

un coated

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



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3		
Informacje o raporcie.....	3		
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	7		
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za III kwartał 2017 roku	8		
Opis działalności Grupy Arctic Paper	9		
Informacje ogólne	9		
Struktura grupy kapitałowej	11		
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	11		
Struktura akcjonariatu	11		
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	13		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	13		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	19		
Skonsolidowane przepływy pieniężne	23		
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	25		
Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	25		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	28		
Przepływy pieniężne.....	30		
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	31		
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności.....	31		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	32		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy.....	32		
Inne istotne informacje.....	32		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper.....	33		
Informacje o trendach rynkowych.....	33		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	35		
Czynniki ryzyka.....	35		
Informacje uzupełniające.....	36		
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	36		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	36		
Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	36		
Istotne pozycje pozabilansowe.....	38		
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	38		
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	38		
Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	39		
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	41		
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	41		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	42		
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów....	43		
Skonsolidowany bilans	44		
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	45		
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	46		
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	49		
Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	50		
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	51		
Jednostkowy bilans.....	52		
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	53		
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	54		
Dodatkowe noty objaśniające	56		
1. Informacje ogólne	56		
2. Skład organów zarządzających i nadzorujących	59		
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	60		
4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	60		
5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	60		
6. Sezonowość działalności.....	62		
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	62		
8. Działalność zaniechana	67		
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	69		
10. Zysk przypadający na jedną akcję	71		
11. Oprocentowane kredyty bankowe i obligacje	72		
12. Kapitałowe papiery wartościowe	73		
13. Instrumenty finansowe	73		
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	81		
15. Zarządzanie kapitałem.....	81		
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	81		
17. Sprawy sądowe.....	82		
18. Prawa do emisji CO2	82		
19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	83		
20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	84		

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2017 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniające rozporządzenie 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 2016 r., poz. 860, z późn. zm.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. (MSSF UE) MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów

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

Niektóre wybrane informacje zawarte w niniejszym raporcie pochodzą z systemu rachunkowości zarządczej oraz systemów statystycznych Grupy Arctic Paper.

Niniejszy Skonsolidowany raport kwartalny prezentuje dane w PLN, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Definicje i objaśnienia skrótów

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym dokumencie obowiązują następujące definicje i skróty:

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP	Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Polska
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM	Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja
Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW	Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja,
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo, Arctic Paper Mochenwangen (do końca grudnia 2015 roku)
Arctic Paper Investment AB, API AB	Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Arctic Paper Investment GmbH, API	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy

GmbH	
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG (w niniejszym raporcie pokazane jako działalność zaniechana)
Grupa Grycksbo	Od dnia 8 lipca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo AB, wcześniej Arctic Paper Grycksbo AB i Grycksbo Paper Holding AB,
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); zlikwidowana 25 października 2016 roku Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Kolbotn (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurychu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w gminie Harnösand, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Ventspils, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBIT	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBITDA	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów z działalności kontynuowanej
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego

własnego, ROE	
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA z działalności kontynuowanej
Wskaźnik „solidity ratio”	Stosunek kapitału własnego (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP) do wartości aktywów
Wskaźnik „interest coverage”	Stosunek wartości odsetek (z wyłączeniem odsetek dotyczących leasingu finansowego) do EBITDA (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek z działalności kontynuowanej
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym

Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności.
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
PKB	Produkt krajowy brutto

Pozostałe definicje i skróty

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

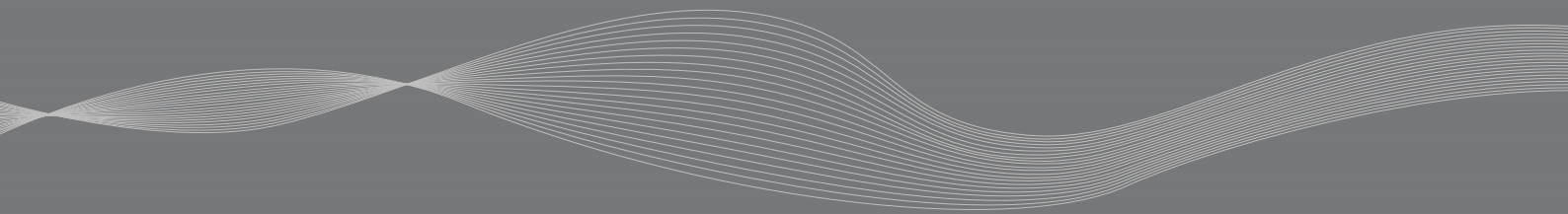
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od

wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za III kwartał 2017 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.750 osób w swoich Papierniach, Celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze Papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 700.000 ton papieru rocznie. Produkcja papieru w

Papierni zlokalizowanej w Niemczech o łącznej zdolności produkcyjnej 115.000 ton papieru rocznie została wygaszona pod koniec 2015 roku. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2017 roku wyniosły 2.213 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.

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 2017 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiera w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 280.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;

- papiera w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i

Papiera w Mochenwangen (Niemcy) posiadała moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton. Produkcja w tej Papierni została wygaszona pod koniec 2015 roku;

Według stanu na dzień 30 września 2017 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 150.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);

- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 250.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobiela (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona

produkuje głównie wysokiej jakości, niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;

- papiera w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- biały papier offsetowy (ang. offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru przeznaczony do różnorodnych zastosowań;
- bezdrzewny książkowy papier objętościowy (ang. woodfree bulky book paper), który produkujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
- wysokogatunkowy papier graficzny (ang. high quality graphic paper) o szczególnie gładkiej powierzchni, używany do druku różnorodnych materiałów

reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken;

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- powlekany papier bezdrzewny (coated woodfree) produkowany pod markami G-Print oraz Arctic, stosowany przede wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. direct mail).

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

- wysokiej jakości drzewny książkowy papier objętościowy (ang. premium wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod

marką Munken, został zaprojektowany specjalnie z myślą o wielobarwnym i czarno-białym druku książek;

piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

Celulozę siarczanową:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i

Celulozę włóknistą mechaniczną:

- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

Do końca 2015 roku Grupa wytwarzała drzewny książkowy papier objętościowy (ang. wood containing bulky book paper) produkowany pod marką Pamo i drzewny papier offsetowy (ang. wood containing offset paper) pod marką L-Print. Wraz z wygaszeniem produkcji w papierni w AP Mochenwangen, Grupa zaprzestała produkcji tego rodzaju papieru.

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 września 2017 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 pośrednio przez inny podmiot niż Nemus Holding AB 600.000 Akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby akcji Emitenta.

Do dnia publikacji niniejszego raportu ilość akcji w posiadaniu Nemus Holding AB oraz bezpośrednio Pana Thomasa Onstada nie zmieniła się, a także jego udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów nie uległy zmianie w porównaniu do 30 września 2017 roku.

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

Akcjonariusz	według stanu na 13.11.2017				według stanu na 30.09.2017				według stanu na 28.08.2017			
	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów		Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów		Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]
Thomas Onstad	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%
Nemus Holding AB	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%
inny podmiot	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, na dzień 30 września 2017 roku a także na datę przekazania raportu półrocznego za rok 2017.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2017	2016	2017	2016	3Q2017/ 2Q2017	3Q2017/ 3Q2016	YTD 2017/ YTD 2016
Przychody ze sprzedaży	735 866	703 087	759 981	2 212 855	2 259 806	4,7	(3,2)	(2,1)
<i>w tym:</i>								
Sprzedaż papieru	542 344	513 168	569 288	1 630 568	1 698 689	5,7	(4,7)	(4,0)
Sprzedaż celulozy	193 522	189 919	190 693	582 287	561 117	1,9	1,5	3,8
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	138 809	141 503	152 418	434 950	441 642	(1,9)	(8,9)	(1,5)
% przychodów ze sprzedaży	18,86	20,13	20,06	19,66	19,54	(1,3) p.p.	(1,2) p.p.	0,1 p.p.
Koszty sprzedaży	(85 739)	(85 866)	(88 038)	(263 513)	(268 905)	(0,1)	(2,6)	(2,0)
Koszty ogólnego zarządu	(19 714)	(26 109)	(19 386)	(68 453)	(64 636)	(24,5)	1,7	5,9
Pozostałe przychody operacyjne	10 430	9 342	11 327	32 708	50 279	11,7	(7,9)	(34,9)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 271)	(5 842)	(8 285)	(20 030)	(35 264)	(9,8)	(36,4)	(43,2)
EBIT	38 515	33 026	48 035	115 662	123 116	16,6	(19,8)	(6,1)
% przychodów ze sprzedaży	5,23	4,70	6,32	5,23	5,45	0,5 p.p.	(1,1) p.p.	(0,2) p.p.
EBITDA	70 780	64 561	76 856	210 838	211 219	9,6	(7,9)	(0,2)
% przychodów ze sprzedaży	9,62	9,18	10,11	9,53	9,35	0,4 p.p.	(0,5) p.p.	0,2 p.p.
Przychody finansowe	2 253	(1 344)	523	7 618	1 143	(267,6)	330,4	566,6
Koszty finansowe	(9 450)	(9 041)	(9 717)	(26 411)	(31 303)	4,5	(2,7)	(15,6)
Zysk/ (strata) brutto	31 317	22 641	38 842	96 869	92 956	38,3	(19,4)	4,2
Podatek dochodowy	(5 683)	(7 823)	(6 325)	(21 335)	(23 767)	(27,4)	(10,1)	(10,2)
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	25 634	14 818	32 517	75 534	69 189	73,0	(21,2)	9,2
% przychodów ze sprzedaży	3,48	2,11	4,28	3,41	3,06	1,4 p.p.	(0,8) p.p.	0,4 p.p.
Działalność zaniechana								
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(1 849)	(1 855)	(873)	(5 852)	(7 213)	(0,3)	111,8	(18,9)
% przychodów ze sprzedaży	(0,25)	(0,26)	(0,11)	(0,26)	(0,32)	0,0 p.p.	(0,1) p.p.	0,1 p.p.
Zysk/ (strata) netto	23 786	12 963	31 644	69 682	61 976	83,5	(24,8)	12,4
% przychodów ze sprzedaży	3,23	1,84	4,16	3,15	2,74	1,4 p.p.	(0,9) p.p.	0,4 p.p.
Zysk/(strata) przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	17 597	3 561	24 523	45 306	34 404	394,1	(28,2)	31,7

Komentarz Prezesa Zarządu Pera Skoglunda do wyników trzeciego kwartału 2017 roku.

Grupa Arctic Paper uzyskała w III kwartale 2017 roku przychody ze sprzedaży w wysokości prawie 735,9 mln zł. Wynik EBITDA wyniósł 70,8 mln zł, a zysk operacyjny 38,5 mln zł. Zysk netto Grupy z działalności kontynuowanej w III kwartale 2017 roku osiągnął poziom 25,6 mln zł.

Oslabienie wyników Arctic Paper w III kwartale było przede wszystkim efektem dalszego wzrostu cen celulozy, który nie został jeszcze w pełni skompensowany przez podwyżki cen papieru. Na wynik wpływ miało także planowe wstrzymanie produkcji w zakładzie Arctic Paper Kostrzyn na 12 dni w lipcu tego roku, związane z prowadzonym procesem inwestycyjnym, którego celem jest zwiększenie efektywności tego zakładu.

Po trzech kwartałach 2017 roku Grupa Arctic Paper odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 2,2 mld zł. Wynik EBITDA wyniósł 210,8 mln zł, a zysk operacyjny blisko 115,7 mln zł. Zysk netto z działalności kontynuowanej Grupy w trzech kwartałach 2017 roku wzrósł o 9,2%, do 75,5 mln zł.

