(11 611)	549 439	231 555	780 993
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	45 551	-	45 551	45 635	91 187
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(6 684)	22 142	-	-	15 458	3 917	19 375
Całkowite dochody za okres	-	-	(6 684)	22 142	45 551	-	61 009	49 553	110 562
Wypłata dywidendy udziałowcom AP SA	-	-	-	(13 857)	-	-	(13 857)	-	(13 857)
Wypłata dywidendy akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(11 510)	(11 510)
Działalność zaniechana	-	-	79	-	-	(79)	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	(39 662)	-	-	39 662	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2018 roku (przekształcone)*	69 288	407 976	(15 812)	134 282	12 548	(11 690)	596 591	269 597	866 188

* informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 6.4 niniejszego sprawozdania

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	7 176	22 084	8 184	26 047
Odsetki od pożyczek	1 081	3 308	1 219	3 672
Przychody z dywidend	1 574	27 333	670	39 567
Przychody ze sprzedaży	9 831	52 726	10 073	69 287
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(1 164)	(3 854)	(1 390)	(3 915)
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 667	48 872	8 683	65 372
Pozostałe przychody operacyjne	114	217	62	311
Koszty sprzedaży	(719)	(2 248)	(748)	(2 247)
Koszty ogólnego zarządu	(6 051)	(19 007)	(6 596)	(20 730)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	2 783	3 233	(192)	(630)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 206)	(1 365)	(47)	(74)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 587	29 702	1 161	42 002
Przychody finansowe	400	3 712	1 428	3 522
Koszty finansowe	(4 579)	(14 329)	(5 060)	(16 545)
Zysk (strata) brutto	(591)	19 084	(2 470)	28 979
Podatek dochodowy	0	(1)	(4)	(304)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(591)	19 083	(2 475)	28 675
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(591)	19 083	(2 475)	28 675
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres	(0,01)	0,28	(0,04)	0,41
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,01)	0,28	(0,04)	0,41

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(591)	19 083	(2 475)	28 675
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Wycena instrumentów finansowych	1 101	1 334	362	595
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(21)	313	(53)	281
Inne całkowite dochody netto	1 080	1 647	309	876
Całkowite dochody	489	20 731	(2 166)	29 551

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2019 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2019 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2018	Na dzień 30 września 2018 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 329	2 506	1 480	1 588
Aktywa niematerialne	1 799	1 872	1 857	1 797
Udziały i akcje w spółkach zależnych	673 938	673 938	673 937	678 313
Inne aktywa finansowe	54 003	60 637	72 742	78 549
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 448	1 431	1 492	1 220
	733 517	740 384	751 507	761 468
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	117 601	105 169	90 469	89 331
Należności z tytułu podatku dochodowego	309	267	349	300
Pozostałe aktywa finansowe	80 972	100 244	123 848	114 724
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 229	5 785	6 833	4 172
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 866	10 609	19 605	6 220
	217 977	222 074	241 104	214 747
SUMA AKTYWÓW	951 494	962 457	992 611	976 215
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	427 502	407 979	407 979	407 979
Pozostałe kapitały rezerwowe	103 733	122 566	102 399	103 037
Różnice kursowe z przeliczenia	1 774	1 883	1 461	1 448
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(46 442)	(45 851)	(46 002)	(35 212)
Kapitał własny ogółem	555 855	555 865	535 124	546 540
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	140 393	10 630	80 782	158 349
Rezerwy	1 799	1 778	1 854	1 516
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	884	992	171	209
	143 077	13 401	82 807	160 075
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	191 744	328 321	272 269	181 682
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 772	51 530	86 924	75 067
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 863	3 590	3 802	3 261
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 793	1 630	2 394	1 605
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	125
Rozliczenia międzyokresowe	9 392	8 120	9 290	7 860
	252 563	393 191	374 679	269 599
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	395 640	406 592	457 486	429 675
SUMA PASYWÓW	951 494	962 457	992 611	976 215

