



GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport półroczny
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z
przeгляdu

Spis treści

Spis treści	2	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	42
Wprowadzenie	4	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	42
Informacje o raporcie	4	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	42
Definicje i objaśnienia skrótów	4		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	9		
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	9		
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	11	Oświadczenia Zarządu	43
Wybrane jednostkowe dane finansowe	12	Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	43
Opis działalności Grupy Arctic Paper	14	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	45
Informacje ogólne	14	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	45
Struktura grupy kapitałowej	15	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	46
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	15	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	47
Struktura akcjonariatu	15	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	48
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	17	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	49
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat	17	Dodatkowe noty objaśniające	50
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	21	1. Informacje ogólne	50
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	25	2. Skład Grupy	52
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	26	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	53
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat	26	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	54
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	28	5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	54
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	30	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	55
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	31	7. Sezonowość działalności	58
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	31	8. Informacje dotyczące segmentów działalności	58
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	32	9. Działalność zaniechana	63
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	32	10. Przychody i koszty	64
Inne istotne informacje	32	11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66
Informacje o trendach rynkowych	34	12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	67
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	35	13. Podatek dochodowy	68
Czynniki ryzyka	36	14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję	69
Informacje uzupełniające	40	15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości	69
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	40	16. Zapasy	70
Zmiany w organach nadzorujących i zarządzających Arctic Paper S.A.	40	17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	40	18. Inne aktywa niefinansowe i finansowe	71
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	40	19. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje	72
Istotne pozycje pozabilansowe	42	20. Pozostałe zobowiązania finansowe	72
		21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	73
		22. Zmiana stanu rezerw	73
		23. Rozliczenia międzyokresowe	74
		24. Kapitał akcyjny	74
		25. Instrumenty finansowe	74
		26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	82
		27. Zarządzanie kapitałem	83
		28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	83
		29. Sprawy sądowe	83
		30. Rozliczenia podatkowe	83
		31. Plany inwestycyjne	83
		32. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	84
		33. Prawa do emisji CO2	84

34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	85
35. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	86

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 89

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat.....	89
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	90
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	91
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	92
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	93

Dodatkowe noty objaśniające 94

1. Informacje ogólne.....	94
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	94
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	95
4. Skład Zarządu Spółki.....	95
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki.....	95
6. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	95

7. Inwestycje Spółki.....	96
8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	97
9. Sezonowość działalności.....	98
10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	98
11. Przychody i koszty.....	98
12. Inwestycje w spółkach zależnych.....	99
13. Środki pieniężne i ekwiwalenty.....	100
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	100
15. Dywidendy otrzymane.....	100
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	101
17. Podatek dochodowy.....	101
18. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne.....	101
19. Pozostałe aktywa finansowe.....	101
20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.....	101
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy.....	103
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	104
23. Instrumenty finansowe.....	104
24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	109
25. Zarządzanie kapitałem.....	109
26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	109
27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	110
28. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	111

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757.), a także w części śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 i 30 czerwca 2018 roku przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB i Arctic Paper Investment AB,
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w gminie Harnösand, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Ventspils, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

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

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

Pozostałe definicje i skróty

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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



**Wybrane skonsolidowane
i jednostkowe
dane finansowe**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres		Okres	
	od 01.01.2019		od 01.01.2018	
	do 30.06.2019	do 30.06.2018	do 30.06.2019	do 30.06.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 583 089	1 572 178	368 677	372 545
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	127 651	91 182	29 728	21 607
Zysk (strata) brutto	110 415	70 148	25 714	16 622
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	84 588	48 413	19 699	11 472
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	84 588	48 413	19 699	11 472
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	45 896	20 192	10 688	4 785
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	105 497	374	24 569	89
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 995)	(75 650)	(7 451)	(17 926)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(64 788)	(22 039)	(15 088)	(5 222)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 715	(97 315)	2 030	(23 060)
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)	0,66	0,29	0,15	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,66	0,29	0,15	0,07
Średni kurs PLN/EUR *			4,2940	4,2201
	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa	2 117 105	2 156 174	497 908	501 436
Zobowiązania długoterminowe	402 993	441 381	94 777	102 647
Zobowiązania krótkoterminowe	846 994	850 245	199 199	197 731
Kapitał własny	867 118	861 193	203 932	200 277
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 295	16 113
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,51	12,43	2,94	2,89
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,51	12,43	2,94	2,89
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	13 857 557	-	3 222 688
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,20	-	0,05
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2520	4,3000

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

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

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres		Okres	
	od 01.01.2019		od 01.01.2018	
	do 30.06.2019	do 30.06.2018	do 30.06.2019	do 30.06.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	42 894	59 214	9 989	14 031
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 114	39 885	6 082	9 451
Zysk (strata) brutto	19 675	31 450	4 582	7 452
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 675	31 450	4 582	7 452
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	19 675	31 150	4 582	7 381
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 185	(88 717)	5 865	(21 022)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 492)	(139)	(347)	(33)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(32 690)	53 595	(7 613)	12 700
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 997)	(35 260)	(2 095)	(8 355)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,28	0,45	0,07	0,11
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,28	0,45	0,07	0,11
Średni kurs PLN/EUR *			4,2940	4,2201
	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa	962 457	992 611	226 354	230 840
Zobowiązania długoterminowe	13 401	82 807	3 152	19 257
Zobowiązania krótkoterminowe	393 191	374 679	92 472	87 135
Kapitał własny	555 865	535 124	130 730	124 447
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 295	16 113
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,02	7,72	1,89	1,80
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,02	7,72	1,89	1,80
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	13 857 557	-	3 222 688
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,20	-	0,05
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2520	4,3000

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

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



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

do raportu za pierwsze półrocze 2019 roku

Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.530 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie około 650.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji około 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 1.583 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

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

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 280.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekaną papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej jakości niepowlekaną papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 210.000 ton rocznie (po zamknięciu jednej z maszyn papierniczych w pierwszym półroczu 2019 roku) zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

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

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebieleną celuloza siarczanową (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebieleną celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy. Celuloza ta jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

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

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

Struktura grupy kapitałowej

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2019 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 30 czerwca 2019 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

według stanu na 03.09.2019

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
			[%]	Ilość głosów	[%]
Thomas Onstad	4/ 205 10/	68,13%	4/ 205 10/	68,13%	
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	
<i>Nemus Holding AB</i>	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%	
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	

według stanu na 30.06.2019

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
			[%]	Ilość głosów	[%]
Thomas Onstad	4/ 205 10/	68,13%	4/ 205 10/	68,13%	
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	
<i>Nemus Holding AB</i>	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%	
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	

według stanu na 28.05.2019

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
			[%]	Ilość głosów	[%]
Thomas Onstad	4/ 205 10/	68,13%	4/ 205 10/	68,13%	
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	
<i>Nemus Holding AB</i>	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%	
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	

Dane w powyższych tabelach wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu za I kwartał 2019 roku oraz na 30 czerwca 2019 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q 2019	1Q 2019	2Q 2018	1H 2019	1H 2018	Zmiana % 2Q2019/ 1Q2019	Zmiana % 2Q2019/ 2Q2018	Zmiana % 1H2019/ 1H2018
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	762 517	820 572	784 111	1 583 089	1 572 178	(7,1)	(2,8)	0,7
w tym:								
<i>Sprzedaż papieru</i>	537 633	573 344	558 761	1 110 977	1 132 382	(6,2)	(3,8)	(1,9)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	224 884	247 228	225 350	472 112	439 796	(9,0)	(0,2)	7,3
Zysk ze sprzedaży	149 062	151 884	145 740	300 946	292 968	(1,9)	2,3	2,7
% przychodów ze sprzedaży	19,55	18,51	18,59	19,01	18,63	1,0 p.p.	1,0 p.p.	0,4 p.p.
Koszty sprzedaży	(83 381)	(84 757)	(84 059)	(168 137)	(168 923)	(1,6)	(0,8)	(0,5)
Koszty ogólnego zarządu	(21 016)	(20 839)	(20 045)	(41 855)	(41 850)	0,9	4,8	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	34 882	27 116	7 440	61 998	19 764	28,6	368,9	213,7
Pozostałe koszty operacyjne	(9 671)	(15 629)	(4 502)	(25 300)	(10 777)	(38,1)	114,8	134,8
EBIT	69 877	57 775	44 574	127 651	91 182	20,9	56,8	40,0
% przychodów ze sprzedaży	9,16	7,04	5,68	8,06	5,80	2,1 p.p.	3,5 p.p.	2,3 p.p.
EBITDA	90 529	81 081	65 854	171 610	136 414	11,7	37,5	25,8
% przychodów ze sprzedaży	11,87	9,88	8,40	10,84	8,68	2,0 p.p.	3,5 p.p.	2,2 p.p.
Przychody finansowe	(189)	1 132	371	943	935	(116,7)	(150,9)	0,9
Koszty finansowe	(9 814)	(8 366)	(14 149)	(18 180)	(21 969)	17,3	(30,6)	(17,2)
Zysk/ (strata) brutto	59 874	50 541	30 795	110 415	70 148	18,5	94,4	57,4
Podatek dochodowy	(12 176)	(13 650)	(11 137)	(25 827)	(21 735)	(10,8)	9,3	18,8
Zysk/ (strata) netto	47 697	36 891	19 658	84 588	48 413	29,3	142,6	74,7
% przychodów ze sprzedaży	6,26	4,50	2,51	5,34	3,08	1,8 p.p.	3,7 p.p.	2,3 p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 644	14 252	4 098	45 896	20 192	122,0	672,2	127,3

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą prawa wieczystego użytkowania, zaniechania prezentacji działalności zaniechanej i zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży celulozy (opisane w nocie 6.4 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 1H2018 i 2Q2018 nie są danymi prezentowanymi w Półrocznym Raporcie Skonsolidowanym za 2018 Grupy Arctic Paper.

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego półrocza 2019 roku

W II kwartale 2019 r. Grupa Arctic Paper osiągnęła przychody w wysokości 762,5 mln PLN (w porównaniu do 784,1 mln PLN w II kw. 2018 r.), a EBITDA wyniosła 90,5 mln PLN (w porównaniu do 65,9 mln PLN w II kw. 2018 r.). Kontynuujemy wypracowywanie bardzo dobrych wyników na poziomie skonsolidowanym. Połączenie produkcji celulozy i papieru w ramach Grupy stabilizuje nasze wyniki, gdyż wahania w obu segmentach wzajemnie się równoważą.

Segment papieru wygenerował przychody w wysokości 537,6 mln PLN (w porównaniu do 558,8 mln PLN w II kw. 2018 r.), a EBITDA wyniosła 35,4 mln PLN (w porównaniu do 19,7 PLN w II kw. 2018 r.) z czego 18 mln PLN to przychody jednorazowe związane ze sprzedażą gruntu w papierni Mochenwangen. Produkcja w II kwartale wyniosła 147 000 ton (160 000 ton w II kw. 2018 r.), a w I połowie 2019 r. 296 000 ton (326 000 ton w I połowie 2018 r.).

W segmencie papieru nadal działamy w trudnym i bardzo konkurencyjnym otoczeniu, mimo że w II kwartale warunki rynkowe poprawiły się. Ceny celulozy spadły średnio o 10%, a nasz przychód na tonę - z powodu korekt cen i lepszego mixu produktowego - wzrósł o 4,6% w porównaniu do II kwartału 2018 roku. Największym wyzwaniem jest obecnie zrekompensowanie niższego popytu na papier graficzny poprzez wprowadzenie nowych produktów w innych segmentach oraz maksymalizację wydajności naszych papierni. Nasza rosnąca działalność w segmencie opakowań zaowocowała 3 000 ton nowego wolumenu w I połowie 2019 roku. Inwestycja w zwiększenie zdolności produkcyjnych w Arctic Paper Kostrzyn została sfinalizowana w II kwartale, a zmodernizowana maszyna papiernicza PM1 powróciła obecnie do produkcji. Inwestycja w wysokości 10 mln EUR zwiększa gamę i jakość produktów jakie możemy wytwarzać, zarówno jeśli chodzi o papier graficzny, jak i opakowaniowy, dzięki czemu produkcja w papierni jest znacznie bardziej elastyczna. Udział produktów premium oraz specjalistycznych stanowił 28% całkowitej sprzedaży w I półroczu 2019 r. (26% w I połowie 2019 r.).

Program poprawy rentowności z celem uzyskania oszczędności w wysokości około 40 mln PLN w skali roku, począwszy od 2020 r., jest realizowany zgodnie z planem. Latem w Kostrzynie otwarte zostało nowe centrum usług wspólnych wspierających Grupę.

Przychody Rottneros AB, w którym Arctic Paper Group posiada 51 procent, wzrosły o 1%, do 582 mln SEK (w porównaniu do 576 mln SEK w II kw. 2018 r.), a EBITDA o 11% do 131 mln SEK (w porównaniu do 118 mln SEK w II kw. 2018 r.). Pełny raport jest dostępny na stronie <http://www.rottneros.com/investors/financial-reports/>.

Koncentrujemy się na obronie i poprawie naszych marż. Stale pracujemy nad obniżeniem kosztów, zwiększeniem wydajności i rozwojem portfolio naszych produktów. Wdrażanie zmian wymaga czasu, ale w II kwartale zaobserwowaliśmy już pierwsze efekty naszych działań.

Przychody

W drugim kwartale 2019 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 762.517 tys. PLN (sprzedaż papieru: 537.633 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 224.884 tys. PLN) w porównaniu do 784.111 tys. PLN (sprzedaż papieru: 558.761 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 225.350 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 21.594 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru o 21.128 tys. PLN, spadek dla sprzedaży celulozy o 466 tys. PLN) i odpowiednio -2,8% (dla sprzedaży papieru o -3,8%, dla sprzedaży celulozy o -0,2%).

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.583.089 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.110.977 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 472.112 tys. PLN) w porównaniu do 1.572.178 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.132.382 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 439.796 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 10.911 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru o 21.405 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy o 32.316 tys. PLN) i odpowiednio +0,7% (dla sprzedaży papieru o -1,9%, dla sprzedaży celulozy o +7,3%).

Wolumen sprzedaży papieru w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 147 tys. ton w porównaniu do 160 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 13 tys. ton i odpowiednio -8,1%. Wolumen sprzedaży celulozy w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 91 tys. ton w porównaniu do 93 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 2 tys. ton i odpowiednio -2,2%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 301 tys. ton w porównaniu do 328 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 27 tys. ton i odpowiednio -8,3%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 185 tys. ton w porównaniu do 187 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 2 tys. ton i odpowiednio -1,5%.

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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 300.946 tys. PLN i był o 2,7% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 19,01% w porównaniu do 18,63% (+0,4 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży celulozy przede wszystkim na skutek wzrostu cen sprzedaży denominowanych w PLN.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 168.137 tys. PLN, co stanowi spadek o 0,5% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2018 roku. Na koszty sprzedaży składają się głównie koszty transportu wyrobów gotowych do kontrahentów.