Wyniki w segmencie papieru (z wyłączeniem Rottneros)

W III kwartale 2017 roku Grupa Arctic Paper w segmencie papieru uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 542,3 mln zł. Wynik EBITDA wyniósł 38,9 mln zł, a zysk operacyjny

Przychody

W trzecim kwartale 2017 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 735.866 tys. PLN (sprzedaż papieru: 542.344 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 193.522 tys. PLN) w porównaniu do 759.981 tys. PLN (sprzedaż papieru: 569.288 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 190.693 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 24.115 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru: 26.944 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 2.829 tys. PLN) i odpowiednio -3,2% (sprzedaż papieru: -4,7%, sprzedaż celulozy: +1,5%).

18,7 mln zł. Zysk netto Grupy z działalności kontynuowanej w III kwartale 2017 roku osiągnął poziom 12,9 mln zł, a zysk netto ponad 11,1 mln zł.

Średnie wykorzystanie mocy produkcyjnych osiągnęło poziom 98%, o 2,7% wyższy w ujęciu rok do roku.

Przychody ze sprzedaży Grupy w segmencie papieru po trzech kwartałach br. wyniosły blisko 1,6 mld zł. EBITDA sięgnęła poziom 104,7 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej 44,4 mln zł. Zysk netto Grupy z działalności kontynuowanej po trzech kwartałach 2017 roku wyniósł 38,9 mln zł.

Wyniki w segmencie celulozy (Rottneros)

Wyniki Grupy w segmencie celulozy w III kwartale 2017 r. były nadal solidne, a zysk i marże pozostawały na dobrym poziomie. Zmiany cen celulozy wytwarzanej przez Rottneros (NBSK) były korzystne dla firmy. Jednocześnie inwestycje realizowane w ramach programu Agenda 500 pozwalają na wyższe wolumeny produkcji.

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2017 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2.212.855 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.630.568 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 582.287 tys. PLN) w porównaniu do 2.259.806 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.698.689 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 561.117 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek przychodów o 46.951 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru: 68.121 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 21.170 tys. PLN) i odpowiednio -2,1% (sprzedaż papieru: -4,0%, sprzedaż celulozy: +3,8%).

Wolumen sprzedaży papieru w trzecim kwartale 2017 roku wyniósł 164 tys. ton w porównaniu do 171 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 7 tys. ton i odpowiednio 4,1%. Wolumen sprzedaży celulozy w trzecim kwartale 2017 roku wyniósł 88 tys. ton w porównaniu do 90 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi spadek o 2 tys. ton i odpowiednio 2,2%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszych trzech kwartałach 2017 roku wyniósł 499 tys. ton w porównaniu do 503 tys. ton

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

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2017 roku wyniósł 138.809 tys. PLN i był o 8,9% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 18,86% w porównaniu do 20,06% (-1,2 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną spadku zysku i marży zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był niższy wolumen sprzedaży papieru oraz wyższe koszty zużycia celulozy.

Zysk ze sprzedaży za trzy kwartały 2017 roku wyniósł 434.950 tys. PLN i był o 1,5% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w tym okresie wyniosła 19,66% w porównaniu do 19,54% (+0,1 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną spadku zysku ze sprzedaży przy jednoczesnym wzroście marży zysku ze sprzedaży był spadek przychodów ze sprzedaży papieru (skompensowany częściowo wzrostem przychodów ze sprzedaży celulozy) połączony z niższymi jednostkowymi kosztami produkcji, głównie celulozy jako efekt lepszych, wynegocjowanych warunków handlowych.

W trzecim kwartale 2017 roku koszty sprzedaży wyniosły 85.739 tys. PLN, co stanowi spadek o 2,6% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2016 roku.

W okresie trzech kwartałów 2017 roku koszty sprzedaży wyniosły 263.513 tys. PLN, co stanowi spadek o 2,0% w porównaniu do kosztów poniesionych w analogicznym okresie

w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 4 tys. ton i odpowiednio 0,8%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszych trzech kwartałach 2017 roku wyniósł 273 tys. ton w porównaniu do 262 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 11 tys. ton i odpowiednio 4,2%.

2016 roku. Na koszty sprzedaży składają się głównie koszty transportu wyrobów gotowych do kontrahentów.

W trzecim kwartale 2017 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 19.714 tys. PLN w porównaniu do 19.386 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku (wzrost o 1,7%). Na koszty ogólnego zarządu składają się głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych i administracyjnych w Grupie. Relatywnie wysokie koszty ogólnego zarządu w drugim kwartale 2017 roku były związane z zawiązanymi rezerwami na niewykorzystane urlopy na 30 czerwca 2017 roku.

W trzech kwartałach 2017 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 68.453 tys. PLN w porównaniu do 64.636 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku, co stanowi wzrost o 5,9%. 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 2017 roku 10.430 tys. PLN, w porównaniu do 11.327 tys. PLN w trzecim kwartale 2016 roku.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2017 roku 32.708 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 17.571 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. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikał głównie z niższej sprzedaży pozostałych materiałów i energii.

Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody finansowe w trzecim kwartale 2017 roku wyniosły 2.253 tys. PLN w porównaniu do 523 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2016 roku.

W ciągu 9 miesięcy 2017 roku przychody finansowe wyniosły 7.618 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2016 roku było to 1.143 tys. PLN. Wysoka wartość przychodów finansowych za trzy kwartały 2017 roku wynika z prezentacji różnic kursowych netto, czyli jako nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi (przychody finansowe) lub nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami (koszty finansowe). Nadwyżka dodatnich

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w trzecim kwartale 2017 roku wyniósł -5.683 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2016 roku wyniósł -6.325 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale 2017 roku +318 tys. PLN, natomiast część odroczonego -6.001 tys. PLN. W trzecim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -722 tys. PLN i -5.603 tys. PLN.

W trzecim kwartale 2017 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 5.271 tys. PLN, w porównaniu do 8.285 tys. PLN w trzecim kwartale 2016 roku.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2017 roku 20.030 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 15.234 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na niższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszych trzech kwartałach 2017 roku wpływ miały przede wszystkim niższe koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów.

różnic kursowych nad ujemnymi wyniosła za trzy kwartały 2017 roku 4.356 tys. PLN.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2017 roku wyniosły 9.450 tys. PLN w porównaniu do 9.717 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2016 roku.

Koszty finansowe wyniosły za trzy kwartały 2017 roku 26.411 tys. PLN w porównaniu do 31.303 tys. PLN poniesionych za trzy kwartały 2016 roku. Niższe koszty finansowe za trzy kwartały 2017 roku wynikały przede wszystkim z nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi prezentowanej w przychodach finansowych.

Podatek dochodowy za trzy kwartały 2017 roku wyniósł -21.335 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2016 roku wyniósł -23.767 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanych trzech kwartałach 2017 roku -2.743 tys. PLN, natomiast część odroczonego -18.592 tys. PLN. W analogicznych kwartałach poprzedniego roku było to odpowiednio -3.061 tys. PLN i -20.706 tys. PLN.

Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej obejmuje wyniki AP Mochenwangen i spółek utworzonych w celu nabycia Papierni. Ponieważ Zarząd Arctic Paper S.A. podtrzymuje

gotowość do sprzedaży papierni, jej działalność jest wykazywana jako niekontynuowana. Strata na działalności zaniechanej za pierwsze trzy kwartały 2017 roku wyniosła 5.852 tys. PLN (3 kwartały 2016 roku: 7.213 tys. PLN).

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w trzecim kwartale 2017 roku wyniósł 38.515 tys. PLN w porównaniu do 48.035 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z +6,3% w trzecim kwartale 2016 roku do +5,2% w trzecim kwartale bieżącego roku.

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej za trzy kwartały 2017 roku wyniósł 115.662 tys. PLN w porównaniu do 123.116 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z +5,4% za trzy kwartały 2016 roku do +5,2% za trzy kwartały bieżącego roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2017 roku wyniosła 70.780 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2016 roku wyniosła 76.856 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,6% w porównaniu do 10,1% w analogicznym okresie 2016 roku.

EBITDA za trzy kwartały 2017 roku wyniosła 210.838 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2016 roku wyniosła 211.219 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,5% w porównaniu do 9,3% w analogicznym okresie 2016 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2017 roku wyniósł 23.786 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 31.644 tys. PLN w trzecim kwartale 2016 roku.

Zysk netto w trzech kwartałach 2017 roku wyniósł 69.682 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 61.976 tys. PLN w trzech kwartałach 2016 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2017	2016	2017	2016	3Q2017/ 2Q2017	3Q2017/ 3Q2016	YTD 2017/ YTD 2016
Zysk ze sprzedaży	138 809	141 503	152 418	434 950	441 642	(1,9)	(8,9)	(1,5)
% przychodów ze sprzedaży	18,86	20,13	20,06	19,66	19,54	(1,3) p.p.	(1,2) p.p.	0,1 p.p.
EBITDA	70 780	64 561	76 856	210 838	211 219	9,6	(7,9)	(0,2)
% przychodów ze sprzedaży	9,62	9,18	10,11	9,53	9,35	0,4 p.p.	(0,5) p.p.	0,2 p.p.
EBIT	38 515	33 026	48 035	115 662	123 116	16,6	(19,8)	(6,1)
% przychodów ze sprzedaży	5,23	4,70	6,32	5,23	5,45	0,5 p.p.	(1,1) p.p.	(0,2) p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	25 634	14 818	32 517	75 534	69 189	73,0	(21,2)	9,2
% przychodów ze sprzedaży	3,48	2,11	4,28	3,41	3,06	1,4 p.p.	(0,8) p.p.	0,4 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(1 849)	(1 855)	(873)	(5 852)	(7 213)	(0,3)	111,8	(18,9)
% przychodów ze sprzedaży	(0,25)	(0,26)	(0,11)	(0,26)	(0,32)	0,0 p.p.	(0,1) p.p.	0,1 p.p.
Zysk/ (strata) netto	23 786	12 963	31 644	69 682	61 976	83,5	(24,8)	12,4
% przychodów ze sprzedaży	3,23	1,84	4,16	3,15	2,74	1,4 p.p.	(0,9) p.p.	0,4 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	3,0	1,8	4,3	8,8	8,5	1,3 p.p.	(1,3) p.p.	0,3 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,2	0,8	1,7	3,6	3,4	0,5 p.p.	(0,5) p.p.	0,2 p.p.

W trzecim kwartale 2017 roku rentowność kapitału własnego wyniosła 3,0%, (8,8% za trzy kwartały 2017 roku), podczas gdy w trzecim kwartale 2016 roku osiągnęła ona poziom 4,3% (8,5% za trzy kwartały 2016 roku).