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(591)	19 084	(2 466)	28 979
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	581	823	119	368
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1)	(1)	(1 533)	1 249
Utrata wartości aktywów	-	-	-	-
Odsetki i dywidendy netto	1 916	5 741	2 068	6 078
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(9 893)	(23 484)	(9 498)	(8 580)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(4 597)	(40 753)	10 676	15 804
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 152	102	743	(225)
Zmiana stanu rezerw	21	(55)	(15)	(34)
Podatek dochodowy zapłacony	(42)	39	78	(438)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	35 619	74 533	(6 633)	(83 332)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	8 759	20 970	4 738	(50 072)
Pozostałe	310	1 423	33	(204)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	33 233	58 422	(1 690)	(90 408)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	204	204	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(330)	(1 822)	(60)	(199)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(126)	(1 618)	(60)	(199)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	(6 898)	(6 898)	19 647	38 564
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	(21 985)	(46 198)	(18 669)	(35 683)
Dywidendy zapłacone	-	-	-	(13 857)
Zmiana stanu kredytów obrotowych	5 181	-	8 835	78 646
Odsetki zapłacone	(4 153)	(7 448)	(3 451)	(7 569)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	(74)	(218)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(27 854)	(60 544)	6 288	59 884
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 253	(3 740)	4 538	(30 723)
Środki pieniężne na początek okresu	10 609	19 605	1 682	36 943
Środki pieniężne na koniec okresu	15 862	15 866	6 220	6 220

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	69 288	407 979	1 461	102 399	(46 002)	535 124
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	19 083	19 083
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	313	1 334	-	1 647
Całkowite dochody za okres	-	-	313	1 334	19 083	20 731
Podział wyniku finansowego	-	19 523	-	-	(19 523)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Rozliczenia grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2019 roku (niebadane)	69 288	427 502	1 774	103 733	(46 442)	555 856

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

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 są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie około 685.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji około 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy 2019 roku wyniosły 2.377 milionów PLN.

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

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255. W dniu 8 października 2019 roku sąd zarejestrował zmianę siedziby Spółki, od tego dnia Spółka ma siedzibę w Kostrzynie nad Odrą. Spółka posiada oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy 2019 roku obejmuje:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2018 roku
- śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2019 roku oraz dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2018 roku;
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2019 roku wraz z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku i 30 września 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 30 września 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 Onstad w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 30 września 2019 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

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			
			18 listopada 2019	30 września 2019	3 września 2019	31 grudnia 2018
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskiildelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			18	30	3	31
			listopada 2019	września 2019	września 2019	grudnia 2018
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldīga	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 września 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 są wyceniane metodą praw własności.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2019 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodzili:

- 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 30 września 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 22 września 2016 roku (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 14 września 2016 roku);
- Roger Mattsson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 września 2016 roku (powołany na Członka Rady Nadzorczej w dniu 16 września 2014 roku);
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku (członek niezależny);
- Dorota Raben – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 maja 2019 roku (członek niezależny).

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 30 września 2019 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

- Mariusz Grendowicz – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 18 września 2017 roku (powołany na Członka Komitetu Audytu w dniu 20 lutego 2013 roku);
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 23 czerwca 2016 roku;
- Dorota Raben - Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 19 lipca 2019 roku.

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 18 listopada 2019 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757).

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

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 września 2019 roku Grupa dotrzymała wskaźniki finansowe wymagane powyższą umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A, Bank BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju).

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

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.

Dla zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy leasingobiorca miał prawo wyboru pełnego podejścia retrospektywnego z ujęciem skumulowanego efektu na dzień pierwszego zastosowania (1 stycznia 2019 r.), a przepisy przejściowe przewidywały pewne praktyczne rozwiązania.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku Grupa wprowadziła prospektywnie jednolity model rachunkowości leasingobiorcy ujmując zgodnie z MSSF 16 umowy leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów miał 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 38 080 tys. PLN. Średnioważona krańcowa stopa procentowa zastosowana do zobowiązań z tytułu leasingu ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w dniu pierwszego zastosowania wynosiła pomiędzy 3% a 4,79%, w zależności od rodzaju aktywów lub sposobu finansowania danej spółki.