W pierwszym półroczu 2019 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 41.855 tys. PLN i były na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2018 roku (41.850 tys. PLN),. Na koszty ogólnego zarządu składają się głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych i administracyjnych w Grupie.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku 61.998 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 42.234 tys. PLN.

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

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku 25.300 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 14.523 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2019 roku wpływ miały przede wszystkim koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów.

Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku odpowiednio 943 tys. PLN i 18.180 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 8 tys. PLN i spadek kosztów o 3.789 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W pierwszej połowie 2019 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 2.645 tys. PLN (koszty finansowe). W analogicznym okresie 2018 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 7.574 tys. PLN (koszty finansowe).

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2019 roku wyniósł -25.827 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2018 roku wyniósł -21.735 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -3.658 tys. PLN (1 półrocze 2018 roku: -3.131 tys. PLN), natomiast część odroczone -22.169 tys. PLN (1 półrocze 2018 roku: -18.605 tys. PLN).

Analiza rentowności

Zysk na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł +127.651 tys. PLN w porównaniu do zysku +91.182 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +5,80% w okresie sześciu miesięcy 2018 roku do +8,06% w analogicznym okresie 2019 roku.

EBITDA z działalności kontynuowanej za pierwsze półrocze 2019 roku wyniosła 171.610 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2018 roku 136.414 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 10,84% w porównaniu do 8,68% za sześć miesięcy 2018 roku.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł +84.588 tys. PLN w porównaniu do +48.413 tys. PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2019 roku +5,34% w porównaniu do +3,08% w analogicznym okresie 2018 roku.

tys. PLN	2Q 2019	1Q 2019	2Q 2018	1H 2019	1H 2018	Zmiana % 2Q2019/ 1Q2019	Zmiana % 2Q2019/ 2Q2018	Zmiana % 1H2019/ 1H2018
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	149 062	151 884	145 740	300 946	292 968	(1,9)	2,3	2,7
% przychodów ze sprzedaży	19,55	18,51	18,59	19,01	18,63	1,0 p.p.	1,0 p.p.	0,4 p.p.
EBITDA	90 529	81 081	65 854	171 610	136 414	11,7	37,5	25,8
% przychodów ze sprzedaży	11,87	9,88	8,40	10,84	8,68	2,0 p.p.	3,5 p.p.	2,2 p.p.
EBIT	69 877	57 775	44 574	127 651	91 182	20,9	56,8	40,0
% przychodów ze sprzedaży	9,16	7,04	5,68	8,06	5,80	2,1 p.p.	3,5 p.p.	2,3 p.p.
Zysk/ (strata) netto	47 697	36 891	19 658	84 588	48 413	29,3	142,6	74,7
% przychodów ze sprzedaży	6,26	4,50	2,51	5,34	3,08	1,8 p.p.	3,7 p.p.	2,3 p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	5,5	4,3	2,4	9,8	5,8	1,2 p.p.	3,1 p.p.	3,9 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	2,3	1,7	1,0	4,0	2,4	0,5 p.p.	1,3 p.p.	1,6 p.p.

W pierwszym półroczu 2019 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +9,8%, podczas gdy w analogicznym okresie 2018 roku osiągnęła ona poziom +5,8%.

Rentowność aktywów wzrosła z poziomu +2,4% w pierwszym półroczu 2018 roku do +4,0% w pierwszym półroczu 2019 roku. Wyższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim wyższego zysku netto wygenerowanego w pierwszym półroczu 2019 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	Zmiana	Zmiana
				30/06/2019	30/06/2019
				-31/12/2018	-30/06/2018
Aktywa trwałe	1 041 517	1 037 969	972 987	3 548	68 531
Zapasy	419 983	478 614	409 243	(58 632)	10 739
Należności	413 871	371 963	427 732	41 908	(13 861)
z tyt. dostaw i usług	404 605	365 946	418 237	38 659	(13 632)
Pozostałe aktywa obrotowe	35 327	64 794	65 876	(29 467)	(30 549)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	206 406	201 118	143 235	5 288	63 171
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	1 716	2 831	(1 716)	(2 831)
Razem aktywa	2 117 105	2 156 174	2 021 904	(39 070)	95 200
Kapitał własny	867 118	861 193	830 761	5 925	36 356
Zobowiązania krótkoterminowe	846 994	850 245	755 996	(3 251)	90 998
w tym:					
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	476 243	516 678	431 365	(40 436)	44 878
zadłużenie odsetkowe	275 520	232 184	223 800	43 337	51 721
pozostałe zobowiązania niefinansowe	95 231	101 383	100 832	(6 151)	(5 601)
Zobowiązania długoterminowe	402 993	441 381	433 402	(38 389)	(30 410)
w tym:					
zadłużenie odsetkowe	204 347	249 659	257 264	(45 313)	(52 918)
pozostałe zobowiązania niefinansowe	198 646	191 722	176 138	6 924	22 508
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	3 355	1 744	(3 355)	(1 744)
Razem pasywa	2 117 105	2 156 174	2 021 904	(39 070)	95 200

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku aktywa ogółem wyniosły 2.117.105 tys. PLN, w porównaniu do 2.156.174 tys. PLN na koniec 2018 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2019 roku aktywa trwałe stanowiły 49,2% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2018 roku – 48,1%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym półroczu o 3.548 tys. PLN głównie z powodu wzrostu rzeczowych aktywów trwałych, jako efekt nakładów inwestycyjnych i wdrożenia MSSF 16 skompensowanego częściowo przez spadek pozostałych aktywów finansowych (zmniejszenie pozytywnej wyceny instrumentów zabezpieczających a głównie kontraktów forward na zakup energii) i aktywów niematerianych.

Aktywa obrotowe

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

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2019 roku poziom 1.075.587 tys. PLN, w porównaniu do 1.116.489 tys. PLN na koniec grudnia 2018 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 58.632 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 41.908 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o kwotę 29.467 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 5.288 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2019 roku 50,8% sumy aktywów (51,8% na koniec 2018 roku), w tym zapasy 19,8% (22,2% na koniec 2018 roku), należności 19,5% (17,3% na koniec 2018 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,7% (3,0% na koniec 2018 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 9,8% (9,3% na koniec 2018 roku).

Aktywa przeznaczone do sprzedaży

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

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 867.118 tys. PLN w porównaniu do 861.193 tys. PLN na koniec 2018 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2019 roku 41,0% sumy pasywów, na dzień 31 grudnia 2018 roku 39,9% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego był efektem zysku netto za pierwsze półrocze 2019 roku skompensowanego częściowo przez zmniejszenie pozytywnej wyceny netto instrumentów zabezpieczających i zmniejszenie wyceny jednostek zależnych dla których waluta funkcjonalna jest inna niż PLN, ujętych w pozostałych całkowitych dochodach, oraz poprzez wypłatę dywidendy dla udziałowców niekontrolujących.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 846.994 tys. PLN (40,0% sumy bilansowej), w porównaniu do 850.245 tys. PLN (39,4% sumy bilansowej) na koniec 2018 roku. Zobowiązania krótkoterminowe nie zmieniły się istotnie. W ramach zobowiązań krótkoterminowych nastąpił przede wszystkim wzrost oprocentowanych pożyczek, kredytów i obligacji (nota 19 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) oraz spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (nota 21 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2019 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 402.993 tys. PLN (19,0% sumy bilansowej), w porównaniu do 441.381 tys. PLN (20,5% sumy bilansowej) na koniec 2018 roku. W analizowanym okresie nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 38.389 tys. PLN, który był wynikiem reklasyfikacji kredytów i obligacji (nota 19 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) skompensowanej częściowo przez wzrost pozostałych zobowiązań finansowych (nota 20 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (nota 13 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

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

Analiza zadłużenia

	Q2 2019	Q1 2019	Q2 2018	Change % Q2 2019/ Q1 2019	Change % Q2 2019/ Q2 2018
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	144,2	148,4	143,4	(4,2) p.p.	0,8 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	83,3	82,5	85,4	0,8 p.p.	(2,1) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	55,3	57,3	57,9	(2,0) p.p.	(2,6) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,1x	1,2x	1,4x	(0,14)	(0,32)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	10,7x	9,9x	10,0x	0,8	0,8

Według stanu na koniec czerwca 2019 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 144,2% i był niższy o 4,2 p.p. od poziomu z końca marca 2019 roku i wyższy o 0,8 p.p. od poziomu z końca czerwca 2018 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 83,3% i był wyższy o 0,8 p.p. od poziomu z końca marca 2019 roku i niższy o 2,1 p.p. od poziomu z końca czerwca 2018 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego półrocza 55,3% i był niższy o 2,0 p.p. od poziomu na koniec marca 2019 roku i niższy o 2,6 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2018 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2019 roku wyniósł 1,1x, w porównaniu do poziomu 1,2x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2019 roku i 1,4x za okres zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy wyniósł 10,7x za okres zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz 9,9x i 10,0x za okresy zakończone odpowiednio 31 marca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku.

Analiza płynności

	Q2 2019	Q1 2019	Q2 2018	Change % Q2 2019/ Q1 2019	Change % Q2 2019/ Q2 2018
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,3x	1,3x	1,4x	0,0	(0,1)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,8x	0,7x	0,8x	0,0	(0,1)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,2x	0,0	0,1
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	61,6	59,2	57,7	2,4	3,9
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	47,8	43,3	48,0	4,5	(0,2)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	69,9	65,4	60,8	4,4	9,1
Cykl operacyjny (dni)	109,4	102,4	105,7	6,9	3,7
Cykl konwersji gotówki (dni)	39,5	37,0	44,9	2,5	(5,4)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2019 roku 1,3x i nie zmienił się w stosunku do poziomu z końca pierwszego kwartału 2019 roku i spadł o 0,1 w porównaniu z końcem czerwca 2018 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,8x na koniec czerwca 2019 roku i nie zmienił się istotnie w stosunku do poziomu z 31 marca 2019 i z 30 czerwca 2018 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec drugiego kwartału 2019 roku 0,2 i nie zmienił się istotnie w stosunku do poziomu z 31 marca 2019 i z 30 czerwca 2018 roku.

Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 39,5 dni i był dłuższy o 2,5 dnia w porównaniu do pierwszego kwartału 2019 roku i o 5,4 dni krótszy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2018.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2019	2019	2018	2019	2018	2Q2019/ 1Q2019	2Q2019/ 2Q2018	1H2019/ 1H2018
Przepływy z dz. operacyjnej	45 736	59 761	(1 427)	105 497	374	(23,5)	(3 304,5)	28 133,5
w tym:								
Zysk/ (strata) brutto	59 874	50 541	30 796	110 415	70 148	18,5	94,4	57,4
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	20 652	23 307	21 279	43 959	45 232	(11,4)	(2,9)	(2,8)
Zmiana kapitału obrotowego	(22 726)	(23 743)	(57 412)	(46 469)	(122 119)	(4,3)	(60,4)	(61,9)
Inne korekty	(12 064)	9 657	3 910	(2 407)	7 112	(224,9)	(408,6)	(133,8)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(13 231)	(18 764)	(33 939)	(31 995)	(75 650)	(29,5)	(61,0)	(57,7)
Przepływy z dz. finansowej	(32 134)	(32 654)	(30 436)	(64 788)	(22 039)	(1,6)	5,6	194,0
Razem przepływy pieniężne	371	8 344	(65 802)	8 715	(97 315)	(95,6)	(100,6)	(109,0)

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą prawa wieczystego użytkowania (opisana w notce 6.4 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 1H2018 i 2Q2018 nie są danymi prezentowanymi w Skonsolidowanym Raporcie Półrocznym za 2018 Grupy Arctic Paper.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +105.497 tys. PLN w porównaniu z +374 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku. Wyższy zysk brutto powiększony o amortyzację oraz zmniejszenie stanu zapasów w pierwszym półroczu 2019 roku przyczyniły się głównie do wyższych dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2019 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -31.995 tys. PLN w porównaniu z -75.650 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie były wynikiem przede wszystkim wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2019 osiągnęły poziom -64.788 tys. PLN w porównaniu z -22.039 tys. PLN w tym samym okresie 2018 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2019 roku są związane przede wszystkim ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów terminowych i overdraftów wraz z odsetkami oraz wypłatą dywidendy dla udziałowców niekontrolujących.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2019	2019	2018	2019	2018	2Q2019/ 1Q2019	2Q2019/ 2Q2018	1H2019/ 1H2018
Przychody ze sprzedaży	31 783	11 111	49 463	42 894	59 214	186	(36)	(28)
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	7 587	7 321	9 340	14 908	17 864	4	(19)	(17)
<i>Odsetki od pożyczek</i>	1 088	1 139	1 226	2 227	2 453	(5)	(11)	(9)
<i>Przychody z dywidend</i>	23 109	2 650	38 897	25 759	38 897	772	(41)	(34)
Zysk ze sprzedaży	30 430	9 775	48 295	40 205	56 689	211	(37)	(29)
% przychodów ze sprzedaży	95,74	87,98	97,64	93,73	95,74	7,8 p.p.	(1,9) p.p.	(2,0) p.p.
Koszty sprzedaży	(955)	(574)	(749)	(1 529)	(1 499)	66	28	2
Koszty ogólnego zarządu	(6 310)	(6 646)	(6 989)	(12 956)	(14 134)	(5)	(10)	(8)
Pozostałe przychody operacyjne	472	82	191	553	249	477	147	122
Pozostałe koszty operacyjne	160	(319)	(1 167)	(159)	(1 420)	(150)	(114)	(89)
EBIT	23 797	2 318	39 581	26 114	39 885	927	(40)	(35)
% przychodów ze sprzedaży	74,87	20,86	80,02	60,88	67,36	54,0 p.p.	(5,2) p.p.	(6,5) p.p.
EBITDA	23 945	2 417	39 617	26 362	40 133	891	(40)	(34)
% przychodów ze sprzedaży	75,34	21,76	80,10	61,46	67,78	53,6 p.p.	(4,8) p.p.	(6,3) p.p.
Przychody finansowe	2 109	1 203	2 041	3 312	3 050	75	3	9
Koszty finansowe	(4 436)	(5 315)	(5 627)	(9 751)	(11 485)	(17)	(21)	(15)
Zysk/(strata) brutto	21 469	(1 794)	35 995	19 675	31 450	(1 297)	(40)	(37)
Podatek dochodowy	0	(1)	(300)	(1)	(300)	(101)	(100)	(100)
Zysk/(strata) netto	21 469	(1 795)	35 695	19 675	31 150	(1 296)	(40)	(37)
% przychodów ze sprzedaży	67,55	(16,15)	72,17	45,87	52,61	83,7 p.p.	(4,6) p.p.	(6,7) p.p.

Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży

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

W drugim kwartale 2019 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 31.783 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (7.587 tys. PLN), odsetki od pożyczek (1.088 tys. PLN), jak również przychody z tytułu dywidend (23.109 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 49.463 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (9.340 tys. PLN), odsetki od pożyczek (1.226 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (38.897 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2019 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 42.894 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (14.908 tys. PLN), odsetki od pożyczek (2.227 tys. PLN), jak również przychody z tytułu dywidend (25.759 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 59.214 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (17.864 tys. PLN), odsetki od pożyczek (2.453 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (38.897 tys. PLN). Oznacza to spadek przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 roku o 16.319 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 40.205 tys. PLN w pierwszym półroczu 2019 roku i spadł o 16.484 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży

W pierwszym półroczu 2019 roku Spółka rozpoznała 1.529 tys. PLN kosztów sprzedaży (1.499 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku), które w całości dotyczyły kosztów związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym półroczu 2019 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 12.956 tys. PLN i były niższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.178 tys. PLN. Spadek tych kosztów wynikał głównie z niższych kosztów doradztwa zewnętrznego.

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

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku 553 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 304 tys. PLN. Wyższy poziom pozostałych przychodów operacyjnych wynika między innymi z odwrócenia odpisów na należności z tytułu pożyczek dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 1.794 tys. PLN (spółka otrzymała częściową spłatę pożyczek w czerwcu) przy jednoczesnym zawiązaniu odpisu na naliczone odsetki od pozostałych pożyczek AP Mochenwangen GmbH i AP Investment GmbH (1.343 tys. PLN).

W tym samym czasie nastąpił spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 159 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2019 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 3.312 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2018 roku o 262 tys. PLN. Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2019 roku wyniosły 9.751 tys. PLN i w większości dotyczyły kosztów odsetek od otrzymanych kredytów bankowych i pożyczek (6.154 tys. PLN) oraz ujemnych różnic kursowych. W analogicznym okresie 2018 roku koszty finansowe wyniosły 11.485 tys. PLN.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	Zmiana	Zmiana
				30/06/2019	30/06/2019
				-31/12/2018	-30/06/2018
Aktywa trwałe	740 384	751 507	759 291	(11 123)	(18 907)
Należności	105 436	90 818	78 839	14 618	26 597
Pozostałe aktywa obrotowe	106 028	130 681	125 560	(24 652)	(19 531)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 609	19 605	1 682	(8 996)	8 927
Razem aktywa	962 457	992 611	965 372	(30 154)	(2 915)
Kapitał własny	555 745	535 124	548 540	20 621	7 205
Zobowiązania krótkoterminowe	393 311	374 679	326 360	18 632	66 951
Zobowiązania długoterminowe	13 401	82 807	90 472	(69 406)	(77 071)
Razem pasywa	962 457	992 611	965 372	(30 153)	(2 915)

Na dzień 30 czerwca 2019 roku aktywa ogółem wyniosły 962.457 tys. PLN w porównaniu do 992.611 tys. PLN na koniec 2018 roku.

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

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2019 roku aktywa trwałe stanowiły 76,9% sumy aktywów ogółem, w porównaniu do końca 2018 roku 75,8%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym półroczu o 11.123 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego półrocza 2019 roku wyniosła 673.937 tys. PLN i nie zmieniła się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2018 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2019 roku poziom 222.073 tys. PLN w porównaniu do 241.104 tys. PLN na koniec grudnia 2018 roku.

W ramach aktywów obrotowych należności wzrosły o 14.618 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 24.653 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 8.996 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2019 roku 23,1% sumy aktywów (24,2% na koniec 2018 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2019 roku 555.745 tys. PLN w porównaniu do 535.124 tys. PLN na koniec 2018 roku. Stanowi to wzrost kapitałów własnych o kwotę 20.621 tys. PLN, głównie z powodu zysku netto odnotowanego w pierwszym półroczu 2019 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2019 roku 57,74 % sumy bilansowej, natomiast na koniec 2018 roku 53,91 % sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 393.311 tys. PLN (40,9 % sumy bilansowej) w porównaniu do 374.679 tys. PLN (37,75 % sumy bilansowej) na koniec 2018 roku.

Wzrost krótkoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji wynika głównie ze zmiany prezentacji na skutek niedotrzymania wskaźników finansowych wynikających z umów kredytowych oraz na emisję obligacji.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank Polska S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu tego wskaźnika na 30 czerwca 2019 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku. Ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz zgodnie z wymogami MSR 1 Spółka zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 113.065 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje (więcej informacji znajduje się w nocie 2 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2019 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 13.401 tys. PLN (1,4 % sumy bilansowej) w porównaniu do 82.807 tys. PLN (8,3 % sumy bilansowej) na koniec 2018 roku. Spadek wartości zobowiązań długoterminowych wynika z opisanej powyżej reklasyfikacji kredytów długoterminowych.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %
	2019	2019	2019	2018	2Q2019/ 1Q2019	1H2019/ 1H2018
Przepływy z dz. operacyjnej	(924)	26 110	25 186	(88 717)	(103,5)	(128,4)
w tym:						
Zysk/(strata) brutto	21 469	(1 794)	19 675	31 450	(1 296,7)	(37,4)
Amortyzacja i odpis aktualizujący	142	100	242	248	43,0	(2,6)
Zmiana kapitału obrotowego	(34 962)	(15 839)	(50 800)	5 076	120,7	(1 100,8)
Odsetki i dywidendy (netto)	1 527	2 298	3 825	4 010	(33,6)	(4,6)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(15 618)	27 830	12 211	(54 810)	(156,1)	(122,3)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cashpoolingu	25 745	13 169	38 914		95,5	-
Inne korekty	771	347	1 118	(74 691)	122,3	(101,5)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(1 674)	182	(1 492)	(139)	(1 019,8)	973,4
Przepływy z dz. finansowej	7 954	(40 644)	(32 690)	53 595	(119,6)	(161,0)
Razem przepływy pieniężne	5 355	(14 352)	(8 996)	(35 260)	(137,3)	(74,5)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2019 roku o kwotę 8.996 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 25.186 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -1.492 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -32.690 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 25.186 tys. PLN w porównaniu z -88.717 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku. W przepływach z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu bieżącego roku są zawarte udzielone pożyczki wobec spółek zależnych oraz zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2019 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -1.492 tys. PLN w porównaniu z -139 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej miało wpływ wdrożenie MSSF16.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2019 roku osiągnęły poziom -32.690 tys. PLN w porównaniu z 53.595 tys. PLN w tym samym okresie 2018 roku. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej są związane otrzymaniem w pierwszym półroczu 2018 nowego kredytu inwestycyjnego. W 2019 roku ujemne przepływy były związane ze spłatą zobowiązań z tytułu pożyczek oraz odsetek oraz zmianą stanu kredytów obrotowych.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

Czynniki te obejmują:

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

Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i 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 ogólnoeuropejskim.

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

Wahania kursów walut

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

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W pierwszym półroczu 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

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

Inne istotne informacje

Zrzeczenie się przez Obligatariuszy prawa do skorzystania z możliwości wcześniejszego wykupu w związku z naruszeniem wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 roku

W dniu 24 lipca 2019 roku Obligatariusze podjęli uchwałę w sprawie zrzeczenia się uprawnień i roszczeń związanych z możliwością żądania zwołania zgromadzenia obligatariuszy i wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), o której mowa w punkcie 10.16 (Naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA) Warunków Emisji, polegającej na naruszeniu przez Emitenta poziomu wskaźnika Dług Netto/EBITDA (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji) za 12 miesięcy poprzedzające dzień obliczenia wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 roku została podjęta większością 100% ważnie podjętych głosów.

Otrzymanie zwolnienia z dotrzymania wskaźników finansowych na dzień 30 czerwca 2019 roku przez konsorcjum banków

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa nie utrzymała wymaganych umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank Polska S.A., Bank BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) poziomu wskaźnika Długu netto do EBITDA będącego stosunkiem zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA (bez uwzględnienia danych Grupy Mochenwangen i Grupy Rottneros). Określony poziom wskaźnika Długu netto do EBITDA nie został również utrzymany w związku z warunkami emisji Obligacji. Niedotrzymanie wskaźników było spowodowane utrzymującym się niższym popytem na papier.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank Polska S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźników na 30 czerwca 2019 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”).

Ze względu na otrzymanie wyżej opisanego zapewnienia przez konsorcjum banków oraz w związku z utrzymaniem wskaźnika w określonym przedziale wartości, Spółka nie będzie musiała uzyskać podobnego zapewnienia od Obligatariuszy. Zgodnie z warunkami emisji obligacji takie naruszenie wskaźnika nie stanowi podstawy do skorzystania przez Obligatariuszy z prawa wcześniejszego wykupu obligacji.

Przedłużenie daty zakończenia kredytu odnawialnego

W dniu 30 sierpnia 2019 roku Kredytodawcy udzielili Spółce technicznego przedłużenia pierwotnej daty zakończenia kredytu odnawialnego („Kredyt Odnawialny”) o 2 (dwa) dodatkowe miesiące, tak aby pierwotna data jego zakończenia przypadła na 31 października 2019 roku. Ustalona pierwotnie data wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego była wyznaczona na 31 sierpnia 2019 roku. Kredyt Odnawialny został udzielony Spółce na łączną wartość 19.800.000 EUR i 20.000.000 PLN i udostępniony przede wszystkim w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek.

Spółka zgodnie z klauzulą 5.7 Umowy Kredytowej (opcja przedłużenia) w dniu 26 czerwca 2019 roku przedłożyła Kredytodawcom wniosek dotyczący przedłużenia terminu wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego do 31 sierpnia 2021 roku. W związku z tym, iż procedura związana z przedłużeniem Umowy Kredytowej w zakresie Kredytu Odnawialnego wymaga złożenia przez Spółkę m.in. zaudytowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2019 roku Emitenta i jego spółek zależnych, nastąpiło

techniczne przedłużenie terminu obowiązywania ww. Kredytu. O przyznaniu Spółce Kredytu Odnawialnego na kolejny okres Emitent poinformuje osobnym raportem bieżącym

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

W drugim kwartale 2019 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do pierwszego kwartału 2019 roku o 4,6% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku o 8%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2019 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie wzrosły o 4,4% w porównaniu do cen z końca czerwca 2018 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost o 1,6%.

Na koniec czerwca 2019 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów zarówno niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) jak i powlekanych bezdrzewnych (CWF) były niższe niż na koniec pierwszego kwartału 2019 roku odpowiednio o 1,4% i 2,6%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły od końca marca 2019 roku do końca czerwca 2019 roku średnio o 3,3%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły o 1,7%. Na koniec pierwszego półrocza 2019 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) wzrosły o 3,1% w porównaniu do cen z końca czerwca 2018 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 0,5%.

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 bez 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 drugiego kwartału 2019 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1000 USD/tonę oraz BHKP 902 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2019 roku była o 9,5% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 10,2% niższa. W porównaniu do pierwszego kwartału średnia cena celulozy w drugim kwartale 2019 roku była odpowiednio: dla NBSK niższa o 8,4% a dla BHKP niższa o 5,4%.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Ceny surowców miały duży wpływ na zyskowność Grupy w tym okresie.

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w drugim kwartale 2019 roku spadł w porównaniu do kwartału pierwszego 2019 roku o 5,9%, natomiast w porównaniu z kwartałem drugim 2018 roku wzrósł o 2,5%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 59% w porównaniu do 61% w pierwszym półroczu 2018 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 72%, NBSK 21% oraz pozostałe 7%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2019 roku wyniósł 4,2520 i był o 2,5% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2018 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 4,2940 i w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku był o 1,8% wyższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 10,5509 na koniec drugiego kwartału 2019 roku (wzrost o 1,4% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2018). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku był o 3,6% wyższy. Osłabiający się SEK w odniesieniu do EUR wpływał korzystnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2019 roku wyniósł 3,7336. W pierwszym półroczu 2019 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,8002 w porównaniu do 3,4872 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 9,0%. W drugim kwartale 2019 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,8125 i był o 6,6% wyższy niż w drugim kwartale 2018 roku. Zmiana ta niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2019 roku wyniósł 9,2645. Średni kurs w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 9,3066 w porównaniu do 8,3854 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 11%. W drugim kwartale 2019 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o 3% w porównaniu do pierwszego kwartału 2019 roku. Zmiana ta w stosunku do pierwszego kwartału 2019 roku niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,1388 w porównaniu do 1,1650 (-2,2%) na koniec czerwca 2018 roku. W drugim kwartale 2019 roku nastąpiło nieznaczne osłabienie się EUR wobec USD w porównaniu z Q1 2019 (-1,1%). Średni kurs w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 1,1300 podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,2112, co oznacza osłabienie się EUR wobec USD o 6,7%.

Osłabienie się PLN względem EUR korzystnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w PLN. Umocniający się USD względem PLN oddziaływał z kolei negatywnie na wyniki finansowe Grupy, powodował bowiem wyższe koszty zakupu głównego surowca w papierni w Kostrzynie. Słaby SEK natomiast korzystnie wpływa na przychody generowane w EUR w fabrykach APM i APG.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych miesięcy 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 pozytywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć spadające ceny celulozy, przede wszystkim BHKP. Z drugiej strony niskie ceny celulozy NBSK negatywnie wpływają 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, EUR i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

Czynniki ryzyka

W pierwszym półroczu 2019 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2018 rok.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

Kolejność, w jakiej są przedstawione poniższe czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu lub znaczenia poszczególnych ryzyk.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

Nasza Grupa prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku. Osiągnięcie zakładanych przez Grupę celów strategicznych może być utrudnione poprzez działania konkurencji, zwłaszcza zintegrowanych producentów papieru prowadzących działalność na większą skalę niż nasza Grupa. Ewentualne nasilenie konkurencji będące efektem możliwego wzrostu zdolności produkcyjnych naszych konkurentów, a tym samym wzrostu podaży papieru na rynku, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie planowanych przychodów i zdolność realizacji poczynionych założeń finansowych i operacyjnych.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Nasza Grupa prowadzi działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim poziomem niepewności. Przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności są często nowelizowane i zdarza się, że brak jest ich jednolitej interpretacji, co pociąga za sobą ryzyko naruszenia obowiązujących regulacji i związanych z tym konsekwencji, nawet, jeśli naruszenie prawa było nieumyślne. Ponadto, zmiany w przepisach z zakresu ochrony środowiska i innych mogą wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących wydatków w celu zapewnienia zgodności, między innymi, z bardziej restrykcyjnymi uregulowaniami lub ściślejszą implementacją obowiązujących przepisów dotyczących ochrony wód powierzchniowych, wód gruntowych, gleby i powietrza atmosferycznego.

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR, GBP i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, GBP, PLN i SEK. Przychody ze sprzedaży celulozy w Celulozowniach uzależnione są od USD. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy dla Papierni ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów głównie w PLN, EUR i SEK. Walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Spółki zależne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć silnie negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych głównie w związku z istniejącym zadłużeniem odsetkowym. Ryzyko to wynika z wahań referencyjnych stóp procentowych takich jak WIBOR dla zadłużenia w PLN, EURIBOR dla zadłużenia w EUR i STIBOR dla zadłużenia w SEK. Niekorzystne zmiany stóp procentowych mogą negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie wywierają niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów. Utrzymywanie się tych zmian może negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Kolejność, w jakiej są przedstawione poniższe czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu lub znaczenia poszczególnych ryzyk.