W trzecim kwartale 2017 rentowność aktywów wyniosła 1,2% (3,6% za trzy kwartały 2017 roku) podczas gdy w trzecim kwartale 2016 roku osiągnęła ona poziom 1,7% (3,4% za trzy kwartały 2016 roku).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2016	Change	Change
				30/09/2017	30/09/2016
Aktywa trwałe	918 587	884 343	827 712	34 244	90 876
Zapasy	355 500	360 353	344 352	(4 853)	11 148
Należności	407 454	354 824	407 482	52 630	(28)
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>395 630</i>	<i>343 496</i>	<i>395 745</i>	<i>52 134</i>	<i>(115)</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	22 133	27 711	18 784	(5 578)	3 349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	222 736	130 157	211 923	92 580	10 813
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	3 917	12 694	15 760	(8 777)	(11 843)
Razem aktywa	1 930 327	1 770 081	1 826 014	160 246	104 314
Kapitał własny	790 448	742 902	728 986	47 546	61 462
Zobowiązania krótkoterminowe	555 822	580 457	768 296	(24 635)	(212 475)
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>421 533</i>	<i>399 727</i>	<i>371 573</i>	<i>21 806</i>	<i>49 959</i>
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>51 682</i>	<i>82 053</i>	<i>289 576</i>	<i>(30 371)</i>	<i>(237 894)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>82 607</i>	<i>98 677</i>	<i>107 147</i>	<i>(16 070)</i>	<i>(24 540)</i>
Zobowiązania długoterminowe	569 018	428 634	299 554	140 384	269 464
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>424 672</i>	<i>305 546</i>	<i>188 583</i>	<i>119 126</i>	<i>236 088</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>144 346</i>	<i>123 088</i>	<i>110 971</i>	<i>21 258</i>	<i>33 375</i>
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	15 039	18 088	29 177	(3 049)	(14 138)
Razem pasywa	1 930 327	1 770 081	1 826 014	160 246	104 314

Na dzień 30 września 2017 roku aktywa ogółem wyniosły 1.930.327 tys. PLN w porównaniu do 1.770.081 tys. PLN na koniec 2016 roku, co oznacza wzrost o 160.246 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2017 roku aktywa trwałe stanowiły 47,6% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2016 roku – 50,0%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym okresie o 34.244 tys. PLN głównie z powodu wydatków na

rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne przewyższające wartość dotychczasowej amortyzacji oraz pozytywnej wyceny długoterminowej części forwardów na energię.

Aktywa obrotowe

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

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2017 roku poziom 1.007.823 tys. PLN, w porównaniu do 873.044 tys. PLN na koniec grudnia 2016 roku. W ramach aktywów

obrotowych zapasy spadły o kwotę 4.853 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 52.630 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o kwotę 5.578 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 92.580 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2017 roku 52,2% sumy aktywów (49,3% na koniec 2016 roku), w tym zapasy

18,4% (20,3% na koniec 2016 roku), należności 21,2% (20,0% na koniec 2016 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,1% (1,6% na koniec 2016 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 11,5% (7,4% na koniec 2016 roku). Istotny wzrost środków

Aktywa związane z działalnością zaniechaną

Aktywa związane z działalnością zaniechaną obejmują aktywa Grupy Mochenwangen z wyłączeniem aktywów od innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 3.917 tys. PLN na dzień 30 września 2017 roku składały się zapasy (112 tys. PLN),

pieniężnych na 30 września 2017 roku był spowodowany emisją obligacji przez Rottneros AB w trzecim kwartale tego roku.

należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (327 tys. PLN), środki pieniężne (3.159 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe (319 tys. PLN).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2017 roku wyniósł 790.448 tys. PLN w porównaniu do 742.902 tys. PLN na koniec 2016 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2017 roku 40,9% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2016 roku, gdzie ten udział wyniósł 42,0% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2017 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 555.822 tys. PLN (28,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 580.457 tys. PLN (32,8% sumy bilansowej) na koniec 2016 roku. W okresie trzech miesięcy

2017 roku nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 24.635 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze spłaty krótkoterminowych kredytów i pożyczek oraz spłaty zobowiązań z tytułu faktoringu.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2017 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 569.018 tys. PLN (29,5% sumy bilansowej), w porównaniu do 428.634 tys. PLN (24,2% sumy bilansowej) na koniec 2016 roku. W analizowanym okresie

nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 140.384 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku emisji długoterminowych obligacji przez Rottneros AB.

Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną

Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną obejmują zobowiązania Grupy Mochenwangen z wyłączeniem zobowiązań wobec innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 15.039 tys. PLN na dzień 30 września 2017

roku składały się rezerwy (14.217 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (598 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe (224 tys. PLN).

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	3Q 2017	2Q 2017	3Q 2016	Zmiana % 3Q2017/ 2Q2017	Zmiana % 3Q2017/ 3Q2016
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	144,2	129,0	150,5	15,2 p.p.	(6,3) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	86,1	84,7	88,1	1,4 p.p.	(2,0) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	60,3	47,4	65,6	12,9 p.p.	(5,3) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,02x	0,98x	1,13x	0,04	(0,11)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	10,9x	11,4x	10,5x	(0,5)	0,4

Według stanu na koniec września 2017 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 144,2% i był wyższy o 15,2 p.p. od poziomu z końca czerwca 2017 roku i niższy o 6,3 p.p. od poziomu z końca września 2016 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 86,1% na koniec trzeciego kwartału 2017 roku i był wyższy o 1,4 p.p. od poziomu z końca czerwca 2017 roku i niższy o 2,0 p.p. od poziomu z końca września 2016 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 2017 roku 60,3% i był wyższy o 12,9 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2017 roku i niższy o 5,3 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2017 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku wyniósł 1,02x w porównaniu do poziomu 0,98x za analogiczny okres zakończony 30 czerwca 2017 roku i 1,13x za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 10,9x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku, 11,4x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku oraz 10,5x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	3Q 2017	2Q 2017	3Q 2016	Zmiana % 3Q2017/ 2Q2017	Zmiana % 3Q2017/ 3Q2016
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,8x	1,6x	1,3x	0,2	0,5
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	1,1x	0,9x	0,8x	0,3	0,3
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,4x	0,2x	0,3x	0,2	0,1
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	53,6	54,4	48,6	(0,8)	5,0
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	48,4	43,6	46,9	4,7	1,5
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	63,5	58,4	52,3	5,1	11,2
Cykl operacyjny (dni)	102,0	98,0	95,4	3,9	6,6
Cykl konwersji gotówki (dni)	38,5	39,6	43,1	(1,2)	(4,7)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2017 roku 1,8x i był wyższy od poziomów tego wskaźnika z końca czerwca 2017 roku (1,6x) i końca września 2016 roku (1,3x).

Wskaźnik szybkiej płynności wzrósł z poziomu 0,8x na koniec września 2016 do poziomu 1,1x na koniec września 2017 roku (0,9x na koniec czerwca 2017).

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej osiągnął poziom 0,4x na koniec września 2017 roku (0,2x na koniec czerwca 2017 i 0,3x na koniec września 2016).

Wzrost wspomnianych wyżej wskaźników płynności jest skutkiem emisji obligacji przez Rottneros AB i prowadzącej do zwiększenia środków pieniężnych na 30 września 2017 roku.

Cykl konwersji gotówki za trzeci kwartał 2017 roku (38,5 dni) uległ skróceniu w porównaniu do drugiego kwartału 2017 roku (o 1,2 dnia) i skróceniu w stosunku do trzeciego kwartału 2016 roku (o 4,7 dni).

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2017	2016	2017	2016	3Q2017/ 2Q2017	3Q2017/ 3Q2016	YTD 2017/ YTD 2016
Przepływy z dz. operacyjnej	58 181	81 838	82 485	161 955	97 869	(28,9)	(29,5)	65,5
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk/(Strata) brutto</i>	29 461	20 779	37 963	90 995	84 744	41,8	(22,4)	7,4
<i>Amortyzacja i utrata wartości aktywów</i>	32 265	31 535	28 830	95 177	88 440	2,3	11,9	7,6
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	(7 334)	24 763	16 969	(36 941)	(61 736)	(129,6)	(143,2)	(40,2)
<i>Inne korekty</i>	3 789	4 761	(1 277)	12 723	(13 578)	(20,4)	(396,7)	(193,7)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(51 385)	(44 278)	(53 375)	(126 536)	(115 973)	16,1	(3,7)	9,1
Przepływy z dz. finansowej	115 625	(38 173)	60 858	59 328	43 323	(402,9)	90,0	36,9
Razem przepływy pieniężne	122 421	(613)	89 969	94 746	25 219	(20 058,3)	36,1	275,7

Przepływy z działalności operacyjnej

W trzecim kwartale 2017 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +58.181 tys. zł w porównaniu z +82.485 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku. Dodatkowo przepływy pieniężne w trzecim kwartale 2017 roku były wynikiem przede wszystkim EBITDA osiągniętej w tym okresie.

W ciągu trzech kwartałów 2017 roku przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +161.955 tys. zł w porównaniu z +97.869 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku. Dodatkowo przepływy w okresie od stycznia do września tego roku były przede wszystkim pochodną wypracowanej EBITDA skompensowane częściowo przez zmiany w kapitale obrotowym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W trzecim kwartale 2017 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość -51.385 tys. zł w porównaniu z -53.375 tys. PLN w 2016 roku. Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych w trzecim kwartale 2017 i 2016 roku spowodowały ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej.

W ciągu trzech kwartałów 2017 roku przepływy wyniosły -126.536 tys. PLN w porównaniu z -115.973 tys. PLN za trzy kwartały 2016 roku. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie były wynikiem wydatków na rzeczowe aktywa trwałe.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w trzecim kwartale 2017 roku osiągnęły poziom +115.625 tys. PLN w porównaniu z +60.858 tys. PLN w trzecim kwartale 2016 roku. Na dodatnie przepływy finansowe w trzecim kwartale bieżącego roku składały się przede wszystkim wpływy z tytułu emisji obligacji przez Rottneros AB. Na dodatnie przepływy finansowe w trzecim kwartale 2016 roku składały się przede wszystkim

wpływy z tytułu emisji obligacji przez AP S.A. oraz z tytułu umów faktoringowych.

Przepływy z działalności finansowej za trzy kwartały 2017 roku osiągnęły poziom +59.328 tys. PLN w porównaniu z +43.323 tys. PLN za analogiczny okres 2016 roku. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej w 2017 roku są związane przede

wszystkim z wpływami z tytułu emisji obligacji przez Rottneros AB skompensowanymi częściowo przez spłatę zadłużenia w ramach kredytów bankowych i overdaftów wraz z odsetkami, spłatę zobowiązań z tytułu umów faktoringowych oraz wypłatę dywidendy dla udziałowców niekontrolujących. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej w 2016 roku są związane

przede wszystkim z wpływami z tytułu emisji obligacji przez AP S.A. oraz z tytułu umów faktoringowych skompensowanymi częściowo przez spłatę zadłużenia w ramach kredytów bankowych i overdaftów wraz z odsetkami oraz wypłatę dywidendy dla udziałowców niekontrolujących.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2017	2016	2017	2016	3Q2017/ 2Q2017	3Q2017/ 3Q2016	YTD 2017/ YTD 2016
Przychody ze sprzedaży	12 226	57 521	10 672	81 526	70 061	(79)	15	16
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	7 510	11 715	10 194	29 797	30 239	(36)	(26)	(1)
<i>Odsetki od pożyczek</i>	1 126	982	114	3 317	366	15	884	806
<i>Przychody z dywidend</i>	3 589	44 823	364	48 412	39 457	(92)	-	23
Zysk ze sprzedaży	12 226	57 521	9 072	81 526	65 048	(79)	35	25
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	100,00	100,00	85,01	100,00	92,84	0,0 p.p.	15,0 p.p.	7,2 p.p.
Koszty sprzedaży	(637)	(1 400)	(1 016)	(3 056)	(3 057)	(55)	(37)	(0)
Koszty ogólnego zarządu	(8 150)	(11 938)	(7 981)	(29 451)	(26 532)	(32)	2	11
Pozostałe przychody operacyjne	245	110	11	359	122	123	2 124	194
Pozostałe koszty operacyjne	1 381	(35 043)	(8 519)	(34 601)	(29 229)	(104)	(116)	18
EBIT	5 066	9 251	(8 432)	14 777	6 352	(45)	(160)	133
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	41,43	16,08	(79,01)	18,13	9,07	25,4 p.p.	120,4 p.p.	9,1 p.p.
EBITDA	5 183	9 367	(8 332)	15 119	6 650	(45)	(162)	127
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	42,39	16,28	(78,08)	18,54	9,49	26,1 p.p.	120,5 p.p.	9,1 p.p.
Przychody finansowe	2 135	(2 279)	2	7 014	14	(194)	98 327	51 035
Koszty finansowe	(5 278)	(5 617)	(148)	(16 137)	(4 747)	(6)	3 463	240
Zysk/(strata) brutto	1 922	1 355	(8 578)	5 653	1 619	42	(122)	249
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto	1 922	1 355	(8 578)	5 653	1 619	42	(122)	249
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	15,72	2,36	(80,38)	6,93	2,31	13,4 p.p.	96,1 p.p.	4,6 p.p.