Ze względu na zastosowane przepisy przejściowe we wdrożeniu MSSF 16 Grupa nie dokonywała korekty danych porównawczych na 31 grudnia 2018 roku. Dodatkowo Grupa zastosowała uproszczenia odnoszące się do wartości umowy bądź pozostałego okresu trwania umowy leasingu.

Różnica pomiędzy kwotami przyszłych opłat, do których Grupa była zobowiązana z tytułu leasingu operacyjnego, ujawnionymi zgodnie z MSR 17 na koniec 2018 roku, zdyskontowanymi przy zastosowaniu krańcowej stopy procentowej w dniu pierwszego zastosowania, a zobowiązaniami z tytułu leasingu ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w dniu pierwszego zastosowania MSSF 16 tj. na 1 stycznia 2019 roku wynikała z ujęcia umów najmu, które w 2018 roku nie podlegały ujawnieniu zgodnie z MSR 17.

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

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

- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone; sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiedzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem; Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony;
- MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe; obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r., zastosowanie prospektywne, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone; Standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE;
- Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć; obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r.; zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE;
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych oraz MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów; (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r.; zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Grupa nie oczekuje, aby Standardy miały znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe w momencie wejścia w życie.

6.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat przelicza się po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w osobnej

pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2019	31 grudnia 2018
USD	4,0000	3,7597
EUR	4,3736	4,3000
SEK	0,4077	0,4201
DKK	0,5858	0,5759
NOK	0,4406	0,4325
GBP	4,9313	4,7895
CHF	4,0278	3,8166

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2019	01/01 - 30/09/2018
USD	3,8287	3,5599
EUR	4,3022	4,2491
SEK	0,4073	0,4152
DKK	0,5763	0,5703
NOK	0,4403	0,4431
GBP	4,8713	4,8062
CHF	3,8487	3,6604

6.4. Porównywalność danych/korekta błędu lat ubiegłych

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.

Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 wzrósł z 0,65 PLN do 0,66 PLN a za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 nie zmienił się i wyniósł 0,37 PLN.

Działalność zaniechana

W drugim kwartale 2019 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zaniechaniu prezentacji wyników Grupy AP Mochenwangen jako działalności zaniechanej ze względu na niespełnienie kryterium dla tej działalności. W rezultacie zysk/strata z działalności zaniechanej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 i 3 miesięcy zakończony tego dnia został zaprezentowany w działalności kontynuowanej.

Korekta nie miała wpływu na zysk/stratę netto i w rezultacie na podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

Dodatkowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w nocie 9.

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.

Korekta nie miała wpływu na zysk/stratę netto i w rezultacie na zysk na jedną akcję.

Tabela poniżej prezentuje wpływ powyższych korekt na sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2018 roku i sprawozdanie z zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku i za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.

	Dane zatwierdzone	Wpływ korekty - korekta błędu	Wpływ korekty - działalność zaniechana	Wpływ korekty - przychody ze sprzedaży celulozy	Dane przekształcone
Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z działalności finansowej na dzień 30 września 2018 roku					
Rzeczowe aktywa trwałe	880 684	(12 313)	-	-	868 371
Razem wpływ na aktywa		(12 313)	-	-	
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	22 521	(9 973)	-	-	12 548
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64 073	(2 340)	-	-	61 733
Razem wpływ na pasywa		(12 313)	-	-	
Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku					
Przychody ze sprzedaży produktów	2 377 509	-	-	12 064	2 389 573
Koszt własny sprzedaży	(1 924 777)	110	(863)	(12 064)	(1 937 594)
Koszty sprzedaży	(253 933)	-	(54)	-	(253 987)
Koszty ogólnego zarządu	(60 997)	-	(2 349)	-	(63 346)
Pozostałe przychody operacyjne	33 987	294	935	-	35 216
Pozostałe koszty operacyjne	(19 679)	-	-	-	(19 679)
Koszty finansowe	(28 972)	-	(13)	-	(28 985)
Podatek dochodowy	(31 222)	(76)	53	-	(31 245)
Działalność zaniechana	(2 291)	-	2 291	-	-
Wpływ na zysk (stratę) netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku		328	-	-	
Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku					
Przychody ze sprzedaży produktów	812 371	-	-	4 160	816 531
Koszt własny sprzedaży	(654 140)	36	(120)	(4 160)	(658 384)
Koszty sprzedaży	(85 035)	-	(29)	-	(85 064)
Koszty ogólnego zarządu	(20 693)	-	(804)	-	(21 497)
Pozostałe przychody operacyjne	14 993	10	449	-	15 452
Pozostałe koszty operacyjne	(8 037)	-	-	-	(8 037)
Koszty finansowe	(7 017)	-	-	-	(7 017)
Podatek dochodowy	(9 553)	(8)	52	-	(9 509)
Działalność zaniechana	(452)	-	452	-	-
Wpływ na zysk (stratę) netto za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku		38	-	-	