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzuje relatywnie duża zmienność i niskie marże zysku z działalności operacyjnej. Spadek przychodów spowodowany, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrost kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza dla Papierni) oraz energii, oznaczać może utratę zdolności Grupy do osiągania zysków. Istotne, negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku wartości naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności i znacząco pogarszając nasze perspektywy.

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy, oleju opałowego, oleju napędowego, węgla i energii elektrycznej. Papiernie nabywają celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpieczają się przed wahaniami cen celulozy. Część dostaw celulozy dla naszych Papierni pochodzi z Celulozowni Grupy Rottneros. Ryzyko zmiany cen produktów wiąże się przede wszystkim ze zmianami cen papieru i celulozy na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii, może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada trzy Papiernie dysponujące łącznie siedmioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących około 700.000 ton papieru oraz dwie Celulozownie o łącznych mocach produkcyjnych w wysokości 400 000 ton celulozy. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

Inwestycje Grupy mające na celu podniesienie mocy produkcyjnych Grupy zasadniczo wymagają znaczących nakładów inwestycyjnych i stosunkowo długiego czasu realizacji. W związku z tym warunki rynkowe, w których prowadzimy działalność mogą ulec istotnej zmianie pomiędzy okresem, w którym podejmiemy decyzję o poniesieniu wydatków inwestycyjnych na zwiększenie mocy produkcyjnych i terminem oddania ich do eksploatacji. Zmiany warunków rynkowych mogą prowadzić do wahań popytu na nasze produkty, który może być zbyt niski w kontekście dodatkowych mocy produkcyjnych. Różnice między przyszłym popytem i inwestycjami w nowe moce produkcyjne mogą doprowadzić do niepełnego wykorzystania zwiększonych mocy produkcyjnych. Może to wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Santander Bank Polska S.A. i BNP Paribas Bank Polska SA z dnia 9 września 2016 roku, zadłużenie z tytułu obligacji w PLN i SEK oraz pożyczkę od głównego akcjonariusza.

Niedotrzymanie zobowiązań Grupy, w tym poziomu uzgodnionych wskaźników finansowych (kovenantów) wynikających z tych umów; skutkuje wystąpieniem przypadku naruszenia warunków umowy. Wystąpienie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie lub Celulozownie, a także utratą pozostałych aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

W związku z pogarszającą się sytuacją w branży papierniczej oraz wynikami Grupy Arctic Paper nasi dostawcy, w szczególności dostawcy surowców takich jak celuloza, mogą nie uzyskać limitów ubezpieczeniowych (sprzedaż kredytowa), a co za tym idzie utracić możliwość oferowania Grupie Arctic Paper odroczonej terminowości płatności. Taka sytuacja może prowadzić do pogorszenia się sytuacji finansowej i utraty płynności finansowej poszczególnych jednostek operacyjnych, a w konsekwencji wpłynąć negatywnie na sytuację w całej Grupie.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

Jedynym dostawcą gazu ziemnego wykorzystywanego przez AP Kostrzyn do wytwarzania energii cieplnej i elektrycznej dla potrzeb produkcji papieru jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG). W związku z tym na działalność i koszty produkcji papieru w AP Kostrzyn znaczny wpływ ma dostępność i cena gazu ziemnego. Ewentualne zakłócenia dostaw gazu ziemnego do papierni w Kostrzynie nad Odrą mogą wywrzeć negatywny wpływ na produkcję, wynik działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

AP Kostrzyn korzysta ze znaczącej ulgi podatkowej wynikającej z prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Ulga ta została przyznana na okres do 2026 roku i uzależniona jest od przestrzegania przez AP Kostrzyn przepisów ustaw, rozporządzeń i innych warunków dotyczących możliwości skorzystania z ulgi podatkowej, w tym spełnienia pewnych kryteriów dotyczących zatrudnienia i nakładów inwestycyjnych. Szczególnie częstym zmianom w Polsce podlegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych. Zmiany w przepisach dotyczących tej ulgi podatkowej lub naruszenie przez AP Kostrzyn warunków zezwolenia, na podstawie, którego ulga została przyznana mogą spowodować jej utratę i wywrzeć istotny negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

Trendy konsolidacyjne wśród naszych obecnych i potencjalnych klientów mogą spowodować powstanie bardziej skoncentrowanej bazy klientów obejmującej kilku dużych odbiorców. Odbiorcy ci mogą korzystać ze swojej lepszej pozycji przetargowej przy negocjowaniu warunków zakupu papieru lub podjąć decyzję o zmianie dostawcy i nabywać produkty naszych konkurentów. Ponadto, w związku z pogarszającą się sytuacją w branży poligraficznej nasi klienci tacy jak dystrybutorzy papieru, drukarnie czy wydawnictwa mogą nie uzyskać limitów ubezpieczeniowych (sprzedaż kredytowa) lub mieć problemy z płynnością finansową, co w konsekwencji może doprowadzić do ich upadłości i odbić się negatywnie na naszych wynikach finansowych. Powyższe czynniki mogą wywrzeć negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z przestrzeganiem przepisów ochrony środowiska i negatywnym oddziaływaniem procesu produkcyjnego na środowisko

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje zobowiązania oraz że w przyszłości nie poniesie znaczących kosztów ani nie zaciągnie istotnych zobowiązań w związku z tymi wymogami ani też, że będzie w stanie uzyskać wszystkie pozwolenia, zgody lub inne zezwolenia konieczne dla umożliwienia jej prowadzenia działalności w zamierzony sposób. Podobnie, ponieważ produkcja papieru i celulozy wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami pochodzącymi z Papierni i Celulozowni lub zanieczyszczeniami substancjami chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze Papiernie i Celulozownie otrzymują nieodpłatne uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną oraz od poziomu sald gotówkowych. Niektóre spółki zależne Grupy prowadzące działalność operacyjną mogą w pewnych okresach podlegać ograniczeniom dotyczącym dokonywania wypłat na rzecz Emitenta. Nie ma pewności, że ograniczenia takie nie wywrą istotnego negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidendy.

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 (szerzej opisanymi w nocie 32.2 „Pozyskanie nowego finansowania” Raportu rocznego za 2016 rok), 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).

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2019.

Zmiany w organach nadzorujących i zarządzających Arctic Paper S.A.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 14 września 2016 roku;
- Roger Mattsson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany 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;
- Dorota Raben – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 maja 2019 roku;

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

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

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu
- Göran Eklund – Członek Zarządu

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 03/09/2019	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/06/2019	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 28/05/2019	Zmiana
Zarząd				
Michał Jarczyński	-	-	-	-
Göran Eklund	-	-	-	-
Rada Nadzorcza				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-	-
Dorota Raben	-	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.399 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 941 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;

- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zastaw na rachunku bankowym Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 255 tys. EUR z tytułu przyszłych zobowiązań emerytalnych wobec pracowników;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- gwarancja spółki Rottneros AB na kwotę 5.000 tys. SEK wobec władz lokalnych z tytułu przyszłych zobowiązań środkowiskowych celulozowni Vallvik;
- zastaw na 19.950.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umów pożyczki na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej Arctic Paper Finance AB dla Arctic Paper S.A. oraz na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej przez Pana Thomasa Onstad na rzecz Arctic Paper Finance AB.

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

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

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

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

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

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

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 23 maja 2018 roku Spółka Arctic Paper S.A. zawarła umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. o przegląd śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku. Umowa została zawarta na okres wykonywania wyżej wymienionych usług.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, iż zgodnie z ich najlepszą wiedzą:

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku Spółki Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2019 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2019 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	03 września 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	03 września 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2019 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcone)*	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcone)*
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	10.1	762 517	1 583 089	784 111	1 572 178
Przychody ze sprzedaży		762 517	1 583 089	784 111	1 572 178
Koszt własny sprzedaży	10.2	(613 455)	(1 282 143)	(638 371)	(1 279 209)
Zysk (strata) ze sprzedaży		149 062	300 946	145 740	292 968
Koszty sprzedaży	10.3	(83 381)	(168 137)	(84 059)	(168 923)
Koszty ogólnego zarządu	10.4	(21 016)	(41 855)	(20 045)	(41 850)
Pozostałe przychody operacyjne	10.5	34 882	61 998	7 440	19 764
Pozostałe koszty operacyjne	10.6	(9 671)	(25 300)	(4 502)	(10 777)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		69 877	127 651	44 574	91 182
Przychody finansowe	10.7	(189)	943	371	935
Koszty finansowe	10.7	(9 814)	(18 180)	(14 149)	(21 969)
Zysk (strata) brutto		59 874	110 415	30 795	70 148
Podatek dochodowy	13	(12 176)	(25 827)	(11 137)	(21 735)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		47 697	84 588	19 658	48 413
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	9	-	-	-	-
Zysk (strata) netto		47 697	84 588	19 658	48 413
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:		31 644	45 896	4 098	20 192
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		31 644	45 896	4 098	20 192
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:		16 053	38 692	15 561	28 221
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		16 053	38 692	15 561	28 221
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
		47 698	84 588	19 658	48 413
Zysk (strata) na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,46	0,66	0,06	0,29
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,46	0,66	0,06	0,29
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,46	0,66	0,06	0,29
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,46	0,66	0,06	0,29

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcone)*	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcone)*
Zysk okresu sprawozdawczego	47 697	84 588	19 658	48 413
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(15 189)	(25 492)	12 584	(6 108)
Wycena instrumentów finansowych	1 868	(41 028)	33 714	41 979
Podatek odroczony na wycenie instrumentów finansowych	(690)	8 752	(7 629)	(9 148)
Inne całkowite dochody netto	(14 012)	(57 768)	38 670	26 723
Całkowity dochód za okres	33 686	26 820	58 328	75 135
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	23 243	9 414	29 535	40 540
Akcjonariuszom niekontrolującym	10 442	17 406	28 793	34 595

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2019 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	934 136	901 960
Nieruchomości inwestycyjne		4 236	4 236
Aktywa niematerialne	15	39 064	49 160
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		1 134	1 182
Inne aktywa finansowe	18	34 051	52 520
Inne aktywa niefinansowe	18	1 714	1 773
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	27 182	27 137
		1 041 517	1 037 969
Aktywa obrotowe			
Zapasy	16	419 983	478 614
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	404 605	365 946
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		9 266	6 017
Inne aktywa niefinansowe	18	12 602	14 267
Inne aktywa finansowe	18	22 726	50 527
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	206 406	201 118
		1 075 587	1 116 489
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	9	-	1 716
SUMA AKTYWÓW		2 117 105	2 156 174
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	24	69 288	69 288
Kapitał zapasowy		407 976	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe		147 386	151 110
Różnice kursowe z przeliczenia		(32 144)	(12 338)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		(6 449)	(27 745)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		-	(11 649)
		586 057	576 643
Udziały niekontrolujące		281 061	284 550
Kapitał własny ogółem		867 118	861 193
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, obligacje i pożyczki	19	173 014	246 805
Rezerwy	22	102 813	106 846
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	31 333	2 854
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	79 726	68 316
Rozliczenia międzyokresowe	23	16 108	16 560
		402 993	441 381
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, obligacje i pożyczki	19	262 129	223 698
Rezerwy	22	2 255	939
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	13 391	8 486
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	476 243	516 678
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 363	1 141
Rozliczenia międzyokresowe	23	91 614	99 303
		846 994	850 245
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	9	-	3 355
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 249 987	1 294 981
SUMA PASYWÓW		2 117 105	2 156 174

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcone)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej		110 415	70 148
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk/(strata) brutto		110 415	70 148
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		43 959	45 232
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		2 804	4 567
Odsetki, netto		11 231	11 227
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		(17 348)	(288)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	11.1	(38 599)	(90 291)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	11.1	45 094	(61 072)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	11.1	(49 256)	5 904
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11.1	(3 707)	23 340
Zmiana stanu rezerw	11.1	905	(1 943)
Podatek dochodowy zapłacony		(7 269)	(5 170)
Certyfikaty w kogeneracji		7 416	(861)
Pozostałe		(146)	(421)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		105 497	374
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		7 657	1 162
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	11.1	(39 652)	(65 997)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne		-	(10 815)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(31 995)	(75 650)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		(7 253)	39 964
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(4 163)	(23 140)
Spłata innych zobowiązań finansowych		(3)	(1)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i obligacji		2 819	14 506
Spłata pożyczek, kredytów i obligacji		(24 461)	(17 094)
Dywidendy wypłacone udziałowcom AP SA		-	(13 857)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(20 895)	(11 510)
Odsetki zapłacone		(10 831)	(10 906)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(64 788)	(22 039)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		8 715	(97 315)
Różnice kursowe netto		(4 399)	(1 636)
Środki pieniężne na początek okresu		202 089	243 851
Środki pieniężne na koniec okresu	11	206 406	144 901

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	69 288	407 976	(12 338)	151 110	(27 745)	(11 649)	576 643	284 550	861 193
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	45 896	-	45 896	38 692	84 588
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(13 234)	(23 248)	-	-	(36 482)	(21 286)	(57 768)
Całkowity dochód za okres	-	-	(13 234)	(23 248)	45 896	-	9 414	17 406	26 820
Podział wyniku	-	-	-	19 523	(19 523)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(20 895)	(20 895)
Zniesienie działalności zaniechanej	-	-	(6 572)	-	(5 077)	11 649	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2019 roku (niebadane)	69 288	407 976	(32 144)	147 386	(6 449)	-	586 057	281 061	867 118

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	69 288	447 638	(9 207)	125 997	(72 665)	(11 611)	549 439	231 555	780 993
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	20 192	-	20 192	28 221	48 413
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(3 709)	24 057	-	-	20 348	6 375	26 723
Całkowity dochód za okres	-	-	(3 709)	24 057	20 192	-	40 540	34 595	75 135
Wypłata dywidendy udziałowcom AP SA	-	-	-	(13 857)	-	-	(13 857)	-	(13 857)
Podział wyniku	-	(39 662)	-	-	39 662	-	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(11 510)	(11 510)
Działalność zaniechana	-	-	114	-	-	(114)	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2018 roku (przekształcone)*	69 288	407 976	(12 802)	136 196	(12 811)	(11 725)	576 122	254 640	830 761

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

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.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2019 roku wyniosły 1.583 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 Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje spółki Rottneros AB notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w zakresie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku a dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku i 30 czerwca 2018 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku.

1.1. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

1.2. Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2019 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 30 czerwca 2019 roku i na dzień 31 grudnia 2018 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			3	30	28	31
			wrzesnia 2019	czerwca 2019	maja 2019	grudnia 2018
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			3	30	28	31
			września 2019	czerwca 2019	maja 2019	grudnia 2018
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Harnösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej. Celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Zaangażowanie w Kalltorp Kraft zostało ujęte jako wspólne przedsięwzięcie i jest ujmowane metodą praw własności.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 22 września 2016 roku (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 14 września 2016 roku);
- Roger Mattsson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 września 2016 roku (powołany na Członka Rady Nadzorczej w dniu 16 września 2014 roku);
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;

- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku (członek niezależny);
- Dorota Raben – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 maja 2019 roku (członek niezależny).