Przychody, zysk ze 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 2017 roku osiągnęły poziom 12.226 tys. PLN i pochodziły ze świadczenia usług na rzecz spółek z Grupy (7.510 tys. PLN), odsetek od pożyczek (1.126 tys. PLN) oraz przychodów z dywidend (3.589 tys.

PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10.672 tys. PLN i stanowiły je przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (10.194 tys. PLN), odsetek od pożyczek (114 tys. PLN) oraz przychodów z dywidend (364 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2017 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 81.526 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (29.797 tys. PLN), przychody z tytułu

odsetek od udzielonych pożyczek (3.317 tys. PLN) oraz dywidendy (48.412 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 70.061 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (30.239 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (366 tys. PLN) oraz dywidendy (39.457 tys. PLN).

Koszty sprzedaży

W trzecim kwartale 2017 roku Spółka rozpoznała 637 tys. PLN kosztów sprzedaży (1.016 tys. PLN w trzecim kwartale 2016 roku). W ciągu trzech kwartałów 2017 Spółka rozpoznała 3.056 tys. PLN kosztów sprzedaży (3.057 tys. PLN w ciągu trzech kwartałów 2016 roku).

Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2017 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 8.150 tys. PLN i były wyższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 169 tys. PLN. Koszty ogólnego zarządu za trzy kwartały 2017 roku wyniosły 29.451 tys. PLN w porównaniu do 26.532 tys. PLN za analogiczny okres 2016 roku.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2017 roku 245 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 11 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w trzecim kwartale 2017 roku poziom +1.381 tys. PLN (-8.519 tys. PLN w analogicznym kwartale 2016 roku). Dodatkowo pozostałe przychody operacyjne w trzecim kwartale 2017 roku wynikały z odwrócenia odpisu na należności z tytułu części pożyczek udzielonych Arctic Paper Mochenwangen GmbH (APMW

Wzrost przychodów ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku wynika głównie zwiększenia poziomu otrzymanych dywidend oraz odsetek od udzielonych pożyczek spółkom zależnym.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 9.072 tys. PLN w trzecim kwartale 2016 roku (8.758 tys. PLN w trzecim kwartale 2015 roku) i 65.048 tys. PLN za trzy kwartały 2016 roku (74.474 tys. PLN za trzy kwartały 2015 roku).

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

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.

splaciło pożyczki do APSA w wysokości 380 tys. EUR w sierpniu 2017 roku). Za trzy kwartały 2017 roku pozostałe przychody i koszty operacyjne wyniosły odpowiednio +359 tys. PLN i -34.601 tys. PLN a za analogiczny okres 2016 roku odpowiednio +122 tys. PLN i -29.229 tys. PLN.

Znaczny poziom pozostałych kosztów operacyjnych w trzech kwartałach 2017 roku wynikał przede wszystkim z odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Investment AB.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2017 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 2.135 tys. PLN i były wyższe o 2.133 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2016 roku. Znacząca wysokość dodatnia wartość przychodów finansowych w trzecim kwartale 2017 roku wynika z prezentacji różnic kursowych netto, czyli jako nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi (przychody finansowe) lub nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami (koszty finansowe).

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2017 roku wyniosły 5.278 tys. PLN. W analogicznym okresie 2016 roku koszty finansowe wyniosły 148 tys. PLN.

Za trzy kwartały 2016 roku przychody i koszty finansowe wyniosły odpowiednio +7.014 tys. PLN i -16.137 tys. PLN a za

analogiczny okres 2016 roku odpowiednio +14 tys. PLN i -4.747 tys. PLN.

Koszty finansowe za trzy kwartały 2017 dotyczyły w większości kosztów odsetek od otrzymanych kredytów 10.303 tys. PLN oraz odsetek od pożyczki od Arctic Paper Finance AB (1.664 tys. PLN) i od Pana Thomasa Onstada (747 tys. PLN).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2016	Change	Change
				30/09/2017	30/09/2017
Aktywa trwałe	773 701	809 158	845 821	(35 457)	(72 120)
Należności	71 908	77 058	62 289	(5 150)	9 619
Pozostałe aktywa obrotowe	77 199	84 096	14 808	(6 897)	62 391
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 520	10 863	104 149	5 657	(87 629)
Razem aktywa	939 328	981 176	1 027 068	(41 847)	(87 739)
Kapitał własny	576 484	570 026	670 906	6 458	(94 422)
Zobowiązania krótkoterminowe	139 967	133 979	194 362	5 988	(54 395)
Zobowiązania długoterminowe	222 877	277 171	161 798	(54 295)	61 078
Razem pasywa	939 328	981 176	1 027 066	(41 849)	(87 738)

Na dzień 30 września 2017 roku aktywa ogółem wyniosły 939.328 tys. PLN w porównaniu do 981.176 tys. PLN na koniec 2016 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2017 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 82,4% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmniejszył się (o 0,1 p.p.) w porównaniu do końca 2016 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec trzeciego kwartału 2017 wyniosła 711.346 tys. PLN w porównaniu z

741.674 tys. PLN na koniec 2016 roku. Zmiana wartości udziałów w jednostkach zależnych wynikała przede wszystkim z podwyższenia udziałów przez Spółkę w spółce Arctic Paper Investment AB (2.616 tys. PLN) oraz dokonanie odpisu udziałów w tej spółce na kwotę 32.944 tys. PLN.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2017 roku wartość 165.627 tys. PLN w stosunku do 172.017 tys. PLN na koniec 2016 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się na koniec września 2017 roku, przede wszystkim w zakresie należności handlowych oraz pozostałych aktywów obrotowych. Na koniec trzeciego kwartału 2017 roku aktywa obrotowe stanowiły 17,6% sumy bilansowej, w porównaniu do 17,5% na koniec poprzedniego roku.

W ramach aktywów obrotowych należności spadły o 5.150 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 6.897 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 5.657 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2017 roku wyniósł 576.484 tys. PLN, w porównaniu do 570.026 tys. PLN na koniec 2016 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2017 roku 61,4 % sumy bilansowej, natomiast na koniec 2016 roku 58,1% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego jest

poходną przede wszystkim zysku netto za trzy kwartały 2017 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2017 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 139.967 tys. PLN (14,9% sumy

bilansowej), w porównaniu do 133.979 tys. PLN na koniec 2016 roku (13,7 % sumy bilansowej).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2017 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 222.877 tys. PLN (23,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 277.171 tys. PLN na koniec 2016 roku (28,2% sumy bilansowej).

Zmiana w zobowiązaniach długoterminowych w analizowanym okresie wynikała przede wszystkim z spłaty pożyczki do Arctic Paper Finance AB (10.586 tys. PLN) oraz do Pana Thomasa Onstada (16.955 tys. PLN)

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2017	2017	2016	3Q2017/ 2Q2017	YTD 2017/ YTD 2016
Przepływy z dz. operacyjnej	11 200	48 676	65 940	(508)	(77,0)	(13 082,8)
<i>w tym:</i>						
<i>Zysk brutto</i>	1 922	1 355	5 653	1 619	41,8	249,3
<i>Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych</i>	117	116	342	298	1,4	14,9
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	(7 641)	(3 595)	4 668	12 737	112,6	(63,3)
<i>Odsetki i dywidendy (netto)</i>	3 194	4 314	10 924	1 064	(26,0)	926,2
<i>Inne korekty</i>	13 608	46 486	44 353	(16 226)	(70,7)	(373,4)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(273)	(2 740)	(3 068)	(3 026)	(90,1)	1,4
Przepływy z dz. finansowej	(9 779)	(37 437)	(57 216)	98 248	(73,9)	(158,2)
Razem przepływy pieniężne	1 149	8 498	5 657	94 715	(86,5)	(94,0)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech kwartałów 2017 roku o kwotę +5.657 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości +65.940 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -3.068 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -57.216 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie trzech kwartałów 2017 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +65.940 tys. PLN w porównaniu z -508 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w

trzech kwartałach bieżącego roku wynikały przede wszystkim z dokonania odpisu udziałów w Arctic Paper Investment AB oraz zmianie stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu dziewięciu miesięcy 2017 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -3.068 tys. PLN w porównaniu z -3.026 tys. PLN za trzy kwartały 2016 roku.

Przepływy inwestycyjne w 2017 roku były związane z nabyciem udziałów w jednostce zależnej Arctic Paper Investment AB.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2017 roku osiągnęły poziom -57.216 tys. PLN w porównaniu z +98.248 tys. PLN w 2016 roku. Przepływy z działalności finansowej w 2017 roku były związane przede wszystkim z spłatami pożyczki do Arctic

Paper Finance AB (10.586 tys. PLN) oraz do Pana Thomasa Onstada (16.955 tys. PLN) oraz zmianami zobowiązań z tytułu kredytów.

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 elektrycznej;
- wahania kursów walut.

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

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

Wahania kursów walut

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

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

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W trzecim kwartale 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

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

Inne istotne informacje

Zawarcie umowy faktoringu bez regresu przez Arctic Paper Munkedals AB

W dniu 8 lutego 2017 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB jako zbywca oraz Spółka jako gwarant zawarły umowę faktoringową z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia z BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. jako faktorem. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Faktora na rzecz AP Munkedals usług faktoringowych obejmujących nabywanie wierzytelności pieniężnych przysługujących AP Munkedals wobec jego kontrahentów, przy czym maksymalny limit faktoringowy udzielony AP Munkedals wynosi 35 milionów PLN. Na podstawie Umowy Faktoringowej Spółka zobowiązała się wykonać zobowiązania AP Munkedals z tytułu Umowy Faktoringowej, jeżeli AP Munkedals nie wykona ich w całości lub części w terminie określonym w Umowie Faktoringowej. Zobowiązanie Spółki pozostaje w mocy do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy Faktoringowej, jednakże nie później niż 36 miesięcy od dnia jej rozwiązania oraz jest ograniczone do kwoty 52,5 miliona PLN.

Cash – pooling w BGŻ BNP Paribas oraz BZWBK

W dniu 1 czerwca 2017 roku, w ramach spółek z Grupy Arctic Paper został uruchomiony cash-pooling w walucie EUR w banku BGŻ BNP Paribas a w sierpniu 2017 roku w walucie PLN w banku BZWBK. Polega on na koncentrowaniu sald środków pieniężnych należących do poszczególnych uczestników oraz kompensowanie ich z czasowymi niedoborami środków u innych uczestników cash-poola. Wprowadzenie tego rozwiązania ma na celu zarówno efektywne zarządzanie gotówką w Grupie, jak również minimalizowanie kosztów zewnętrznych źródeł finansowania poprzez wykorzystanie własnych środków pieniężnych Grupy.