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony jest do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówą i offsetową.
- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i

poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.

- **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebielona (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.
- **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A. i Arctic Paper Finance AB.

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

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi 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 kadre kierowniczą Grupy. Analiza danych finansowych spółek z Grupy Rottneros odbywa się na podstawie kwartalnych raportów finansowych publikowanych na stronach internetowych Rottneros AB.

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 oraz według stanu na 30 września 2019 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku oraz na 30 września 2019 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 191 392	483 385	702 674	-	2 377 452	-	2 377 452
Sprzedaż między segmentami	-	21 487	42 219	22 084	85 791	(85 791)	-
Przychody segmentu ogółem	1 191 392	504 873	744 894	22 084	2 463 243	(85 791)	2 377 452
Wynik segmentu							
EBITDA	90 596	6 302	148 246	(2 331)	242 813	309	243 122
Przychody z tytułu odsetek	2 626	183	-	5 503	8 312	(7 050)	1 262
Koszty z tytułu odsetek	(3 161)	(3 061)	(6 109)	(9 541)	(21 873)	3 374	(18 499)
Amortyzacja	(45 610)	7 571	(26 025)	(805)	(64 869)	-	(64 869)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 443	323	6 109	30 333	38 208	(38 151)	58
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(7 020)	(5 961)	-	(5 823)	(18 804)	10 536	(8 268)
Zysk brutto	38 874	5 358	122 221	17 335	183 788	(30 981)	152 807
Aktywa segmentu	1 014 107	273 011	994 579	442 137	2 723 835	(596 521)	2 127 314
Zobowiązania segmentu	520 743	424 672	327 383	395 634	1 668 432	(512 924)	1 155 508
Nakłady inwestycyjne	(66 110)	(1 718)	(23 554)	(56)	-91 438	-	(91 438)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 147	-	-	-	1 147	-	1 147

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji;
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.321 tys. PLN, z czego 1.262 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (26.767 tys. PLN, z czego 18.499 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 64.869 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-33.657 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (309 tys. PLN);
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.051 tys. PLN, rezerwa: 87.850 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 oraz według stanu na 30 września 2019 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku oraz na 30 września 2019 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekanie	Powlekanie	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	397 660	166 141	230 562	-	794 363	-	794 363
Sprzedaż międzysegmentami	-	6 312	19 272	7 176	32 759	(32 759)	-
Przychody segmentu ogółem	397 660	172 453	249 834	7 176	827 122	(32 759)	794 363
Wynik segmentu							
EBITDA	31 502	13 043	28 565	(1 208)	71 902	(390)	71 512
Przychody z tytułu odsetek	724	51	-	1 849	2 624	(2 251)	374
Koszty z tytułu odsetek	(1 012)	(1 058)	(2 024)	(3 358)	(7 453)	1 110	(6 343)
Amortyzacja	(15 636)	3 643	(8 624)	(293)	(20 910)	-	(20 910)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	467	106	4 067	2 689	7 329	(7 326)	3
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 308)	(3 199)	-	(1 569)	(8 076)	5 832	(2 244)
Zysk brutto	12 736	12 586	21 983	(1 890)	45 416	(3 024)	42 392
Aktywa segmentu	1 014 107	273 011	994 579	442 137	2 723 835	(596 521)	2 127 314
Zobowiązania segmentu	520 743	424 672	327 383	395 634	1 668 432	(512 924)	1 155 508
Nakłady inwestycyjne	(43 806)	(180)	(7 801)	-	(51 786)	-	(51 786)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 147	-	-	-	1 147	-	1 147