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

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

W związku z odwołaniem w dniu 28 maja 2019 roku ze składu Rady Nadzorczej Pana Macieja Georga przestał być on również Członkiem Komitetu Audytu.

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 3 września 2019 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

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

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

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

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

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank Polska S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźników na 30 czerwca 2019 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie z wymogami MSR 1, ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Podobnie całe zadłużenie z tytułu obligacji denominowanych w PLN zostało zaprezentowane jako krótkoterminowe. Ze względu jednak na otrzymanie wyżej opisanego zapewnienia przez konsorcjum banków oraz w związku z utrzymaniem wskaźnika w określonym przedziale wartości, Spółka nie będzie musiała uzyskać podobnego zapewnienia od Obligatariuszy.

Zgodnie z warunkami emisji obligacji takie naruszenie wskaźnika nie stanowi podstawy do skorzystania przez Obligatariuszy z prawa wcześniejszego wykupu obligacji.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku. Nowe standardy, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2019 roku nie miały istotnego wpływu na dane finansowe Grupy, z wyjątkiem:

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

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

6.1. Wdrożenie MSSF 16

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

określony dłuższy niż 12 miesięcy licząc od 31 grudnia 2018 roku (najem powierzchni magazynowych i biurowych, najem maszyn).

Na dzień 1 stycznia 2019 roku wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania, prezentowanych w ramach rzeczowych aktywów trwałych i zobowiązań z tytułu leasingu wzrosła o 38 080 tys. PLN. Średnio ważona krańcowa stopa procentowa zastosowana do zobowiązań z tytułu leasingu ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w dniu pierwszego zastosowania wynosiła pomiędzy 3% a 4,79%, w zależności od rodzaju aktywów lub sposobu finansowania danej spółki.

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

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

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

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

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

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

6.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
USD	3,7336	3,7597
EUR	4,2520	4,3000
SEK	0,4030	0,4201
DKK	0,5697	0,5759
NOK	0,4383	0,4325
GBP	4,7331	4,7895
CHF	3,8322	3,8166

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2019	01/01 - 30/06/2018
USD	3,8002	3,4872
EUR	4,2940	4,2201
SEK	0,4085	0,4160
DKK	0,5752	0,5666
NOK	0,4413	0,4398
GBP	4,9167	4,7965
CHF	3,8017	3,6085

6.4. Porównywalność danych i korekty błędów z lat ubiegłych

Korekta błędu

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

Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 i za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 nie zmienił się i wyniósł odpowiednio 0,29 PLN i 0.06 PLN.

Działalność zaniechana

W drugim kwartale 2019 roku Zarząd Emitenta podjął decyzje o zaniechaniu prezentacji wyników Grupy AP Mochenwangen jako działalności zaniechanej ze względu na niespełnienie kryterium dla tej działalności. W rezultacie zysk/strata z działalności zaniechanej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 i 3 miesięcy zakończony tego dnia został zaprezentowany w działalności kontynuowanej.

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

Dodatkowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w notcie 9.

Prezentacja przychodów ze sprzedaży celulozy

Ze skutkiem od 1 stycznia 2018 roku, Grupa Rottneros i Grupa Arctic Paper ujęła jako przychody ze sprzedaży celulozy wynik na zrealizowanych kontraktach typu forward na sprzedaż celulozy oraz przychody produktów ubocznych.

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

Tabela poniżej prezentuje wpływ powyższych korekt na sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2018 roku i sprawozdanie z zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku i za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

	Dane zatwierdzone	Wpływ korekty - korekta błędu	Wpływ korekty - działalność zaniechana	Wpływ korekty - przychody ze sprzedaży celulozy	Dane przekształcone
Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z działalności finansowej na dzień 30 czerwca 2018 roku					
Rzeczowe aktywa trwałe	854 554	(12 359)	-	-	842 195
Razem wpływ na aktywa		(12 359)	-	-	
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(2 800)	(10 011)	-	-	(12 811)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57 409	(2 348)	-	-	55 061
Razem wpływ na pasywa		(12 359)	-	-	
Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku					
Przychody ze sprzedaży produktów	1 582 162	-	-	(9 984)	1 572 178
Koszt własny sprzedaży	(1 270 636)	74	(743)	(7 904)	(1 279 209)
Koszty sprzedaży	(168 898)	-	(25)	-	(168 923)
Koszty ogólnego zarządu	(40 305)	-	(1 545)	-	(41 850)
Pozostałe przychody operacyjne	18 994	284	486	-	19 764
Pozostałe koszty operacyjne	(28 665)	-	-	17 888	(10 777)
Koszty finansowe	(21 956)	-	(13)	-	(21 969)
Podatek dochodowy	(21 669)	(68)	2	-	(21 735)
Działalność zaniechana	(1 838)	-	1 838	-	-
Wpływ na zysk (stratę) netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku		290	-	-	
Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku					
Przychody ze sprzedaży produktów	792 431	-	-	(8 320)	784 111
Koszt własny sprzedaży	(634 355)	36	(308)	(3 744)	(638 371)
Koszty sprzedaży	(84 046)	-	(13)	-	(84 059)
Koszty ogólnego zarządu	(19 186)	-	(859)	-	(20 045)
Pozostałe przychody operacyjne	7 176	-	264	-	7 440
Pozostałe koszty operacyjne	(16 566)	-	-	12 064	(4 502)
Koszty finansowe	(14 136)	-	(13)	-	(14 149)
Podatek dochodowy	(11 125)	(7)	(5)	-	(11 137)
Działalność zaniechana	(934)	-	934	-	-
Wpływ na zysk (stratę) netto za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku		29	-	-	

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

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

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

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 oraz według stanu na 30 czerwca 2019 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz na 30 czerwca 2019 roku

	Działalność kontynuowana					Wylączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	793 733	317 244	472 112	-	1 583 089	-	1 583 089
Sprzedaż między segmentami	-	15 176	22 948	14 908	53 032	(53 032)	-
Przychody segmentu ogółem	793 733	332 420	495 060	14 908	1 636 121	(53 032)	1 583 089
Wynik segmentu							
EBITDA	59 095	(6 741)	119 680	(1 124)	170 911	699	171 610
Przychody z tytułu odsetek	1 902	132	-	3 654	5 688	(4 799)	889
Koszty z tytułu odsetek	(2 149)	(2 003)	(4 085)	(6 183)	(14 420)	2 264	(12 156)
Amortyzacja	(29 974)	3 928	(17 400)	(512)	(43 959)	-	(43 959)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	976	218	2 042	27 644	30 880	(30 825)	55
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 712)	(2 762)	-	(4 254)	(10 728)	4 704	(6 024)
Zysk brutto	26 138	(7 228)	100 238	19 225	138 372	(27 957)	110 415
Aktywa segmentu	994 344	256 887	962 279	454 397	2 667 907	(579 118)	2 088 789
Zobowiązania segmentu	511 471	417 603	329 251	406 585	1 664 910	(494 649)	1 170 261
Nakłady inwestycyjne	(22 305)	(1 538)	(15 753)	(56)	(39 652)	-	(39 652)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 134	-	-	-	1 134	-	1 134

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (943 tys. PLN, z czego 889 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (18.180 tys. PLN, z czego 12.156 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (43.959 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-25.827 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-699 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.182 tys. PLN, rezerwa: 79.726 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

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

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	387 057	150 577	224 884	-	762 517	-	762 517
Sprzedaż między segmentami	-	6 257	9 936	7 587	23 780	(23 780)	-
Przychody segmentu ogółem	387 057	156 834	234 820	7 587	786 298	(23 780)	762 517
Wynik segmentu							
EBITDA	42 228	(5 258)	53 588	(425)	90 133	396	90 529
Przychody z tytułu odsetek	1 750	53	-	1 751	3 554	(3 147)	407
Koszty z tytułu odsetek	(981)	(1 056)	(2 019)	(2 574)	(6 630)	1 152	(5 478)
Amortyzacja	(15 243)	3 883	(9 015)	(277)	(20 652)	-	(20 652)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	207	110	(849)	24 073	23 541	(24 136)	(595)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 515)	(1 626)	-	(2 197)	(5 338)	1 003	(4 335)
Zysk brutto	26 446	(3 895)	41 704	20 352	84 608	(24 732)	59 874
Aktywa segmentu	994 344	256 887	962 279	454 397	2 667 907	(579 118)	2 088 789
Zobowiązania segmentu	511 471	417 603	329 251	406 585	1 664 910	(494 649)	1 170 261
Nakłady inwestycyjne	(12 618)	(1 175)	(6 381)	(31)	(20 205)	-	(20 205)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 134	-	-	-	1 134	-	1 134

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-189 tys. PLN, z czego 407 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (9.814 tys. PLN, z czego 5.478 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (20.652 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-12.176 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-396 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.182 tys. PLN, rezerwa: 79.726 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały przekształcone dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 oraz według stanu na 31 grudnia 2018 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku (przekształcone)

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	801 744	330 638	439 796	-	1 572 178	-	1 572 178
Sprzedaż między segmentami	1	12 206	23 160	17 864	53 231	(53 231)	-
Przychody segmentu ogółem	801 746	342 843	462 956	17 864	1 625 409	(53 231)	1 572 178
Wynik segmentu							
EBITDA	63 985	(15 658)	86 934	1 048	136 310	104	136 414
Przychody z tytułu odsetek	248	40	-	3 687	3 976	(3 481)	495
Koszty z tytułu odsetek	(1 651)	(1 761)	(4 160)	(6 686)	(14 258)	2 485	(11 772)
Amortyzacja	(25 223)	(4 956)	(14 808)	(246)	(45 232)	-	(45 232)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	924	193	4 575	40 712	46 406	(45 965)	440
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(5 822)	(6 058)	-	(5 672)	(17 553)	7 356	(10 196)
Zysk/(strata) brutto	32 461	(28 200)	72 543	32 844	109 648	(39 500)	70 148
Aktywa segmentu	972 636	260 699	963 033	485 004	2 681 372	(555 233)	2 126 139
Zobowiązania segmentu	494 701	404 565	336 500	457 485	1 693 251	(469 941)	1 223 310
Nakłady inwestycyjne	(28 702)	(5 419)	(31 737)	(139)	(65 997)	-	(65 997)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 182	-	-	-	1 182	-	1 182

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (935 tys. PLN, z czego 495 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (21.969 tys. PLN, z czego 11.772 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (45.232 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-21.735 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-104 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.137 tys. PLN, rezerwa: 68.316 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały przekształcone dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 oraz według stanu na 31 grudnia 2018 roku.

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

	Działalność kontynuowana					Wylączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	394 673	164 088	225 350	-	784 111	-	784 111
Sprzedaż między segmentami	1	6 197	12 478	9 340	28 016	(28 016)	-
Przychody segmentu ogółem	394 674	170 285	237 828	9 340	812 127	(28 016)	784 111
Wynik segmentu							
EBITDA	26 380	(9 571)	47 110	1 151	65 069	785	65 854
Przychody z tytułu odsetek	99	35	-	1 838	1 972	(1 756)	215
Koszty z tytułu odsetek	(769)	(936)	(2 063)	(2 518)	(6 286)	1 214	(5 072)
Amortyzacja	(11 169)	(2 432)	(7 556)	(123)	(21 280)	-	(21 280)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(1 060)	96	2 060	39 859	40 955	(40 799)	156
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 617)	(3 319)	-	(3 512)	(11 448)	2 370	(9 078)
Zysk/(strata) brutto	8 864	(16 128)	39 551	36 694	68 982	(38 187)	30 795
Aktywa segmentu	972 636	260 699	963 033	485 004	2 681 372	(555 233)	2 126 139
Zobowiązania segmentu	494 701	404 565	336 500	457 485	1 693 251	(469 941)	1 223 310
Nakłady inwestycyjne	(12 570)	(1 571)	(18 772)	(100)	(33 012)	-	(33 012)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 182	-	-	-	1 182	-	1 182

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (371 tys. PLN, z czego 215 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (14.149 tys. PLN, z czego 5.072 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (21.280 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-11.137 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-785 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.137 tys. PLN, rezerwa: 68.316 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Działalność zaniechana

W drugim kwartale 2019 roku AP Mochenwangen dokonał sprzedaży gruntu. W związku z powyższym Zarząd Emitenta ocenił szanse sprzedaży pozostałych aktywów i zobowiązań jako zorganizowanej całości Grupy AP Mochenwangen za mało prawdopodobne i podjął decyzje o zaniechaniu prezentacji wyników tej Grupy jako działalności zaniechaną ze względu na niespełnienie kryterium dla tej działalności. W rezultacie zyski/straty z działalności zaniechanej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 i 3 miesięcy zakończony tego dnia oraz analogiczne okresy 2018 roku zostały zaprezentowane w działalności kontynuowanej (wpływ korekty opisano w nocie 6.4).

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

10. Przychody i koszty

10.1. Przychody ze sprzedaży produktów

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku 1.583.089 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 10.911 tys. PLN głównie z powodu wyższych cen sprzedaży papieru i celulozy po przeliczeniu na PLN w porównaniu do 2018 roku. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.110.977 tys. PLN, natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 472.112 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2018 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.132.382 tys. PLN, natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 439.796 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w drugim kwartale 2019 roku 762.517 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 21.594 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 537.633 tys. PLN, natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 224.884 tys. PLN. W drugim kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 558.761 tys. PLN, natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 225.350 tys. PLN.

10.2. Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w pierwszym półroczu 2019 roku 1.282.143 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.934 tys. PLN. Głównym powodem wzrostu kosztu własnego sprzedaży był wzrost kosztów zużycia celulozy i energii wyrażonych w PLN.

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w drugim kwartale 2019 roku 613.455 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 24.916 tys. PLN, związany głównie z niższym wolumenem produkcji papieru w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku.

10.3. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku 168.137 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 786 tys. PLN. Główne składniki kosztów sprzedaży to koszty transportu wyrobów gotowych.

Koszty sprzedaży wyniosły w drugim kwartale 2019 roku 83.381 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 678 tys. PLN.

10.4. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku 41.855 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 5 tys. PLN. Koszty ogólnego zarządu obejmują przede wszystkim koszty związane z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez doradców zewnętrznych.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w drugim kwartale 2019 roku 21.016 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 971 tys. PLN.

10.5. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku 61.998 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 42.234 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. Wyższa wartość pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikała głównie ze sprzedaży gruntu przez AP Mochenwangen a także wyższej sprzedaży pozostałych materiałów i energii oraz praw do emisji CO₂.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2019 roku 34.882 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 27.442 tys. PLN głównie z powodu wyższej sprzedaży pozostałych materiałów oraz energii a także gruntu przez AP Mochenwangen.

10.6. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku 25.300 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 14.523 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2019 roku wpływ miały wyższe koszty sprzedanej energii i pozostałych materiałów.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2019 roku 9.671 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.169 tys. PLN.

10.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku odpowiednio 943 tys. PLN i 18.180 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 8 tys. PLN i spadek kosztów o 3.789 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W pierwszej połowie 2019 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 2.645 tys. PLN (koszty finansowe). W analogicznym okresie 2018 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 7.574 tys. PLN (także koszty finansowe).