Splata pożyczki od Pana Thomasa Onstada

W dniu 7 lipca 2017 roku, spółka Arctic Paper SA spłaciła pożyczkę od właściciela Pana Thomasa Onstada w kwocie 4.000 tys. EUR wraz z odsetkami.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

W trzecim kwartale 2017 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do drugiego kwartału 2017 roku o 2,0% oraz obniżenie poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku o 4,4%.

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

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W trzecim kwartale 2017 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF wzrosły o 4,8% a ceny dla papierów CWF wzrosły o 5,5% w porównaniu do analogicznych cen z końca 2016 roku.

W okresie od lipca do września 2017 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) oraz powlekanych bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zanotowały bardzo podobne wzrosty: odpowiednio o 2,2% i 2,5%.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły w okresie od lipca do września 2017 roku o 1,9% w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrosły o 2,4%.

Średnie ceny fakturowane przez Arctic Paper w 2017 roku, jak również ceny w okresach referencyjnych nie obejmują danych

z papierni w Mochenwangen, w której produkcja została wygaszona.

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

Ceny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2017 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 906 USD/tonę oraz BHKP 890 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q3 2017 była o 10,2% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była 30% wyższa. Średnia cena celulozy w Q3 2017 roku była w porównaniu do Q2 2017 roku

odpowiednio: dla NBSK wyższa o 4%, dla BHKP wyższa o 11,6%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q3 2017 roku wzrósł w porównaniu do Q2 2017 o 6,8%, a w porównaniu do Q3 2016 wzrósł o 7,9%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w trzecim kwartale bieżącego roku

wyniósł 55% i był wyższy od poziomu odnotowanego w Q3 2016 roku (53%).

W trzech pierwszych kwartałach 2017 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 73%, NBSK 19% oraz pozostałe 8%.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2017 roku wyniósł 4,3091 i był o 2% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2017 roku i o 0,1% niższy niż na koniec trzeciego kwartału 2016 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2017 roku był o 1,0% wyższy w porównaniu do poziomu z drugiego kwartału 2017 roku i wyniósł 4,2580 wobec 4,2166. Średni kurs w Q3 2017 roku był w porównaniu Q3 2016 roku o 1,9% niższy.

Kurs EUR/SEK na koniec września 2017 roku ukształtował się na poziomie 9,5928 wobec 9,6517 na koniec pierwszego półrocza 2017 roku oraz 9,6100 na koniec trzeciego kwartału 2016 roku, co oznaczało deprecjację EUR wobec SEK o odpowiednio 0,6% i 0,2%.

Średni kurs dla tej pary w trzecim kwartale był o 1,3% niższy niż w drugim kwartale 2017 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku był o 0,5% wyższy.

Zmiany te oznaczają umocnienie się SEK względem EUR w Q3 2016 roku, co niekorzystnie 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 2017 roku zanotował spadek o 1,5% w porównaniu do tego z końca drugiego kwartału 2017 roku i wyniósł 3,6519. Średni kurs w trzecim kwartale 2017 roku wyniósł 3,6251 w porównaniu do 3,8307 w drugim kwartale 2017 roku. Oznacza to umocnienie się PLN wobec USD o 5,4%. Kurs USD/SEK na koniec

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

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

trzeciego kwartału 2017 roku wyniósł 8,1298 i był o 3,9% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2017 roku. Średni kurs w Q3 2017 roku wyniósł 8,1381 i był o 7,5% niższy w porównaniu do średniego kursu w Q2 2017 roku.

Zmiany kursu USD/SEK korzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie średniomiesięczny kurs USD/PLN pozostawał względnie neutralny z wyraźną deprecjacją złotówki na koniec kwartału.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,1800 w porównaniu do 1,1404 na koniec drugiego kwartału 2017 roku oraz 1,1183 na koniec września 2016 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to odpowiednio aprecjację EUR wobec USD o 3,5% w porównaniu do drugiego kwartału 2017 roku oraz aprecjację tejże waluty o 5,5% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Średni kurs pary w Q3 2017 roku wyniósł 1,1749 w porównaniu do 1,1013 w drugim kwartale 2017 roku (+6,7%).

Dalsze osłabienie EUR względem SEK negatywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umocnienie się PLN względem USD w Q3 2017 wpływało pozytywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. USD osłabiający się względem SEK pozytywnie 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 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 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie półrocznym za 2017 rok.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2017.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 13/11/2017	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 28/08/2017	Zmiana
Zarząd			
Per Skoglund	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	ND	-	-
Göran Eklund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Per Lundeen	14 760	14 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-
Maciej Georg	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy leasingowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy leasingowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.444 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 758 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 1.624 tys. SEK
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK

- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- gwarancja bankowa Arctic Paper Grycksbo AB od Svenska Handelsbanken AB na potrzeby rozliczeń z tytułu VAT w Norwegii na kwotę 1.616 tys. SEK;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 535.911 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- zastaw na 19.950.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umów pożyczki na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej Arctic Paper Finance AB dla Arctic Paper S.A. oraz na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej przez Pana Thomasa Onstad na rzecz Arctic Paper Finance AB.

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

1. pod prawem polskim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
 - zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH), z wyjątkiem akcji Spółki;
 - hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Spółki i Poręczycieli;
 - zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Spółki i Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem

polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);

- oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
 - zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
 - pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
 - podporządkowanie wierzytelności kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie 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);
 - zastaw na 58.280.883 akcji spółki Rottneros AB;
 - hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
 - korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
 - cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

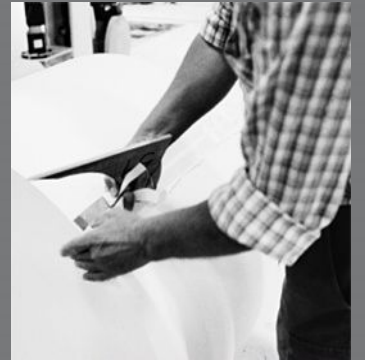
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej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

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	13 listopada 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	13 listopada 2017	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy
zakończony 30 września 2017 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku 39

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	41
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	41
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	42
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	43
Skonsolidowany bilans	44
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	45
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	46
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	49
Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	50
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	51
Jednostkowy bilans.....	52
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	53
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	54
Dodatkowe noty objaśniające	56
1. Informacje ogólne	56
2. Skład organów zarządzających i nadzorujących	59

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	60
4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	60
5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	60
6. Sezonowość działalności.....	62
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	62
8. Działalność zaniechana	67
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	69
10. Zysk przypadający na jedną akcję	71
11. Oprocentowane kredyty bankowe i obligacje	72
12. Kapitałowe papiery wartościowe	73
13. Instrumenty finansowe	73
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	81
15. Zarządzanie kapitałem.....	81
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	81
17. Sprawy sądowe.....	82
18. Prawa do emisji CO2	82
19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	83
20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	84

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2017 do 30.09.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 30.09.2017 tys. EUR	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	2 212 855	2 259 806	518 678	518 414
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	115 662	123 116	27 110	28 244
Zysk (strata) brutto	96 869	92 956	22 705	21 325
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	75 534	69 189	17 705	15 872
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(5 852)	(7 213)	(1 372)	(1 655)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	69 682	61 976	16 333	14 218
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	45 306	34 404	10 619	7 892
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	161 955	97 869	37 961	22 452
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(126 536)	(115 973)	(29 659)	(26 605)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	59 328	43 323	13 906	9 938
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	94 746	25 219	22 208	5 785
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,65	0,50	0,15	0,11
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,65	0,50	0,15	0,11
Średni kurs PLN/EUR *			4,2663	4,3591
	Na dzień 30 września 2017 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. PLN	Na dzień 30 września 2017 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. EUR
Aktywa	1 930 327	1 770 081	447 965	400 109
Zobowiązania długoterminowe	569 018	428 634	132 050	96 888
Zobowiązania krótkoterminowe	555 822	580 457	128 988	131 206
Kapitał własny	790 448	742 902	183 437	167 925
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 079	15 662
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,41	10,72	2,65	2,42
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,41	10,72	2,65	2,42
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,3091	4,4240

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	735 866	2 212 855	759 981	2 259 806
Przychody ze sprzedaży	735 866	2 212 855	759 981	2 259 806
Koszt własny sprzedaży	(597 057)	(1 777 905)	(607 563)	(1 818 165)
Zysk (strata) ze sprzedaży	138 809	434 950	152 418	441 642
Koszty sprzedaży	(85 739)	(263 513)	(88 038)	(268 905)
Koszty ogólnego zarządu	(19 714)	(68 453)	(19 386)	(64 636)
Pozostałe przychody operacyjne	10 430	32 708	11 327	50 279
Pozostałe koszty operacyjne	(5 271)	(20 030)	(8 285)	(35 264)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38 515	115 662	48 035	123 116
Przychody finansowe	2 253	7 618	523	1 143
Koszty finansowe	(9 450)	(26 411)	(9 717)	(31 303)
Zysk (strata) brutto	31 317	96 869	38 842	92 956
Podatek dochodowy	(5 683)	(21 335)	(6 325)	(23 767)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	25 634	75 534	32 517	69 189
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	(1 849)	(5 852)	(873)	(7 213)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	23 786	69 682	31 644	61 976
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:	17 597	45 306	24 523	34 404
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	19 446	51 157	25 396	41 617
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	(1 849)	(5 852)	(873)	(7 213)
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:	6 189	24 376	7 121	27 572
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	6 189	24 376	7 121	27 572
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
	23 786	69 682	31 644	61 976
Zysk (strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,25	0,65	0,35	0,50
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,28	0,74	0,37	0,60
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,25	0,65	0,35	0,50
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,28	0,74	0,37	0,60

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	23 786	69 682	31 644	61 976
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	12 649	(15 629)	(21 635)	(16 994)
Podatek odroczone odnoszony bezpośrednio na kapitał	(4 172)	(1 512)	(4 004)	(6 769)
Wycena instrumentów finansowych	18 920	7 765	18 823	31 419
Inne całkowite dochody netto	27 398	(9 377)	(6 816)	7 656
Całkowity dochód za okres	51 183	60 305	24 828	69 632
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	34 427	39 530	22 855	43 274
Akcjonariuszom niekontrolującym	16 756	20 776	1 973	26 358

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 września 2017 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2017 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)	Na dzień 30 września 2016 (niebadane)
AKT YWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	791 902	767 334	774 818	733 838
Nieruchomości inwestycyjne	4 074	4 074	4 074	3 982
Aktywa niematerialne	59 106	52 181	57 033	51 403
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	898	876	924	4 992
Pozostałe aktywa finansowe	22 851	9 009	10 913	6 939
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 335	1 470	1 548	1 429
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	38 421	37 938	35 034	25 128
	918 587	872 881	884 343	827 712
Aktywa obrotowe				
Zapasy	355 500	339 416	360 353	344 352
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	395 630	340 942	343 496	395 745
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	11 825	8 985	11 328	11 737
Pozostałe aktywa niefinansowe	13 133	14 398	16 492	16 105
Pozostałe aktywa finansowe	9 000	3 798	11 218	2 679
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	222 736	100 821	130 157	211 923
	1 007 823	808 361	873 044	982 542
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	3 917	11 462	12 694	15 760
SUMA AKT YWÓW	1 930 327	1 692 704	1 770 081	1 826 014
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 638	447 638	447 638	447 638
Pozostałe kapitały rezerwowe	127 958	118 394	156 975	151 854
Różnice kursowe z przeliczenia	10 241	2 741	19 798	11 965
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(73 600)	(91 197)	(151 550)	(152 130)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	(11 966)	(11 733)	(12 120)	(9 229)
	569 558	535 130	530 028	519 385
Udział niekontrolujący	220 890	204 134	212 874	209 601
Kapitał własny ogółem	790 448	739 265	742 902	728 986
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki	398 140	260 547	275 464	160 545
Rezerwy	88 257	86 102	90 313	80 575
Pozostałe zobowiązania finansowe	26 531	27 632	30 082	28 038
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 652	26 354	11 851	8 522
Rozliczenia międzyokresowe	19 437	19 933	20 924	21 874
	569 018	420 568	428 634	299 554
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki	39 463	51 457	55 367	200 961
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 219	10 784	26 686	88 615
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	421 276	364 375	399 727	370 808
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	256	207	179	765
Rozliczenia międzyokresowe	82 607	86 923	98 498	107 147
	555 822	513 746	580 457	768 296
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	15 039	19 126	18 088	29 177
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 139 879	953 439	1 027 179	1 097 027
SUMA PASYWÓW	1 930 327	1 692 704	1 770 081	1 826 014