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji;
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (377 tys. PLN – z czego 374 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (8.587 tys. PLN, z czego 6.343 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 20.910 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-7.830 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (390 tys. PLN);
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.051 tys. PLN, rezerwa: 87.850 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały przekształcone dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 oraz według stanu na 31 grudnia 2018 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku (przekształcone)

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 229 083	495 107	665 384	-	2 389 573	-	2 389 573
Sprzedaż między segmentami	-	18 882	32 658	26 047	77 587	(77 587)	-
Przychody segmentu ogółem	1 229 083	513 988	698 042	26 047	2 467 161	(77 587)	2 389 573
Wynik segmentu							
EBITDA	89 060	(13 799)	142 012	957	218 231	213	218 444
Przychody z tytułu odsetek	332	39	0	5 640	6 011	(5 202)	810
Koszty z tytułu odsetek	(2 359)	(2 682)	(6 229)	(10 352)	(21 623)	3 608	(18 015)
Amortyzacja	(38 241)	(6 859)	(22 797)	(364)	(68 261)	-	(68 261)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 357	290	5 813	42 565	50 026	(49 601)	425
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(7 603)	(6 150)	-	(7 393)	(21 146)	10 175	(10 971)
Zysk brutto	42 546	(29 160)	118 800	31 052	163 238	(40 806)	122 432
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	(469 941)	1 223 310
Nakłady inwestycyjne	(40 590)	(6 199)	(58 265)	(199)	(105 253)	-	(105 253)
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 (1.234 tys. PLN, z czego 810 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (28.985 tys. PLN, z czego 18.015 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 68.261 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-31.245 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (213 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 przekształcone dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 oraz według stanu na 31 grudnia 2018 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku (przekształcone)

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	427 339	164 469	224 723	-	816 531	-	816 531
Sprzedaż międzysegmentami	(1)	6 676	9 498	8 184	24 356	(24 356)	-
Przychody segmentu ogółem	427 337	171 145	234 221	8 184	840 887	(24 356)	816 531
Wynik segmentu							
EBITDA	25 075	1 859	55 078	(91)	81 921	109	82 030
Przychody z tytułu odsetek	84	-1	0	1 953	2 036	(1 721)	315
Koszty z tytułu odsetek	(708)	(921)	(2 069)	(3 667)	(7 365)	1 122	(6 242)
Amortyzacja	(13 019)	(1 903)	(7 989)	(118)	(23 029)	-	(23 029)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	433	97	1 238	1 852	3 620	(3 635)	(15)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 781)	(92)	-	(1 721)	(3 593)	2 819	(774)
Zysk brutto	10 085	(961)	46 258	(1 792)	53 590	(1 306)	52 283
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	(469 941)	1 223 310
Nakłady inwestycyjne	(11 888)	(781)	(26 528)	(60)	(39 256)	-	(39 256)
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 (299 tys. PLN – z czego 315 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.017 tys. PLN, z czego 6.242 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 23.029 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-9.509 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (109 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.

9. Działalność zaniechana

W drugim kwartale 2019 roku AP Mochenwangen dokonał sprzedaży gruntu. W związku z powyższym Zarząd Emitenta ocenił szanse sprzedaży pozostałych aktywów i zobowiązań jako zorganizowanej całości Grupy AP Mochenwangen za mało prawdopodobne i podjął decyzję o zaniechaniu prezentacji wyników tej Grupy jako działalność zaniechaną ze względu na niespełnienie kryterium dla tej działalności. W rezultacie zyski/straty z działalności zaniechanej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 i 3 miesięcy zakończony tego dnia oraz analogiczne okresy 2018 roku zostały zaprezentowane w działalności kontynuowanej (wpływ korekty opisano w nocie 6.4).