Przychody i koszty finansowe wyniosły w drugim kwartale 2019 roku odpowiednio -189 tys. PLN i 9.814 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 560 tys. PLN i spadek kosztów o 4.335 tys. PLN. Ujemne przychody finansowe w drugim kwartale 2019 roku są skutkiem prezentacji różnic kursowych netto tj. niższych dodatnich różnic kursowych netto za 3 miesiące 2019 roku niż wartość ujemnych różnic kursowych netto za 6 miesięcy 2019 roku.

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	Na dzień 30 czerwca 2019 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	206 406	139 183
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Środki pieniężne w drodze	-	4 052
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie	206 406	143 235
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	1 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	206 406	144 901

11.1. Przyczyny różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji a pozycjami w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		
Bilansowa stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(38 659)	(88 166)
Bilansowa zmiana innych aktywów finansowych długoterminowych pomniejszych o aktywa z tytułu wyceny instrumentów pochodnych)	-	-
Działalność zaniechana	619	277
Różnice z przeliczenia	(560)	(2 402)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(38 599)	(90 291)
Zmiana stanu zapasów		
Bilansowa zmiana stanu zapasów	58 632	(58 248)
Działalność zaniechana	-	(1)
Różnice z przeliczenia	(13 538)	(2 823)
Zmiana stanu zapasów wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	45 094	(61 072)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(40 436)	7 496
Zmiana zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(19 062)	(5 136)
Działalność zaniechana	(2 284)	67
Różnice z przeliczenia	12 526	3 477
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(49 256)	5 904

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(6 476)	23 038
Działalność zaniechana	(176)	8
Różnice z przeliczenia	2 950	294
<hr/>		
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(3 702)	23 340
Zmiana stanu rezerw		
Bilansowa zmiana stanu rezerw	(2 717)	(2 431)
Działalność zaniechana	(864)	38
Różnice z przeliczenia	4 486	450
<hr/>		
Zmiana stanu rezerw wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	905	(1 943)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		
Zwiększenia z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(58 127)	(71 423)
Zwiększenia z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(1 570)	(8 838)
Certyfikaty kogeneracji	982	9 128
Zmiana zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 062	5 136
Działalność zaniechana	-	-
<hr/>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(39 652)	(65 997)

12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, na podstawie których Spółka w dniu 30 września 2016 roku wyemitowała obligacje oraz umową pomiędzy wierzycielami, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie dwóch poprzedzających wypłatę właściwych okresów (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 13 czerwca 2018 roku, zatwierdzające m.in. sprawozdanie finansowe za 2017 rok, podjęło uchwałę w sprawie wypłaty akcjonariuszom Spółki dywidendy z zysków netto z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki w wysokości 13.857.556,60 PLN. Dywidenda na jedną akcję wyniosła 0,20 PLN. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 20 czerwca 2018 roku, a termin wypłaty dywidendy na 27 czerwca 2018 roku. Dywidenda została wypłacona zgodnie z harmonogramem.

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

12.2. Dywidendy wypłacone przez Rottneros AB

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

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy oraz 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcone)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	9 664	(3 658)	(2 455)	(3 131)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(21 840)	(22 169)	(8 682)	(18 605)
Obciążenie podatkowe działalności kontynuowanej wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat				
	(12 176)	(25 827)	(11 137)	(21 735)
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym				
	-	-	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów				
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(690)	8 752	(7 629)	(9 148)
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznane pierwotnie w kapitale	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach				
	(690)	8 752	(7 629)	(9 148)

13.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku wyniosło odpowiednio 27.182 tys. PLN i 27.137 tys. PLN. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznane przede wszystkim na stratach podatkowych możliwych do wykorzystania w przyszłych latach, uldze podatkowej związanej z działalnością AP Kostrzyn w SSE a także w związku z nabyciem Grupy Rottneros.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 r. wyniosła odpowiednio 79.726 tys. PLN i 68.316 tys. PLN. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznana przede wszystkim na różnicy w wycenie aktywów trwałych powstałej głównie przy nabyciu Arctic Paper Grycksbo i różnych okresach ekonomicznej użyteczności stosowanych dla celów księgowych i podatkowych. Wzrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika głównie ze wzrostu tej rezerwy dla spółek z Grupy Rottneros.

14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcone)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 644	45 896	4 098	20 192
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 644	45 896	4 098	20 192
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	0,46	0,66	0,06	0,29
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,46	0,66	0,06	0,29
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,46	0,66	0,06	0,29
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,46	0,66	0,06	0,29

15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości

15.1. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 934.136 tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 39.770 tys. PLN. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 901.960 tys. PLN. Ze względu na przyjęty przez Grupę sposób wdrożenia MSSF 16 aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyniosły 0 tys. PLN na 31 grudnia 2018 roku.

Porównanie ruchów na rzeczowych aktywach trwałych (bez aktywów do użytkowania) za okres 6 pierwszych miesięcy 2019 roku z analogicznym okresem 2018 wygląda następująco. Wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 58.127 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosła 71.423 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku

wyniosła 841 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosła 1.074 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku wyniósł 38.506 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniósł 44.195 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły -22.106 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosły -5.731 tys. PLN). Ponadto wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego i przeniesionych z dniem 1 stycznia 2019 do aktywów z tytułu prawa do użytkowania wyniosła 4.268 tys. PLN.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynosiły 39.770 tys. PLN na 30 czerwca 2019 roku, z czego wartość na 1 stycznia 2019 wyniosła 42.348 tys. PLN (w tym 4.268 tys. PLN przeniesienie leasingu finansowego rozpoznane jako rzeczowe aktywa trwałe na 31 grudnia 2018 roku), zwiększenia w ciągu pierwszego półrocza 2019 roku wyniosły 1.419 tys PLN i odpis amortyzacyjny za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniósł 3.997 tys. PLN.

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 39.064 tys. PLN i była niższa w porównaniu do 31 grudnia 2018 roku o 10.096 tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 1.570 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosła 9.122 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosła 7.824 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosła 8.351 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku wyniósł 1.456 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniósł 1.037 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosły -2.386 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosły -778 tys. PLN).

Wygaśnięcie systemu wsparcia w postaci czerwonych certyfikatów dla kogeneracji węglowej i żółtych dla kogeneracji gazowej z dniem 31 grudnia 2018 roku spowodowało brak rozpoznania tych certyfikatów w AP Kostrzyn i zmniejszenie wartości nabycia aktywów niematerialnych w pierwszej połowie 2019 roku.

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży certyfikatów kogeneracji w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 18.392 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2018 roku: 1.162 tys. PLN).

15.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Analiza przesłanek na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazała potrzebę przeprowadzenia testu na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych dla AP Grycksbo. Test nie wykazał potrzeby zwiększenia odpisów z tytułu utraty wartości na niefinansowe aktywa trwałe przypisane do AP Grycksbo. Z tego względu wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2019 roku nie zmieniła się w porównaniu z odpisami na dzień 31 grudnia 2018 roku.

16. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2019 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018
Materiały (według ceny nabycia)	147 841	209 373
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	11 145	7 406
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	258 235	253 135
Według wartości netto możliwej do uzyskania	2 746	8 685
Przedpłaty na poczet dostaw	16	15
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	419 983	478 614
Odpis aktualizujący wartość zapasów	7 671	5 555
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	427 654	484 168

Zapasy netto wyniosły na dzień 30 czerwca 2019 roku 419.983 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 478.614 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2019 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wynosił 7.671 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 5.555 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2019 roku zapasy wyrobów gotowych warte 2.746 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiły 8.685 tys. PLN).

Spadek zapasów na 30 czerwca 2019 roku w porównaniu z końcem poprzedniego roku był skutkiem niższego wolumenu zakupów materiałów a w szczególności celulozy ze względu na zamówienia sprzedaży w drugiej połowie 2019 roku.

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Na dzień 30 czerwca 2019 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018
Należności z tytułu dostaw i usług	372 063	332 258
Należności budżetowe z tytułu VAT	26 784	26 794
Pozostałe należności od osób trzecich	2 265	3 253
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	3 492	3 641
Należności ogółem (netto)	404 605	365 946
Odpis aktualizujący należności	17 327	17 074
Należności brutto	421 931	383 020

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła 404.605 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: 365.946 tys. PLN). Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynika głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w ostatnich miesiącach pierwszego półrocza 2019 roku.

Odpis aktualizujący należności wyniósł 17.327 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: 17.074 tys. PLN). Wzrost wartości odpisu aktualizującego należności wynikał głównie z jego zawiązania w pierwszym półroczu 2019 roku.

18. Inne aktywa niefinansowe i finansowe

Inne aktywa niefinansowe krótkoterminowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2019 roku i na dzień 31 grudnia 2018 roku odpowiednio 12.602 tys. PLN i 14.267 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim koszty rozliczane w czasie, a jej zmiany wynikają ze zmian wartości tych kosztów.

Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku wyniosły odpowiednio 1.714 tys. PLN i 1.773 tys. PLN.

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe wyniosły 22.726 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2019 roku i 50.527 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim wartość dodatniej wyceny kontraktów terminowych, a spadek tej pozycji wynika z niższej dodatniej wyceny kontraktów forward na zakup energii elektrycznej.

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosły 34.051 tys. PLN i na dzień 31 grudnia 2018 roku 52.520 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim wartość dodatniej wyceny kontraktów terminowych głównie forwardów na zakup energii elektrycznej a zmiany wyceny tych kontraktów wpływają na zmiany wartości tej pozycji.

19. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 9 września 2016 roku z konsorcjum banków w kwocie 24.461 tys. PLN oraz Grupa zmniejszyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków w wysokości 7.253 tys. PLN. Ponadto Grupa zaciągnęła kredyt w banku Nordea w wysokości 2.819 tys. PLN, który jest przeznaczony na rozpoczęcie inwestycji w elektrownię wodną przez Arctic Paper Munkedals Kraft AB.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2019 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2018 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego półrocza 2019 roku.

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

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

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank Polska S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźników na 30 czerwca 2019 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie z wymogami MSR 1, ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Podobnie całe zadłużenie z tytułu obligacji zostało zaprezentowane jako krótkoterminowe. Ze względu jednak na otrzymanie wyżej opisanego zapewnienia przez konsorcjum banków oraz w związku z utrzymaniem wskaźnika w określonym przedziale wartości, Spółka nie będzie musiała uzyskać podobnego zapewnienia od Obligatariuszy. Zgodnie z warunkami emisji obligacji takie naruszenie wskaźnika nie stanowi podstawy do skorzystania przez Obligatariuszy z prawa wcześniejszego wykupu obligacji.

W dniu 30 sierpnia 2019 roku Kredytodawcy udzielili Spółce technicznego przedłużenia pierwotnej daty zakończenia kredytu odnawialnego („Kredyt Odnawialny”) o 2 (dwa) dodatkowe miesiące, tak aby pierwotna data jego zakończenia przypadła na 31 października 2019 roku. Ustalona pierwotnie data wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego była wyznaczona na 31 sierpnia 2019 roku. Kredyt Odnawialny został udzielony Spółce na łączną wartość 19.800.000 EUR i 20.000.000 PLN i udostępniony przede wszystkim w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek.

Spółka zgodnie z klauzulą 5.7 Umowy Kredytowej (opcja przedłużenia) w dniu 26 czerwca 2019 roku przedłożyła Kredytodawcom wniosek dotyczący przedłużenia terminu wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego do 31 sierpnia 2021 roku. W związku z tym, iż procedura związana z przedłużeniem Umowy Kredytowej w zakresie Kredytu Odnawialnego wymaga złożenia przez Spółkę m.in. zaudytowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2019 roku Emitenta i jego spółek zależnych, nastąpiło techniczne przedłużenie terminu obowiązywania ww. Kredytu. O przyznaniu Spółce Kredytu Odnawialnego na kolejny okres Emitent poinformuje osobnym raportem bieżącym.

20. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2019 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 44.724 tys. PLN (w tym długoterminowe 31.333 tys. PLN a krótkoterminowe 13.391 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2018 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 11.340 tys. PLN (w tym długoterminowe 2.854 tys. PLN, a krótkoterminowe 8.486 tys. PLN). Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują głównie zobowiązania wynikające z umów leasingowych (30 czerwca 2019 roku: 39.182 tys. PLN, 31 grudnia 2018

roku: 4.155 tys. PLN) i ujemną wycenę instrumentów zabezpieczających (30 czerwca 2019 roku: 5.377 tys. PLN, 31 grudnia 2018 roku: 7.009 tys. PLN).

1 stycznia 2019 roku Spółka wdrożyła MSSF 16 Leasing, który skutkowało wzrostem zobowiązań z tytułu leasingu w wysokości 38.080 tys. PLN na ten dzień. W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa zwiększyła zobowiązania leasingowe na skutek zawarcia nowych umów w wysokości 1.419 tys. PLN i spłaciła zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 4.163 tys. PLN.

W ciągu okresu sprawozdawczego nastąpił spadek zobowiązań z tytułu ujemnej wyceny instrumentów zabezpieczających w kwocie 1.632 tys. PLN.

Pozostałe różnice w wartości pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2019 roku w porównaniu do 31 grudnia 2018 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej.

21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 476.243 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 516.678 tys. PLN). Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miały niższe zakupy surowców i usług do produkcji w Papierniach i Celulozowniach.

22. Zmiana stanu rezerw

	Na dzień 30 czerwca 2019 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018
Rezerwy emerytalne	101 604	105 585
Pozostałe rezerwy	3 464	2 200
	105 067	107 784
Rezerwy krótkoterminowe	2 255	939
Rezerwy długoterminowe	102 813	106 846

Zmiana rezerwy długoterminowej w ciągu pierwszego półrocza 2019 roku wynika przede wszystkim z jej przeliczenia na walutę prezentacji, tj. PLN. Wzrost rezerw krótkoterminowych w ciągu pierwszego półrocza 2019 roku wynika przede wszystkim ze wzrostu rezerwy na zakup praw do emisji CO2 przez AP Munkedals.

23. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2019 roku 107.722 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 91.614 tys. PLN. Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 31 grudnia 2018 roku 115.863 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 99.303 tys. PLN. Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią dotacje otrzymane z instytucji rządowych wynoszące 26.504 tys. PLN, w tym długoterminowe 16.108 tys. PLN (31 grudnia 2018 roku: 20.436 tys. PLN, w tym długoterminowe 16.560 tys. PLN) oraz krótkoterminowe zobowiązania pracownicze, głównie urlopowe, które na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosły 53.990 tys. PLN (31 grudnia 2018 roku: 67.787 tys. PLN).

24. Kapitał akcyjny

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

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

25. Instrumenty finansowe

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

25.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

W tabeli poniżej przedstawiono instrumenty finansowe Grupy według ich wartości bilansowych w podziale na poszczególne kategorie aktywów i zobowiązań.