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2016 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	31 317	96 869	38 842	92 956
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej	(1 856)	(5 873)	(878)	(8 212)
Zysk/(strata) brutto	29 461	90 995	37 963	84 744
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	32 265	95 177	28 830	88 440
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(370)	(1 429)	(1 097)	4 611
Odsetki i dywidendy, netto	6 081	16 157	5 576	17 059
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(61)	(48)	(1 334)	(1 658)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(48 961)	(59 235)	(29 017)	(57 495)
Zmiana stanu zapasów	1 014	7 948	21 612	54 551
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	45 686	26 153	25 309	(49 484)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(5 074)	(11 806)	(935)	(9 309)
Zmiana stanu rezerw	6	(722)	(1 910)	(30 103)
Podatek dochodowy zapłacony	(2 244)	(2 927)	(3 242)	(6 703)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2	-	-	42	410
Certyfikaty kogeneracji	(395)	278	370	799
Pozostałe	772	1 413	318	2 006
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 181	161 955	82 485	97 869
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	62	182	1 215	1 935
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(51 447)	(127 163)	(55 520)	(118 839)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	0	445	930	930
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(51 385)	(126 536)	(53 375)	(115 973)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	8 598	(38 880)	(17 584)	(19 378)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(981)	(2 985)	(754)	(2 298)
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	27 714	26 843
Splata innych zobowiązań finansowych	383	(16 568)	(34 113)	(1 249)
Wpływy z tytułu obligacji, netto	175 461	175 461	99 312	99 312
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	1 267	52 394	-	-
Splata pożyczek, kredytów	(59 102)	(76 152)	(8 822)	(26 498)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(12 759)	-	(17 502)
Odsetki zapłacone	(10 001)	(21 184)	(4 894)	(15 908)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	115 625	59 328	60 858	43 323
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	122 421	94 746	89 969	25 219
Różnice kursowe netto	2 099	(327)	(2 568)	(1 463)
Środki pieniężne na początek okresu	101 375	131 476	125 958	189 603
Środki pieniężne na koniec okresu	225 895	225 895	213 359	213 359
w tym o ograniczonym zakresie dysponowania	-	-	99 698	99 698

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	69 288	447 638	19 798	156 975	(151 550)	(12 120)	530 028	212 874	742 902
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	45 306	-	45 306	24 376	69 682
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(9 404)	3 627	-	-	(5 776)	(3 601)	(9 377)
Całkowite dochody za okres	-	-	(9 404)	3 627	45 306	-	39 530	20 775	60 305
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(12 759)	(12 759)
Działalność zaniechana	-	-	(154)	-	-	154	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	(32 644)	32 644	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2017 roku (niebadane)	69 288	447 638	10 241	127 958	(73 600)	(11 966)	569 558	220 890	790 448

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 2016 roku	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 111	200 744	676 856
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	39 946	-	39 946	21 080	61 026
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	(2 234)	24 090	(7 886)	-	13 970	8 551	22 522
Całkowite dochody za okres	-	-	(2 234)	24 090	32 061	-	53 916	29 631	83 548
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(17 502)	(17 502)
Działalność zaniechana	-	-	222	-	2 924	(3 146)	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	4 909	(4 909)	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2016 roku (badane)	69 288	447 638	19 798	156 975	(151 550)	(12 120)	530 028	212 874	742 902

Przy padający 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 2016 roku	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 111	200 744	676 856
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	34 404	-	34 404	27 572	61 976
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(10 099)	18 969	-	-	8 870	(1 214)	7 656
Całkowite dochody za okres	-	-	(10 099)	18 969	34 404	-	43 274	26 358	69 632
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(17 502)	(17 502)
Działalność zaniechana	-	-	255	-	-	(255)	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	4 909	(4 909)	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2016 roku (niebadane)	69 288	447 638	11 965	151 854	(152 130)	(9 229)	519 385	209 601	728 986

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

	Okres od 01.01.2017 do 30.09.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 30.09.2017 tys. EUR	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	81 526	70 061	19 109	16 072
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 777	(20 285)	3 464	(4 654)
Zysk (strata) brutto	5 653	(25 018)	1 325	(5 739)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 653	(25 018)	1 325	(5 739)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	5 653	(25 018)	1 325	(5 739)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	65 940	(508)	15 456	(117)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 068)	(3 026)	(719)	(694)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(57 216)	98 248	(13 411)	22 539
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 656	94 714	1 326	21 728
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)	0,08	(0,36)	0,02	(0,08)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,08	(0,36)	0,02	(0,08)
Średni kurs PLN/EUR *			4,2663	4,3591
	Na dzień 30 września 2017 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. PLN	Na dzień 30 września 2017 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. EUR
Aktywa	939 328	981 176	217 987	221 785
Zobowiązania długoterminowe	222 877	277 171	51 722	62 652
Zobowiązania krótkoterminowe	139 967	133 979	32 482	30 285
Kapitał własny	576 484	570 026	133 783	128 849
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 079	15 662
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,32	8,23	1,93	1,86
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,32	8,23	1,93	1,86
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			4,3091	4,4240

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	7 510	29 797	10 194	30 239
Odsetki od pożyczek	1 126	3 317	114	366
Przychody z dywidend	3 589	48 412	364	39 457
Przychody ze sprzedaży	12 226	81 526	10 672	70 061
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych	-	-	(1 600)	(5 013)
Zysk (strata) ze sprzedaży	12 226	81 526	9 072	65 048
Pozostałe przychody operacyjne	245	359	11	122
Koszty sprzedaży	(637)	(3 056)	(1 016)	(3 057)
Koszty ogólnego zarządu	(8 150)	(29 451)	(7 981)	(26 532)
Pozostałe koszty operacyjne	1 381	(34 601)	(8 519)	(55 866)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 066	14 777	(8 432)	(20 285)
Przychody finansowe	2 135	7 014	2	14
Koszty finansowe	(5 278)	(16 137)	(148)	(4 747)
Zysk (strata) brutto	1 922	5 653	(8 578)	(25 018)
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 922	5 653	(8 578)	(25 018)
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	1 922	5 653	(8 578)	(25 018)
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres	0,03	0,08	0,15	(0,36)
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,03	0,08	0,15	(0,36)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	1 922	5 653	(8 578)	(25 018)
Inne całkowite dochody	343	515		
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(237)	289	435	328
Inne całkowite dochody netto	(237)	289	435	328
Całkowite dochody	1 685	5 942	(8 143)	(24 690)

Jednostkowy bilans

	Na dzień 30 września 2017 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2017 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)	Na dzień 30 września 2016 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 875	1 968	1 979	1 836
Aktywa niematerialne	1 548	1 507	1 332	1 335
Udziały i akcje w spółkach zależnych	711 346	711 346	741 674	753 811
Inne aktywa finansowe	57 870	64 931	62 905	-
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 062	1 202	1 268	1 066
	773 701	780 954	809 158	758 048
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71 547	62 887	76 687	61 864
Należności z tytułu podatku dochodowego	361	274	371	425
Pozostałe aktywa finansowe	72 459	76 513	77 332	11 285
Pozostałe aktywa niefinansowe	4 740	5 170	6 765	3 523
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 520	15 370	10 863	104 149
	165 627	160 214	172 017	181 245
SUMA AKTYWÓW	939 328	941 168	981 176	939 294
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 641	447 641	447 641	447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	115 498	115 155	148 200	152 781
Różnice kursowe z przeliczenia	639	877	350	618
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(56 583)	(58 504)	(95 453)	(87 194)
Kapitał własny ogółem	576 484	574 456	570 026	583 134
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	221 243	229 823	275 514	160 441
Rezerwy	1 320	1 287	1 357	1 112
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	314	374	300	246
	222 877	231 483	277 171	161 798
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	71 618	69 223	48 894	125 295
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 352	51 112	73 472	59 947
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 437	5 348	4 486	192
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 525	1 475	2 072	1 716
Rozliczenia międzyokresowe	8 035	8 071	5 056	7 212
	139 967	135 228	133 979	194 362
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	362 844	366 712	411 151	356 160
SUMA PASYWÓW	939 328	941 168	981 176	939 294

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	1 922	5 653	(8 578)	1 619
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	117	342	100	298
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	5 150	289	435	329
Utrata wartości aktywów	-	32 944	-	-
Odsetki i dywidendy netto	3 194	10 924	359	1 064
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(8 090)	7 370	9 159	19 267
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(12 087)	(35 040)	(2 649)	(9 613)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(22)	2 993	1 637	3 123
Zmiana stanu rezerw	33	(37)	(52)	(39)
Podatek dochodowy zapłacony	(87)	10	(155)	(232)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	12 524	29 383	-	-
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	7 530	10 595	(2 698)	(16 323)
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	1 015	515	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 200	65 940	(2 442)	(508)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(273)	(453)	(44)	(183)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	(2 615)	-	(2 843)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(273)	(3 068)	(44)	(3 026)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	16 625	-	-
Wpływy z tytułu obligacji, netto	-	-	99 312	99 312
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	(12 887)	(30 059)	-	-
Zmiana stanu kredytów obrotowych	8 263	(32 650)	-	-
Odsetki zapłacone	(5 072)	(10 924)	(359)	(1 064)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(83)	(209)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(9 779)	(57 216)	98 953	98 248
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 148	5 656	96 467	94 714
Środki pieniężne na początek okresu	15 370	10 863	7 681	9 435
Środki pieniężne na koniec okresu	16 519	16 519	104 149	104 149

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 958
Korekta błędów lat poprzednich	-	-	-	-	(61 136)	(61 136)
Zysk netto za rok	-	-	-	-	(32 516)	(32 516)
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	60	(4 580)	-	(4 520)
Calkowite dochody za okres	-	-	60	(4 580)	(32 516)	(37 036)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	4 909	(4 909)	-
Zmiana wartości nominalnej akcji	-	-	-	-	-	-
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	(761)	(761)
Na dzień 31 grudnia 2016 roku (badane)	69 288	447 641	350	148 200	(95 452)	570 026

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 958
Korekta błędów lat poprzednich					(61 136)	(61 136)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(25 018)	(25 018)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	328	-	-	328
Całkowite dochody za okres	-	-	328	-	(25 018)	(24 690)
Podział wyniku finansowego	-	-		4 909	(4 909)	-
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2016 roku (niebadane)	69 288	447 641	618	152 780	(87 194)	583 132

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.750 osób w Papierniach i Celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz biurze zakupu. Nasze Papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 700.000 ton papieru rocznie. Produkcja papieru w Papierni zlokalizowanej w Niemczech o łącznej zdolności produkcyjnej 115.000 ton papieru rocznie została wygaszona pod koniec 2015 roku. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy 2017 roku wyniosły 2.213 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.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i zestawienie przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2016 roku. Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje zestawienie zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2016 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 30 września 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku i 30 września 2016 roku.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 września 2017 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 pośrednio przez inny podmiot niż Nemus Holding AB 600.000 Akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby akcji Emitenta.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			13 listopada 2017	30 września 2017	28 sierpnia 2017	31 grudnia 2016
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Dörflistrasse 1, CH-8080 Zurych-Oerlikon	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			13 listopada 2017	30 września 2017	28 sierpnia 2017	31 grudnia 2016
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, 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, Rosenholmsv eien 25, NO-1411 Kolbotn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
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	Wy najem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Hamösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 września 2017 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft

Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej. Celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wyceniane metodą praw własności.