Aktywa i zobowiązania, z wyjątkiem rezerwy na odprawy emerytalne, przypisane wcześniej do aktywów przeznaczonych do sprzedaży i zobowiązań z nimi związanych na dzień 30 września 2019 roku zostały zaprezentowane jako aktywa i zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną.

10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

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

10.2. Dywidendy wypłacone przez Rottneros AB

Dnia 2 maja 2019 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rottneros AB podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 0,70 SEK na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona Arctic Paper S.A. jak i akcjonariuszom niekontrolującym posiadającym akcje Rottneros AB w łącznej wysokości 42,8 milionów PLN (107 milionów SEK).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zależnej Rottneros AB ("Spółka zależna") podjęło w dniu 4 listopada 2019 roku uchwałę w sprawie wypłaty dodatkowej dywidendy dla jej akcjonariuszy. Zgodnie z opublikowaną przez Spółkę zależną informacją Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 6 listopada 2019 roku, a termin wypłaty dywidendy na 11 listopada 2019 roku. Dodatkowa dywidenda dla akcjonariuszy Rottneros AB została wypłacona w wysokości łącznej 107 milionów SEK (około 48 milionów PLN), co stanowi 0,70 SEK (około 0,28 PLN) na akcję. Arctic Paper SA otrzymała dywidendę w wysokości 54.762 tys. SEK w dniu 12 listopada 2019 roku.

11. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 (przeznaczalne)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (przeznaczalne)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	26 317	72 214	25 359	45 551
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	26 317	72 214	25 359	45 551
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	1,04	0,37	0,66
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	1,04	0,37	0,66
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	1,04	0,37	0,66
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	1,04	0,37	0,66

12. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 9 września 2016 roku z konsorcjum banków w kwocie 29.598 tys. PLN, zaciągnęła nowe transze kredytów w tym konsorcjum w wysokości 43.262 tys. PLN oraz Grupa zmniejszyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków o 56.319 tys. PLN. Ponadto Grupa dokonała częściowej spłaty obligacji w wysokości 16.600 tys. PLN. Grupa także zaciągnęła kredyt w banku Nordea w wysokości 7.633 tys. PLN, który jest przeznaczony na rozpoczęcie inwestycji w elektrownię wodną przez Arctic Paper Munkedals Kraft AB.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 września 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 9 miesięcy 2019 roku.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa nie utrzymała wymaganych umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank Polska S.A., Bank 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 (bez uwzględnienia danych Grupy Mochenwangeni Grupy Rottneros). Określony poziom wskaźnika Długu netto do EBITDA nie został również utrzymany w związku z warunkami emisji Obligacji. Niedotrzymanie wskaźników było spowodowane utrzymującym się niższym popytem na papier, a w rezultacie niższym poziomem przychodów i EBITDA.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank Polska S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźników na 30 czerwca 2019 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie z wymogami MSR 1, ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 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 na dzień 30 czerwca 2019 roku jako krótkoterminowe. Ze względu jednak na otrzymanie wyżej opisanego zapewnienia przez konsorcjum banków oraz w związku z utrzymaniem wskaźnika w określonym przedziale wartości, Spółka nie będzie musiała uzyskać podobnego zapewnienia od Obligatariuszy. Zgodnie z warunkami emisji obligacji takie naruszenie wskaźnika nie stanowi podstawy do skorzystania przez Obligatariuszy z prawa wcześniejszego wykupu obligacji.

Powyższy wskaźnik osiągnął poziom wymagany umowami na dzień 30 września 2019 roku, w związku z czym zadłużenie wobec konsorcjum banków oraz obligatariuszy zostało ponownie zaprezentowane zgodnie z terminami zapadalności poszczególnych rat (jako długo- i krótkoterminowe).