	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa	
		Na dzień 30 czerwca 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
Aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	377 820	339 152
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	46 223	92 466
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)**	WwWGpWF	10 554	10 581
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	206 406	201 118
Zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i obligacje w tym:	WwZK	435 143	470 503
- długoterminowe		173 014	246 805
- krótkoterminowe		262 129	223 698
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:	WwZK	39 182	4 155
- długoterminowe		31 333	2 854
- krótkoterminowe		7 849	1 301
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	WwZK	447 324	472 504
Instrumenty zabezpieczające	IRZ	5 377	7 009

* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

** przede wszystkim zabezpieczenia wykonania kontraktów terminowych

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

IRZ - Instrumenty Rachunkowości Zabezpieczeń

WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wartość godziwa instrumentów finansowych innych niż obligacje w SEK nie odbiega znacznie od ich wartości bilansowej.

Wartość godziwa obligacji w SEK została ustalona na podstawie notowań na Bloomberg na 30 czerwca 2019 roku i wyniosła 165.633 tys. PLN a ich wartość bilansowa na ten dzień wyniosła 159.588 tys. PLN. Więcej informacji na temat wartości godziwej instrumentów finansowych zawarty jest w Rocznym Skonsolidowanym Raporcie za 2018 rok, nota 40.1.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku instrumenty finansowe według hierarchii wyceny kwalifikują się do poziomu 3 z wyjątkiem obligacji w SEK (poziom 1) i instrumentów pochodnych (poziom 2).

25.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

30 czerwca 2019		<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne								
Pozostałe zobowiązania finansowe:								
Zobowiązania z tytułu leasingu		7 849	6 623	3 817	1 997	1 695	17 202	39 182
Kredyty i pożyczki:								
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN		4 920	-	-	-	-	-	4 920
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w Santander w PLN		-	-	-	-	-	-	-
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR		12 616	-	-	-	-	-	12 616
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w Santander w EUR		17 734	-	-	-	-	-	17 734
Obligacje w SEK		-	-	-	159 588	-	-	159 588
Kredyt z banku Nordea		-	2 781	-	-	-	-	2 781
Suma kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu		35 270	2 781	-	159 588	-	-	197 639
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O ZMIENNYM OPROCENTOWANIU		43 119	9 404	3 817	161 585	1 695	17 202	236 821

30 czerwca 2019		<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie stałe								
Kredyty i pożyczki:								
Kredyt z banku EBRD TA w EUR		29 385	-	-	-	-	-	29 385
Kredyt z banku EBRD w EUR Capex A Facility (T2)		23 315	-	-	-	-	-	23 315
Kredyt z banku Santander w PLN		5 732	-	-	-	-	-	5 732
Kredyt z banku BNP w EUR		5 473	-	-	-	-	-	5 473
Kredyt z konsorcjum banków Santander i BNP w PLN		19 995	-	-	-	-	-	19 995
Obligacje w PLN		82 179	-	-	-	-	-	82 179
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN		5 000	-	-	-	-	-	5 000
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w Santander w PLN		2 733	-	-	-	-	-	2 733
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR		21 047	-	-	-	-	-	21 047
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w Santander w EUR		21 047	-	-	-	-	-	21 047
Pożyczka od głównego akcjonariusza w EUR		10 953	10 644	-	-	-	-	21 597
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O STAŁYM OPROCENTOWANIU		226 859	10 644	-	-	-	-	237 503

31 grudnia 2018		<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne								
Pozostałe zobowiązania finansowe:								
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu		1 301	1 214	1 641	-	-	-	4 155
Kredyty i pożyczki:								
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w Santander w EUR		21 088	-	-	-	-	-	21 088
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR		19 538	-	-	-	-	-	19 538
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN		4 147	-	-	-	-	-	4 147
Obligacje w SEK		-	-	-	165 940	-	-	165 940
Suma kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu		44 774	-	-	165 940	-	-	210 713
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O ZMIENNYM OPROCENTOWANIU		46 075	1 214	1 641	165 940	-	-	214 869

31 grudnia 2018		<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie stałe								
Kredyty i pożyczki:								
Kredyt z banku EBRD TA w EUR		33 867	-	-	-	-	-	33 867
Kredyt z banku EBRD Capax A w EUR		27 248	-	-	-	-	-	27 248
Kredyt z banku Santander w PLN		6 860	-	-	-	-	-	6 860
Kredyt z banku BNP w EUR		6 634	-	-	-	-	-	6 634
Kredyt z konsorcjum banków Santander i BNP w PLN		25 673	-	-	-	-	-	25 673
Obligacje w PLN		19 992	18 127	51 905	-	-	-	90 024
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN		5 000	-	-	-	-	-	5 000
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w Santander w EUR		21 285	-	-	-	-	-	21 285
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR		21 285	-	-	-	-	-	21 285
Pożyczka od właściciela/głównego akcjonariusza w EUR		11 081	10 833	-	-	-	-	21 914
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O STAŁYM OPROCENTOWANIU		178 924	28 960	51 905	-	-	-	259 789

25.3. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO,
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN,
- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na sprzedaż celulozy mające na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

25.3.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

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

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży celulozy

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2018-2019
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.06.2020
Zabezpieczona ilość celulozy	12.000 ton
Cena terminowa	9 465 SEK/tona

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.01.2015
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2023
Zabezpieczona ilość energii	1 175 000MWh
Cena terminowa	od 16,55 do 36,30 EUR/MWh

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	18.07.2017
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.986 tys EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 2,6 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów odnawialnych długoterminowych denominowanych w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 9,9 mln. EURO

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2018-07-27
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-02-28
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.344 tys EURO

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 11,5 mln. PLN

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

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

25.3.2. Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku jako zabezpieczenie wartości godziwej Grupa posiadała opcje floor.

Rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej związana z opcją floor

Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln EUR

Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	18.07.2017
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.986 tys EURO
Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	27.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-02-28
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.344 tys EURO

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

	Na dzień 30 czerwca 2019		Na dzień 31 grudnia 2018	
	(niebadane)		(niebadane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	-	420	-
Forward na sprzedaż celulozy	-	2 418	-	3 361
SWAP	-	3 235	-	3 879
Opcje korytarzowe	-	-	-	-
Opcja typu floor	-	(276)	-	(231)
Forward na energię elektryczną	46 223	-	92 046	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	46 223	5 377	92 466	7 009

26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

27. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych poziomów wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.399 tys. SEK (563 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 741 tys. SEK (299 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (54 tys. PLN);

29. Sprawy sądowe

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

30. Rozliczenia podatkowe

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami.

Opisane warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

31. Plany inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie nie mniej niż 70 milionów PLN do końca 2019 roku. Kwota ta zostanie przeznaczona na zakup nowych maszyn i urządzeń.

32. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi wobec Grupy Arctic Paper S.A. są:

- Thomas Onstad – główny akcjonariusz Arctic Paper S.A. posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji w kapitale podstawowym Spółki,
- Nemus Holding AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A. od dnia 3 września 2014 roku,
- Munkedal Skog – spółka zależna od Nemus Holding AB.

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku i na dzień 30 czerwca 2019 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 oraz na 30 czerwca 2019

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	441	-	-	3 492	-	441
Thomas Onstad	-	-	-	645	-	-	21 597
Munkedals Skog	-	112	-	-	-	-	48
Razem	-	553	-	645	3 492	-	22 086

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2018 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 oraz na 31 grudnia 2018

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	-	-	-	3 641	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	873	-	-	21 914
Munkedals Skog	-	-	-	-	-	-	34
Razem	-	-	-	873	3 641	-	21 948

33. Prawa do emisji CO2

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

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

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział*	108 535	105 434	102 452	99 840	97 375	94 916	92 454	90 009
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	348 490	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	46 003	
Emisja	(150 577)	(147 950)	(162 467)	(170 696)	(142 784)	(136 565)	(66 982)	
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-	-	
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	46 003	71 475	
(w tonach) dla Arctic Paper Munkedals AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	44 238	43 470	42 692	41 907	41 113	40 311	39 499	38 685
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	24 305	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(27 676)	
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(21 038)	(40 160)	(57 368)	(22 891)	
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-	-	-	
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-	-	-	
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(27 676)	(11 068)**	
(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	77 037	75 689	74 326	72 948	71 556	70 151	68 730	67 304
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	69 411	111 448	734	60	1 008	2 564	-	
Emisja	-	-	-	-	-	-	-	
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)	(75 000)	(72 000)	(70 000)	(72 715)	(68 730)	
Ilość niewykorzystana	111 448	734	60	1 008	2 564	-	-	
(w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	30 681	30 484	29 938	29 387	28 830	28 268	27 698	27 127
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	72 888	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	73 104	
Emisja	(13 047)	(19 020)	(26 933)	(21 293)	(18 707)	(15 372)	(10 268)	
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	(63 000)	(55 000)	
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	73 104	35 534	

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

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

34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

34.1. Dotacje

W bieżącym półroczu spółki Grupy nie otrzymały istotnych dotacji.

34.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,

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

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

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 2019 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 62.525 tys. PLN.

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

Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 6.859 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2019 roku.

35. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

35.1. Zrzeczenie się przez Obligatariuszy prawa do skorzystania z możliwości wcześniejszego wykupu w związku z naruszeniem wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 roku

W dniu 24 lipca 2019 roku Obligatariusze podjęli uchwałę w sprawie zrzeczenia się uprawnień i roszczeń związanych z możliwością żądania zwołania zgromadzenia obligatariuszy i wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), o której mowa w punkcie 10.16 (Naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA) Warunków Emisji, polegającej na naruszeniu przez Emitenta poziomu wskaźnika Dług Netto/EBITDA (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji) za 12 miesięcy poprzedzające dzień obliczenia wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 roku.

35.2. Przedłużenie daty zakończenia kredytu odnawialnego

W dniu 30 sierpnia 2019 roku Kredytodawcy udzielili Spółce technicznego przedłużenia pierwotnej daty zakończenia kredytu odnawialnego („Kredyt Odnawialny”) o 2 (dwa) dodatkowe miesiące, tak aby pierwotna data jego zakończenia przypadała na 31 października 2019 roku. Ustalona pierwotnie data wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego była wyznaczona na 31 sierpnia 2019 roku. Kredyt Odnawialny został udzielony Spółce na łączną wartość 19.800.000 EUR i 20.000.000 PLN i udostępniony przede wszystkim w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek.

Spółka zgodnie z klauzulą 5.7 Umowy Kredytowej (opcja przedłużenia) w dniu 26 czerwca 2019 roku przedłożyła Kredytodawcom wnioski dotyczący przedłużenia terminu wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego do 31 sierpnia 2021 roku. W związku z tym, iż procedura związana z przedłużeniem Umowy Kredytowej w zakresie Kredytu Odnawialnego wymaga złożenia przez Spółkę m.in. zaudytowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2019 roku Emitenta i jego spółek zależnych, nastąpiło techniczne przedłużenie terminu obowiązywania ww. Kredytu. O przyznaniu Spółce Kredytu Odnawialnego na kolejny okres Emitent poinformuje osobnym raportem bieżącym

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	03 września 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	03 września 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2019 roku

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
	Nota	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług		7 587	14 908	9 340	17 864
Odsetki od pożyczek od jednostek powiązanych	11.1	1 088	2 227	1 226	2 453
Przychody z dywidend	15	23 109	25 759	38 897	38 897
Przychody ze sprzedaży		31 783	42 894	49 463	59 214
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	11.1	(1 353)	(2 689)	(1 167)	(2 525)
Zysk (strata) ze sprzedaży		30 430	40 205	48 295	56 689
Pozostałe przychody operacyjne		21	103	275	249
Koszty sprzedaży	11.3	(955)	(1 529)	(749)	(1 499)
Koszty ogólnego zarządu	11.2	(6 310)	(12 956)	(6 989)	(14 134)
Zmiana odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	11.4	643	451	(1 166)	(1 394)
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	(33)	(159)	(85)	(26)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		23 797	26 114	39 581	39 885
Przychody finansowe		2 109	3 312	2 041	3 050
Koszty finansowe		(4 436)	(9 751)	(5 627)	(11 485)
Zysk (strata) brutto		21 469	19 675	35 995	31 450
Podatek dochodowy		-	(1)	(300)	(300)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		21 469	19 675	35 695	31 150
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		21 469	19 675	35 695	31 150
Zysk (strata) na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku/(straty) za okres		0,31	0,28	1	0,45
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres		0,31	0,28	1	0,45

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		21 469	19 675	35 695	31 150
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:					
Wycena instrumentów finansowych		(130)	644	(146)	87
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	21.3	243	422	(20)	314
Inne całkowite dochody netto		113	1 066	(167)	401
Całkowite dochody		21 582	20 741	35 528	31 551

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2019 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	2 506	1 480
Aktywa niematerialne		1 872	1 857
Inwestycje w jednostkach zależnych	12	673 938	673 937
Pozostałe aktywa finansowe	19	60 637	72 742
Pozostałe aktywa niefinansowe		1 431	1 492
		740 384	751 508
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	105 169	90 469
Należności z tytułu podatku dochodowego		267	349
Pozostałe aktywa finansowe	19	100 244	123 848
Pozostałe aktywa niefinansowe		5 785	6 833
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	10 609	19 605
		222 074	241 104
SUMA AKTYWÓW		962 457	992 611
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	21.4	407 979	407 979
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.5	122 566	102 399
Różnice kursowe z przeliczenia	21.3	1 883	1 461
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	21.6	(45 851)	(46 002)
Kapitał własny ogółem		555 865	535 124
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	10 630	80 782
Rezerwy		1 778	1 854
Pozostałe zobowiązania finansowe		992	171
		13 401	82 807
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	328 321	272 269
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	51 530	86 924
Pozostałe zobowiązania finansowe		3 590	3 802
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 630	2 394
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Rozliczenia międzyokresowe		8 120	9 290
		393 191	374 679
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		406 592	457 486
SUMA PASYWÓW		962 457	992 611

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
	Nota	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	19 675	31 450
Korekty o pozycje:		-
Amortyzacja	242	248
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	2 782
Utrata wartości aktywów	-	-
Odsetki netto	3 825	4 010
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(13 591)	919
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(36 159)	5 125
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 050)	(968)
Zmiana stanu rezerw	(75)	(19)
Podatek dochodowy zapłacony	81	(517)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	38 914	(76 700)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	12 211	(54 810)
Pozostałe	1 113	(237)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 185	(88 717)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(1 492)	(139)
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 492)	(139)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	88 728
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	(24 213)	(17 014)
Dywidendy zapłacone	-	(13 857)
Zmiana stanu kredytów obrotowych	(5 181)	-
Odsetki zapłacone	(3 295)	(4 118)
Splata zobowiązań tytułu leasingu finansowego	-	(144)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(32 690)	53 595
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 997)	(35 260)
Środki pieniężne na początek okresu	19 605	36 943
Środki pieniężne na koniec okresu	13	1 682

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	69 288	407 979	1 461	102 399	(46 002)	535 124
Inne całkowite dochody za okres	-	-	422	644	-	1 066
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	19 675	19 675
Całkowite dochody za okres	-	-	422	644	19 675	20 741
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	19 523	(19 523)	-
Rozliczenia grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2019 roku (niebadane)	69 288	407 979	1 883	122 566	(45 851)	555 865