2. Skład organów zarządzających i nadzorujących

2.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2017 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Skoglund - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2016 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 27 kwietnia 2011 roku);
- Göran Eklund – Członek Zarządu powołany z dniem 1 września 2017 roku.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 30 sierpnia 2017 roku odwołała z dniem 1 września 2017 roku Panią Małgorzatę Majewską-Śliwa z funkcji Członka Zarządu i jednocześnie powołała do pełnienia tej funkcji Pana Görana Eklunda.

Od dnia 30 września 2017 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

2.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2017 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

2.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2017 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

- Roger Mattsson – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 23 czerwca 2016 roku;

- Per Lundeen – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 22 września 2016 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku.
- Maciej Georg – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 22 września 2016 roku.

W dniu 18 października 2017 roku Rada Nadzorcza wprowadziła zmiany w składzie Komitetu Audytu, od tego dnia w jego skład wchodzi:

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

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

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 listopada 2017 roku.

4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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

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

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

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

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

Zarząd dokonał wstępnej analizy posiadanych umów i ze względu na ich charakter oraz brak niestandardowych zapisów zmiany nie będą miały istotnego wpływu na wyniki Grupy.

- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

Zarząd analizuje wpływ, jaki mogłyby mieć powyższa zmiana na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości, nie spodziewa się jednak by wprowadzenie powyższego standardu miało istotny wpływ na Grupę.

5.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2017	31 grudnia 2016
USD	3,6519	4,1793
EUR	4,3091	4,4240
SEK	0,4492	0,4619
DKK	0,5790	0,5951
NOK	0,4594	0,4868
GBP	4,8842	5,1445
CHF	3,7619	4,1173

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2017	01/01 - 30/09/2016
USD	3,8382	3,9055
EUR	4,2663	4,3591
SEK	0,4453	0,4652
DKK	0,5736	0,5853
NOK	0,4623	0,4649
GBP	4,8886	5,4386
CHF	3,8997	3,9859

5.3. Porównywalność danych

Dokonano zmiany prezentacji kosztu własnego sprzedaży oraz kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku zwiększając koszty sprzedaży odpowiednio o kwotę 25.960 tys. PLN i 79.655 tys. PLN oraz zwiększając koszty ogólnego zarządu

odpowiednio o kwotę 4.726 tys. PLN i 15.397 tys. PLN oraz zmniejszając koszt własny sprzedaży odpowiednio o kwotę 30.686 tys. PLN i 95.052 tys. PLN.

W okresie trzech kwartałów 2017 roku nie miały miejsca inne zmiany w polityce rachunkowości, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

6. Sezonowość działalności

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

7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który wytwarzany jest w trzech papierniach należących do Grupy oraz produkcja celulozy w dwóch celulozowniach.

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekanie** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne.

Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.

- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebielona (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego
- **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A. i Arctic Paper Finance AB.

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

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

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

Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA wyliczoną przez dodanie amortyzacji i odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych do zysku (straty) z działalności operacyjnej, w każdym przypadku określonych zgodnie z MSSF 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 2017 oraz według stanu na 30 września 2017 roku.

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

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznym	1 135 056	495 513	582 287	-	2 212 855	-	2 212 855
Sprzedaż międzysegmentami	-	15 500	48 305	29 890	93 695	(93 695)	-
Przychody segmentu ogółem	1 135 056	511 012	630 592	29 890	2 306 550	(93 695)	2 212 855
Wynik segmentu							
EBITDA	106 149	(323)	105 989	(2 027)	209 788	1 050	210 838
Przychody z tytułu odsetek	313	56	0	4 840	5 209	(4 865)	344
Koszty z tytułu odsetek	(2 975)	(3 216)	(2 227)	(11 293)	(19 711)	3 408	(16 303)
Amortyzacja	(42 612)	(17 369)	(34 854)	(342)	(95 177)	-	(95 177)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 987	1 164	445	55 342	59 938	(52 663)	7 275
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(2 815)	(1 335)	(5 344)	(4 845)	(14 339)	4 230	(10 109)
Zysk brutto	61 046	(21 024)	64 010	41 675	145 708	(48 839)	96 869
Aktywa segmentu	890 060	258 162	782 537	390 800	2 321 560	(434 469)	1 887 091
Zobowiązania segmentu	379 980	359 634	336 002	362 843	1 438 459	(350 272)	1 088 187
Nakłady inwestycyjne	56 355	4 204	66 355	249	127 163	-	127 163
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	898	-	-	-	898	-	898

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (7.618 tys. PLN, z czego 344 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (26.411 tys. PLN, z czego 16.303 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (95.177 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-21.335 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.050 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 38.421 tys. PLN, rezerwa: 36.652 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 2017 oraz według stanu na 30 września 2017 roku.

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

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	377 836	164 509	193 522	-	735 866	-	735 866
Sprzedaż między segmentami	-	4 871	16 755	7 510	29 136	(29 136)	-
Przychody segmentu ogółem	377 836	169 380	210 276	7 510	765 003	(29 136)	735 866
Wynik segmentu							
EBITDA	38 903	773	31 633	(932)	70 377	403	70 780
Przychody z tytułu odsetek	80	31	-	1 662	1 773	(1 652)	121
Koszty z tytułu odsetek	(737)	(1 062)	(2 004)	(3 563)	(7 366)	1 129	(6 237)
Amortyzacja	(14 480)	(5 600)	(12 068)	(117)	(32 265)	-	(32 265)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	780	647	0	5 678	7 104	(4 973)	2 132
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(929)	(426)	(1 559)	(1 715)	(4 630)	1 417	(3 213)
Zysk brutto	23 618	(5 637)	16 002	1 012	34 994	(3 676)	31 317
Aktywa segmentu	890 060	258 162	782 537	390 800	2 321 560	(434 469)	1 887 091
Zobowiązania segmentu	379 980	359 634	336 002	362 843	1 438 459	(350 272)	1 088 187
Nakłady inwestycyjne	28 917	638	21 830	63	51 447	-	51 447
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	898	-	-	-	898	-	898

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.253 tys. PLN – z czego 121 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (9.450 tys. PLN, z czego 6.237 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (32.265 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-5.683 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (403 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 38.421 tys. PLN, rezerwa: 36.652 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 oraz według stanu na 30 września 2016 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku oraz na 30 września 2016 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 174 057	524 632	561 117	-	2 259 806	-	2 259 806
Sprzedaż między segmentami	-	14 622	38 550	29 943	83 116	(83 116)	-
Przychody segmentu ogółem	1 174 057	539 255	599 667	29 943	2 342 922	(83 116)	2 259 806
Wynik segmentu							
EBITDA	113 876	(5 727)	101 938	723	210 810	409	211 219
Przychody z tytułu odsetek	5 341	21	0	1 536	6 898	(6 689)	209
Koszty z tytułu odsetek	(9 381)	(5 207)	-	(8 251)	(22 839)	5 538	(17 301)
Amortyzacja	(39 325)	(20 146)	(28 335)	(298)	(88 103)	-	(88 103)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	69	-	930	39 963	40 963	(40 029)	933
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(7 909)	(2 093)	(2 791)	(1 509)	(14 302)	300	(14 002)
Zysk brutto	62 672	(33 152)	71 742	32 165	133 427	(40 471)	92 956
Aktywa segmentu	1 021 501	264 697	572 676	342 652	2 201 527	(421 394)	1 780 134
Zobowiązania segmentu	533 403	347 001	163 776	356 160	1 400 340	(341 012)	1 059 328
Nakłady inwestycyjne	32 190	1 325	84 949	36	118 499	-	118 499
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 992	-	-	-	4 992	-	4 992

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.143 tys. PLN, z czego 209 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (31.303 tys. PLN, z czego 17.301 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (88.103 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-23.767 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (409 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 25.128 tys. PLN, rezerwa: 8.522 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 2016 oraz według stanu na 31 grudnia 2016 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	399 661	169 627	190 693	-	759 981	-	759 981
Sprzedaż między segmentami	(23)	4 788	12 028	10 285	27 078	(27 078)	-
Przychody segmentu ogółem	399 638	174 415	202 721	10 285	787 059	(27 078)	759 981
Wynik segmentu							
EBITDA	44 537	4 085	27 615	(3)	76 234	622	76 856
Przychody z tytułu odsetek	1 720	(0)	-	592	2 312	(2 252)	60
Koszty z tytułu odsetek	(3 084)	(1 740)	-	(2 685)	(7 508)	1 763	(5 745)
Amortyzacja	(13 351)	(6 265)	(9 104)	(100)	(28 821)	-	(28 821)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	3	-	461	527	991	(527)	464
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 185)	(710)	(912)	937	(3 870)	(101)	(3 971)
Zysk brutto	26 641	(4 629)	18 059	(732)	39 338	(496)	38 842
Aktywa segmentu	913 758	278 235	563 672	399 241	2 154 906	(433 476)	1 721 430
Zobowiązania segmentu	425 011	360 848	150 118	411 150	1 347 127	(349 886)	997 240
Nakłady inwestycyjne	15 016	494	39 993	-	55 503	-	55 503
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 992	-	-	-	4 992	-	4 992

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (523 tys. PLN – z czego 60 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (9.717 tys. PLN, z czego 5.745 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (28.821 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-6.325 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (622 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 35.034 tys. PLN, rezerwa: 11.851 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

8. Działalność zaniechana

Dnia 28 lipca 2015 roku Zarząd Arctic Paper S.A. ogłosił Program Poprawy Rentowności Grupy, którego celem jest redukcja kosztów działalności przede wszystkim poprzez stworzenie centrów usług wspólnych dla spółek z Grupy, wprowadzenie indywidualnych programów poprawy rentowności w fabrykach oraz audyt kosztów usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne.

Jednocześnie Zarząd Arctic Paper ogłosił, że rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddał ocenie możliwość podjęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji. Ze względu na istotną część działalności Grupy prowadzoną przez AP Mochenwangen i spółki powstałe w celu nabycia Papierni oraz

ich wyodrębnienie operacyjne i geograficzne, Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną na dzień 31 grudnia 2015 roku. Grupa Mochenwangen obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH oraz Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH Co&KG. W konsekwencji aktywa i zobowiązania Grupy Mochenwangen zostały zaprezentowane odpowiednio jako aktywa związane z działalnością zaniechaną oraz zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną na dzień 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku, natomiast przychody i

koszty tej Grupy zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okresy 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku i 30 września 2016 roku.