W dniu 22 października 2019 roku Kredytodawcy przedłużyli Spółce dostępność Kredytu Odnawialnego („Kredyt Odnawialny”) do dnia 31 października 2020 roku. Spółka informowała o zawarciu pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A., Santander Bank Polska S.A. i Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („Kredytodawcy”) istotnych umów związanych z procesem refinansowania Spółki i jej spółek zależnych („Umowa Kredytowa”) w raporcie bieżącym nr 20/2016 z dnia 9 września 2016 roku oraz o technicznym przedłużeniu pierwotnej daty zakończenia kredytu odnawialnego w raporcie bieżącym nr 19/2019 z dnia 30 sierpnia 2019 roku. Kredyt Odnawialny został udzielony Spółce na łączną wartość 19.800.000 EUR i 20.000.000 PLN i udostępniony przede wszystkim w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek. Pozostałe postanowienia Umowy Kredytowej, w tym oprocentowanie, zabezpieczenia wiarytelności Banku z tytułu Umowy Kredytowej, nie uległy zmianom i nie odbiegają od postanowień stosowanych powszechnie dla tego typu umów.

13. Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny	Na dzień	Na dzień
	30 września 2019	31 grudnia 2018
	(niebadane)	
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

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

14. Instrumenty finansowe

Spółka wykorzystuje 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 30 września 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 forward na sprzedaż celulozy mające na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

14.1.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 30 września 2019 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakty forward na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy, kontrakt typu SWAP odsetkowy.

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	2018-2019
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.09.2020
Zabezpieczona ilość celulozy	13.500 ton
Cena terminowa	9 094 SEK/tona

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.01.2015
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2023
Zabezpieczona ilość energii	1 139 000MWh
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 EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	18.07.2017
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.986 tys. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 2,6 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów odnawialnych długoterminowych denominowanych w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 9,9 mln. EURO

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	27.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-02-28
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.344 tys EURO

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z płatnością odsetek w PLN od kredytu w PLN:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne 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 pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10 mln PLN

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od obligacji w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od obligacji denominowanych w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy o emisję obligacji; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat odsetek od obligacji w wysokości 100 mln. PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	31.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-01-29
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 25,8 mln. PLN

14.1.2. Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 30 września 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	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	27.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-02-28
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.344 tys EURO

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych i wartości godziwej na dzień 30 września 2019 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 30 września 2019		Na dzień 31 grudnia 2018	
	(niebadane)		(niebadane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	-	420	-
Forward na sprzedaż celulozy	3 262	-	-	3 361
SWAP	-	2 545	-	3 879
Opcja typu floor	-	(318)	-	(231)
Forward na energię elektryczną	43 892	-	92 046	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	47 154	2 227	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. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków na finansowanie działalności Grupy.

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

Innymi instrumentami finansowymi posiadanymi przez Grupę są należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 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 wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2019 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.392 tys. SEK (568 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 941 tys. SEK (384 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (55 tys. PLN);
- gwarancję spółki Rottneros AB na kwotę 5.000 tys. SEK (2.039 tys. PLN) wobec władz lokalnych z tytułu przyszłych zobowiązań śródkowiskowych celulozowni Vallvik.

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 zaaprobowany przez Unię Europejską przydział za 2013-2020 rok i wykorzystanie praw do emisji w każdej z tych jednostek za rok 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 i pierwsze trzy kwartały 2019.

(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)	(97 185)	
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-	-	
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	46 003	41 272	

(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)	(35 356)	
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-	-	-	
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-	-	-	
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(27 676)	(23 533)**	

(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	-	-	

(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)	(21 217)	
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	(63 000)	(55 000)	
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	73 104	24 585	

* - 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 30 września 2019 roku zostanie pokryty z nadwyżki nowego przydziału za 2020 rok; AP Munkedals rozpoznaje rezerwę na brakujące prawa do emisji CO2.

20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

20.1. Dotacje

W bieżącym okresie spółki Grupy nie otrzymały istotnych dotacji.

20.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

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

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 września 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 62.945 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 6.107 tys. PLN na dzień 30 września 2019 roku.

21. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 września 2019 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	18 listopada 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	18 listopada 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala

Arctic Paper S.A.

Fabryczna 1

PL 66-470, Kostrzyn nad Odrą, Polska

Tel. +48 61 6262 000

Fax.+48 61 6262 001

Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

© 2019 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Stampgatan 14

411 01 Göteborg, Szwecja

Tel. +46 10 451 8000



www.arcticpaper.com