W związku z kontynuacją poszukiwania nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen lub jej poszczególnych aktywów Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną również na dzień 30 września 2017 roku. Zamiarem Zarządu nie jest, aby aktywa dotyczące działalności zaniechanej były sprzedawane pojedynczo.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)
Przychody i koszty działalności zaniechanej		
Przychody ze sprzedaży produktów	-	17 968
Koszt własny sprzedaży	(1 809)	(23 405)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 809)	(5 436)
Koszty sprzedaży	(733)	(2 694)
Koszty ogólnego zarządu	(3 661)	(3 823)
Pozostałe przychody operacyjne	917	6 741
Pozostałe koszty operacyjne	(576)	(2 842)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 861)	(8 055)
Przychody finansowe	(0)	96
Koszty finansowe	(13)	(253)
Zysk (strata) brutto	(5 873)	(8 212)
Podatek dochodowy	22	999
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(5 852)	(7 213)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	154	(255)
Zyski/ straty aktuarialne	-	-
	154	(255)
Zysk (strata) na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,08)	(0,10)
- rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,08)	(0,10)

	Na dzień 30 września 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną		
Aktywa związane z działalnością zaniechaną		
Zapasy	112	10 618
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	327	230
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	125	128
Pozostałe aktywa finansowe	194	398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 159	1 320
	3 917	12 694
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną		
Rezerwy	14 217	15 406
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	598	2 435
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	103	106
Rozliczenia międzyokresowe	121	142
	15 039	18 088
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną	(11 122)	(5 394)
	Okres	Okres
	9 miesięcy zakończony	9 miesięcy zakończony
Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną	30 września 2017	30 września 2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 855	(25 651)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	1 513
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	24 515
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 855	378
Różnice kursowe netto	(16)	7
Środki pieniężne na początek okresu	1 320	1 051
Środki pieniężne na koniec okresu	3 159	1 436

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, na podstawie których Spółka w

dniu 30 września 2016 roku wyemitowała obligacje oraz umową pomiędzy wierzycielami, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie dwóch poprzedzających wypłatę właściwych okresów (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i

odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 9 czerwca 2017 roku nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

9.2. Dywidendy wypłacone przez Rottneros AB

Dnia 16 maja 2017 Walne Zgromadzenie Akcjonariusz Rottneros AB podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 0,40 SEK na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona Arctic Paper S.A. jak i akcjonariuszom niekontrolującym posiadającym akcje Rottneros AB w łącznej wysokości 13 milionów PLN (31 milionów SEK).

10. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku 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 oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	19 446	51 157	25 396	41 617
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 849)	(5 852)	(873)	(7 213)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 597	45 306	24 523	34 404
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	0,25	0,65	0,35	0,50
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego	0,28	0,74	0,37	0,60
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,25	0,65	0,35	0,50
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego	0,28	0,74	0,37	0,60

11. Oprocentowane kredyty bankowe i obligacje

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego i kredytu odnawialnego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 9 września 2016 roku z konsorcjum banków odpowiednio w kwocie 13.104 tys. PLN i 32.650 tys. PLN. Ponadto w tym czasie Grupa zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytu terminowego względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków w wysokości 16.768 tys. PLN.

Dodatkowo Grupa zmniejszyła swoje zadłużenia w ramach overdraftu w Den Danske Bank w wysokości 6.235 tys. PLN i zwiększyła oraz po kilku miesiącach spłaciła swoje zadłużenie z tytułu kredytów terminowych w tym banku oraz w Swedish Export Credit Corporation w łącznej wysokości 35.627 tys. PLN.

W kwietniu 2017 roku, Grupa dokonała częściowej spłaty pożyczki od głównego akcjonariusza (poprzez Arctic Paper Finance AB), w kwocie 10.464 tys. PLN (2.500 tys. EUR). W dniu 7 lipca 2017 roku, Spółka Arctic Paper SA dokonała całkowitej spłaty pożyczki od głównego akcjonariusza w kwocie 16.955 tys. PLN (4.000 tys. EUR).

28 sierpnia 2017 roku w celu długoterminowego finansowania wydatków inwestycyjnych na rozwój fabryk (Agenda 500) Rottneros AB wyemitował niezabezpieczone 5-letnie obligacje w wysokości 400 milionów SEK (175m PLN po uwzględnieniu kosztów emisji) dla inwestorów instytucjonalnych (Nordic). Obligacje są oprocentowane STIBOR 3M+4,15%. Łączna

wartość wyemitowanych obligacji ma wynieść 600 milionów SEK. W celu umożliwienia notowania obligacji na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie, Rottneros zakończył proces przygotowania i akceptacji przez szwedzką komisję nadzoru prospektu emisyjnego tych obligacji.

W dniu 1 czerwca 2017 roku, w ramach spółek z Grupy Arctic Paper został uruchomiony cash-pooling w walucie EUR a w dniu 21 sierpnia 2017 roku cash-pooling w walucie PLN. Polega on na koncentrowaniu sald środków pieniężnych należących do poszczególnych uczestników oraz kompensowanie ich z czasowymi niedoborami środków u innych uczestników cash-poola. Wprowadzenie tego rozwiązania ma na celu zarówno efektywne zarządzanie gotówką w Grupie, jak również minimalizowanie kosztów zewnętrznych źródeł finansowania poprzez wykorzystanie własnych środków pieniężnych Grupy.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2017 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2016 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2017 roku.

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

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 30 września 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

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

13. Instrumenty finansowe

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne na rachunkach bankowych, kredyty i obligacje, należności, zobowiązania umowy leasingu finansowego oraz

kontrakty SWAP odsetkowy, forward i opcje walutowe i kontrakty forward na zakup energii elektrycznej sprzedaż celulozy.

13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward i opcje. Ponadto Grupa stosuje kontrakty typu forward na zakup energii elektrycznej i sprzedaż celulozy oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy.

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper S.A. desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu korytarzowe opcje walutowe mające na celu

- zabezpieczenie części wpływów walutowych w EUR związanych ze sprzedażą eksportową i wydatkami w USD związanymi z zakupem celulozy,
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową,
 - Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w USD związanych ze sprzedażą eksportową,
 - spółka Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz 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,
 - 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 oraz płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN,
 - spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu opcja floor dająca prawo do obniżenia EURIBOR dla oprocentowania części kredytu bankowego w EUR do poziomu rynkowego, w przypadku gdy poziom rynkowy EURIBOR jest poniżej 0%. Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 24.11.2017
Kwota zabezpieczenia	6,5 mln USD
Kurs terminowy	7,97 USD/SEK

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 17.11.2017
Kwota zabezpieczenia	2,1 mln EUR
Kurs terminowy	9,53 EUR/SEK

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX opcje korytarzowe, w których Spółka kupiła prawo do sprzedaży EUR za USD i sprzedała prawo do zakupu EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	05.05.2017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 27.11.2017
Kwota zabezpieczenia	2,0 mln EUR
Kurs terminowy	1,0900 i 1,1000 EUR/USD

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX opcje korytarzowe, w których Spółka kupiła prawo do sprzedaży EUR za USD i sprzedała prawo do zakupu EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	26.07.2017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 27.12.2017
Kwota zabezpieczenia	3,0 mln EUR
Kurs terminowy	1,0700 i 1,1520 EUR/USD

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX opcje korytarzowe, w których Spółka kupiła prawo do sprzedaży EUR za USD i sprzedała prawo do zakupu EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	25.08.2017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 27.03.2018
Kwota zabezpieczenia	3,0 mln EUR
Kurs terminowy	1,0700 i 1,1700 EUR/USD

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX opcje korytarzowe, w których Spółka kupiła prawo do sprzedaży EUR za USD i sprzedała prawo do zakupu EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	21.07.2017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 27.12.2017
Kwota zabezpieczenia	6,0 mln EUR
Kurs terminowy	1,0700 i 1,1450 EUR/USD

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX opcje korytarzowe, w których Spółka kupiła prawo do sprzedaży EUR za USD i sprzedała prawo do zakupu EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	25.08.2017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 29.03.2018
Kwota zabezpieczenia	6,0 mln EUR
Kurs terminowy	1,0700 i 1,1640 EUR/USD

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.06.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2021
Zabezpieczona ilość energii	1.498.000 MWh
Cena terminowa	od 16,50 do 33,75 EUR/MWh

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2 017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2017
Zabezpieczona ilość celulozy	6.000 ton
Cena terminowa	7 150 SEK/tona

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu z wykorzystaniem transakcji typu SWAP

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy 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	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy 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	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 2,6 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów krótkoterminowych denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 9,9 mln. EURO

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 11,5 mln. PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów krótkoterminowych denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy 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	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10 mln PLN

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy 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	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy o emisję obligacji; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat odsetek od obligacji w wysokości 100 mln. PLN

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych z opcją floor

Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy 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	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln EUR
Oprocentowanie terminowe	rynkowa w przypadku EURIBOR mniejszego niż 0%
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

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 września 2017 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 września 2017 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2016 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	3 540	-	462
Forward na sprzedaż celulozy	-	449	3 695	-
SWAP		3 592	-	4 580
Opcja typu floor		236		(343)
Forward na energię elektryczną	25 029	-	12 345	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	25 029	7 817	16 040	4 699

14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Grupa korzysta również z cash-poolingu, którego celem jest efektywne zarządzanie gotówką w Grupie, jak również minimalizowanie kosztów zewnętrznych źródeł finansowania poprzez wykorzystanie własnych środków pieniężnych Grupy.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które

powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

15. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych poziomów wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.444 tys. SEK (648 tys. PLN) w Arctic

Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 758 tys. SEK (340 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 1.624 tys. SEK (730 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (61 tys. PLN);
- gwarancja bankowa Arctic Paper Grycksbo AB od Svenska Handelsbanken AB na potrzeby rozliczeń z tytułu VAT w Norwegii na kwotę 1.616 tys. SEK (726 tys. PLN).

17. Sprawy sądowe

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

18. Prawa do emisji CO₂

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH i 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 pięciu jednostek za rok 2013, 2014, 2015, 2016 i pierwsze 9 miesięcy 2017.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział*	108 535	105 434	102 452	99 840	97 375	94 916	92 454	90 009
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	348 490	306 448	263 932	203 917	133 061			
Emisja	(150 577)	(147 950)	(162 467)	(170 696)	(102 776)			
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-			
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-			
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	127 660			
(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)			
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(21 038)	(30 686)			
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-			
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-			
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(1 145)			

(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	77 037	75 689	74 326	72 948	71 556	70 151	68 730	67 304
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	69 411	111 448	734	60	1 008			
Emisja	-	-	-	-	-			
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-			
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)	(75 000)	(72 000)	(70 000)			
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			
Emisja	(13 047)	(19 020)	(26 933)	(21 293)	(14 175)			
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-			
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-			
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	127 740			

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

19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

19.1. Dotacje

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

19.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Słubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. 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 (z późniejszymi aktualizacjami) Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia kończącego działanie KSSSE tj. 31 grudnia 2026 roku. 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 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

upoważnionych do tego organów. Kontrola dotyczyła sprawdzenia spełnienia wszystkich warunków określonych w zezwoleniu i zakończyła się wynikiem pozytywnym.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 września 2017 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 60.674 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 9.586 tys. PLN na dzień 30 września 2017 roku.

20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu 30 września 2017 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały

ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	13 listopada 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	13 listopada 2017	

Centrala

Arctic Paper S.A.

J.H. Dąbrowskiego 334 A,
PL-60406, Poznań, Polska
Tel. +48 61 6262 000
Fax.+48 61 6262 001

Relacje inwestorskie:
ir@arcticpaper.com

© 2017 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Box 383
SE-401 26 Göteborg, Szwecja
Tel. +46 770 110 120
Fax. +46 31 631 725



www.arcticpaper.com