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	69 288	447 641	1 167	116 300	(103 364)	531 032
Inne całkowite dochody za okres	-	-	314	87	-	401
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	31 150	31 150
Całkowite dochody za okres	-	-	314	87	31 150	31 551
Wypłata dywidendy	-	-	-	(13 858)	-	(13 858)
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	(39 662)	-	-	39 662	-
Rozliczenia grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	(185)	(185)
Na dzień 30 czerwca 2018 roku (niebadane)	69 288	407 979	1 481	102 529	(32 737)	548 540

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Arctic Paper S.A. („Spółka”, „Jednostka”) jest spółką akcyjną utworzoną Aktem Notarialnym z dnia 30 kwietnia 2008 roku, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, przy ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 334A. Spółka posiada też oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Nemus Holding AB. Podmiotem dominującym najwyższego szczebla całej Grupy Arctic Paper jest Incarta Development S.A.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki w zakresie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku a dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku i 30 czerwca 2018 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz noty do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa nie utrzymała wymaganą umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank Polska S.A., Bank BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) poziomu wskaźnika Długu netto do EBITDA będącego stosunkiem zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA (bez uwzględnienia danych Grupy Mochenwangeni Grupy Rottneros). Określony poziom wskaźnika Długu netto do EBITDA nie został również utrzymany w związku z warunkami emisji Obligacji. Niedotrzymanie wskaźników było spowodowane utrzymującym się niższym popytem na papier, a w rezultacie niższym poziomem przychodów i EBITDA.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank Polska S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźników na 30 czerwca 2019 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie z wymogami MSR 1, ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka zaprezentowała

całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Podobnie całe zadłużenie z tytułu obligacji denoninowanych w PLN zostało zaprezentowane jako krótkoterminowe. Ze względu jednak na otrzymanie wyżej opisanego zapewnienia przez konsorcjum banków oraz w związku z utrzymaniem wskaźnika w określonym przedziale wartości, Spółka nie będzie musiała uzyskać podobnego zapewnienia od Obligatariuszy. Zgodnie z warunkami emisji obligacji takie naruszenie wskaźnika nie stanowi podstawy do skorzystania przez Obligatariuszy z prawa wcześniejszego wykupu obligacji.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku, które dnia 3 września 2019 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Zarządu Jednostki wchodził:

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

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

5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

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

6. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dnia 3 września 2019 roku niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

7. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych		
			3 września 2019	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność holdingowa	99,8%	99,8%	99,8%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100,0%	100,0%	100,0%
Rottneros AB	Szwecja, 826 79 Vallvik	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku. Nowe standardy, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2019 roku nie miały istotnego wpływu na dane finansowe Spółki z wyjątkiem:

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

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

8.1. Wdrożenie MSSF 16

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing („MSSF 16”), który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera Raport Roczny 2018 Arctic Paper S.A. 60 Jednostkowe sprawozdanie finansowe (wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej) leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). W tych przypadkach, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmienną względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca dalej będzie ujmował wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.

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

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

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

Na dzień 1 stycznia 2019 roku, prospektywnie, Spółka wprowadziła jednolity model rachunkowości leasingobiorcy ujmując zgodnie z MSSF 16 umowy leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma wartość nie większą niż 5 tys. EUR. Zaobserwowany wpływ dotyczy zmiany wyceny istniejących składników aktywów. W związku z zastosowaniem MSSF 16 Spółka wprowadziła do ksiąg środki trwałe o wartości 1.428 tys PLN netto na dzień 30 czerwca 2019. Średnio ważona krańcowa stopa procentowa zastosowana do zobowiązań z tytułu leasingu ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w dniu pierwszego zastosowania wynosiła 4%, Ze względu na zastosowane przepisy przejściowe we wdrożeniu MSSF 16 Spółka nie dokonywała korekty danych porównawczych na 31 grudnia 2018 roku. Dodatkowo Spółka zastosowała uproszczenia odnoszące się do wartości umowy bądź pozostałego okresu trwania umowy leasingu.

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

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

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

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

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

9. Sezonowość działalności

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

10. Informacje dotyczące segmentów działalności

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową, świadczącą usługi głównie dla spółek z Grupy. Spółka działa w jednym segmencie, wyniki oceniane są przez Zarząd na podstawie sprawozdań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku w ujęciu geograficznym.

Geograficzny podział przychodów oparty jest na siedzibach poszczególnych spółek zależnych Arctic Paper S.A.

	Działalność kontynuowana	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
Informacje geograficzne		
Polska	7 952	29 962
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	31 690	24 001
- Pozostałe	3 253	5 251
Ogółem	42 894	59 214

11. Przychody i koszty

11.1. Przychody z tytułu odsetek i koszty odsetek

Przychody z tytułu odsetek obejmują przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych innym spółkom w Grupie. Koszty odsetek obejmują koszty z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek w Grupie i banków. Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych od spółek z Grupy są prezentowane jako koszt własny sprzedaży.

11.2. Koszty zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. W pierwszym półroczu 2019

roku koszty te wyniosły 12.956 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2018 roku: 14.134 tys. PLN). Spadek kosztów ogólnego zarządu wynika z niższych kosztów usług doradczych świadczonych na potrzeby Grupy przez podmioty zewnętrzne.

11.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w dwóch kwartałach 2019 roku 103 tys. PLN (w analogicznym okresie 2018 roku: 249 tys. PLN). Z kolei pozostałe koszty operacyjne wzrosły w analizowanym okresie z poziomu 26 tys. PLN w pierwszym półroczu 2018 roku do 159 tys. PLN w pierwszym półroczu 2019 roku.

11.4. Zmiana odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w dwóch kwartałach 2019 roku wyniosły +451 tys. PLN (nadwyżka rozwiązanych odpisów nad nowoutworzonymi), a w analogicznym okresie 2018 roku -1.394 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2019 roku Spółka dokonała odwrócenia odpisów na należności z tytułu pożyczek dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 1.794 tys PLN (spółka otrzymała częściową spłatę pożyczek w czerwcu 2019 roku).

12. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2019 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Rottneros AB	101 616	101 616
Arctic Paper Investment AB, w tym:	24 579	24 579
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	307 858	307 858
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	82 709	82 709
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(365 988)	(365 988)
Arctic Paper Investment GmbH	-	-
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	120 030	120 030
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(120 030)	(120 030)
Arctic Paper Sverige AB	2 936	2 936
<i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>	11 721	11 721
<i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(8 785)	(8 785)
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	4 977
Arctic Paper Norge AS	516	516
<i>Arctic Paper Norge AS (udziały)</i>	3 194	3 194
<i>Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(2 678)	(2 678)
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Finance AB	68	68
Razem	673 938	673 938

Wartość inwestycji w spółkach zależnych przyjęta została na podstawie kosztu historycznego.

12.1. Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych

Na dzień 30 czerwca 2019 roku zostały przeprowadzone w Arctic Paper Grycksbo AB, której 100% udziałów posiada Arctic Paper Investment AB, testy na utratę wartości metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w odniesieniu do wartości inwestycji w obu spółkach.

Przeprowadzenie powyższych testów związane było z rewizją założeń testów utraty wartości przeprowadzonych w poprzednich latach, przede wszystkim w odniesieniu do cen sprzedaży, wolumenu produkcji oraz planów inwestycyjnych.

Przeprowadzone testy utraty wartości nie skutkowały utworzeniem dodatkowego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2019 roku.

13. Środki pieniężne i ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	Na dzień 30 czerwca 2019 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	10 609	1 682
Razem	10 609	1 682

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, na podstawie których Spółka w dniu 30 września 2016 roku wyemitowała obligacje oraz umową pomiędzy wierzycielami, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie dwóch poprzedzających wypłatę właściwych okresów (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

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

15. Dywidendy otrzymane

W kwocie wykazanych w sprawozdaniu finansowym przychodów z tytułu dywidend przedstawione zostały przychody z tytułu dywidend od:

- Arctic Paper France SAS w kwocie 429 tys. PLN;
- Rottneros AB w kwocie 21.905 tys. PLN;
- Arctic Paper Norge AS w kwocie 215 tys. PLN;

- Arctic Paper Polska Sp. Z o.o. w kwocie 618 tys. PLN;
- Arctic Paper Schweiz AG w kwocie 748 tys. PLN;
- Arctic Paper Papierhandels GmbH w kwocie 302 tys. PLN;
- Arctic Paper UK Limited w kwocie 982 tys. PLN;
- Arctic Paper Danmark A/S w kwocie 560 tys. PLN.

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wykazane na dzień 30 czerwca 2019 roku w stosunku do 31 grudnia 2018 wzrosły o 14.700 tys. PLN.

17. Podatek dochodowy

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2013-2017 w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nietworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo, z tego samego powodu Zarząd podjął decyzję o nietworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Ze względu na straty podatkowe z ubiegłych lat Spółka nie płaciła podatku dochodowego od osób prawnych w ciągu 6 miesięcy 2019 roku.

18. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne

18.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne o wartości 56 tys. PLN (w analogicznym okresie 2018 roku: 139 tys. PLN). W analizowanym okresie odpis amortyzacyjny wyniósł 234 tys. PLN (za 6 miesięcy 2018 roku: 248 tys. PLN).

W związku z zastosowaniem MSSF 16 „Leasing” w 2019 roku Spółka wprowadziła do ksiąg środki trwałe o wartości netto 1.428 tys PLN (stan na 30 czerwca 2019 roku).

18.2. Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

W bieżącym okresie oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych.

19. Pozostałe aktywa finansowe

Na pozostałe aktywa finansowe składają się pożyczki udzielone spółkom zależnym wraz z naliczonymi odsetkami.

Zgodnie z umową spółka Arctic Paper Kostrzyn SA w pierwszym półroczu 2019 roku dokonała spłaty pożyczek w wysokości 11.570 tys PLN (2.117 tys. EUR i 2.400 tys. PLN), a spółka Arctic Paper Mochenwangen GmbH spłaciła pożyczki w kwocie 3.156 tys PLN (742 tys. EUR). Istotny wpływ na zmniejszenie należności finansowych miało również zmniejszenie stanu należności z tytułu cash-poola Arctic Paper Grycksbo o około 23 MPLN.

20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

Zgodnie z umową kredytową Spółka w pierwszym półroczu 2019 roku spłaciła raty kapitałowe i odsetki w wysokości 24.461 tys. PLN. Pozostałe zmiany w wartości pożyczek i kredytów wynikają między innymi ze wzrostu stanu zobowiązań z tytułu cash-poola (8.164 tys PLN) oraz zaciągnięcia pożyczki od jednostek powiązanych (1.985 tys PLN).

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa nie utrzymała wymaganych umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank Polska S.A., Bank BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) poziomu wskaźnika Długu netto do EBITDA będącego stosunkiem zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA (bez uwzględnienia danych Grupy Mochenwangen i Grupy Rottneros). Określony poziom wskaźnika Długu netto

do EBITDA nie został również utrzymany w związku z warunkami emisji Obligacji. Niedotrzymanie wskaźników było spowodowane utrzymującym się niższym popytem na papier, a w rezultacie niższym poziomem przychodów i EBITDA.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank Polska S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźników na 30 czerwca 2019 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie z wymogami MSR 1, ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Podobnie całe zadłużenie z tytułu obligacji zostało zaprezentowane jako krótkoterminowe. Ze względu jednak na otrzymanie wyżej opisanego zapewnienia przez konsorcjum banków oraz w związku z utrzymaniem wskaźnika w określonym przedziale wartości, Spółka nie będzie musiała uzyskać podobnego zapewnienia od Obligatariuszy. Zgodnie z warunkami emisji obligacji takie naruszenie wskaźnika nie stanowi podstawy do skorzystania przez Obligatariuszy z prawa wcześniejszego wykupu obligacji.

W dniu 30 sierpnia 2019 roku Kredytodawcy udzielili Spółce technicznego przedłużenia pierwotnej daty zakończenia kredytu odnawialnego („Kredyt Odnawialny”) o 2 (dwa) dodatkowe miesiące, tak aby pierwotna data jego zakończenia przypadała na 31 października 2019 roku. Ustalona pierwotnie data wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego była wyznaczona na 31 sierpnia 2019 roku. Kredyt Odnawialny został udzielony Spółce na łączną wartość 19.800.000 EUR i 20.000.000 PLN i udostępniony przede wszystkim w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek.

Spółka zgodnie z klauzulą 5.7 Umowy Kredytowej (opcja przedłużenia) w dniu 26 czerwca 2019 roku przedłożyła Kredytodawcom wniosek dotyczący przedłużenia terminu wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego do 31 sierpnia 2021 roku. W związku z tym, iż procedura związana z przedłużeniem Umowy Kredytowej w zakresie Kredytu Odnawialnego wymaga złożenia przez Spółkę m.in. zaudytowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2019 roku Emitenta i jego spółek zależnych, nastąpiło techniczne przedłużenie terminu obowiązywania ww. Kredytu. O przyznaniu Spółce Kredytu Odnawialnego na kolejny okres Emitent poinformuje osobnym raportem bieżącym.

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

21.1. Kapitał podstawowy

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

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

21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2019		Na dzień 31 grudnia 2018	
	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Thomas Onstad	68,13%	68,13%	68,13%	68,13%
pośrednio poprzez	59,15%	59,15%	59,15%	59,15%
Nemus Holding AB	58,28%	58,28%	58,28%	58,28%
inny podmiot	0,87%	0,87%	0,87%	0,87%
bezpośrednio	8,98%	8,98%	8,98%	8,98%
Pozostali	31,87%	31,87%	31,87%	31,87%

21.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego śródroczne skrócone sprawozdania z zysków i strat, z całkowitych dochodów i z przepływów pieniężnych oraz ze zmian w kapitale własnym są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

21.4. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wyniósł na dzień 30 czerwca 2019 roku 407.979 tys. Wysokość kapitału zapasowego w stosunku do końca roku 2018 nie uległa zmianie.

21.5. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe wynosiły 122.566 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2019 roku i wzrosły w porównaniu do 31 grudnia 2018 roku o kwotę 20.167 tys. PLN.

Zwiększenie kapitału rezerwowego wynika głównie z zysku netto na koniec 2018 roku przeniesionego na kapitał rezerwowy w kwocie 19.523 tys. PLN.

21.6. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

W dniu 28 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 w kwocie 19.523 tys. PLN – zysk w całości został przeniesiony na kapitał rezerwowy.

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).

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania handlowe spółki spadły w porównaniu ze stanem na koniec 2018 roku o 35.395 tys. PLN. Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miały mniejsze zakupy celulozy od podmiotów zewnętrznych.

23. Instrumenty finansowe

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne na rachunkach bankowych, kredyty, pożyczki, należności, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz kontrakty SWAP odsetkowe.

23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Spółki nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono wszystkie instrumenty finansowe według ich wartości bilansowych, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i zobowiązań.

Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa		
	Na dzień 30 czerwca 2019	Na dzień 31 grudnia 2018	
Aktywa finansowe			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	WwWGpWF	60 637	72 742
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	105 169	90 469
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	10 609	19 605
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	WwWGpWF	100 244	123 848
Zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	WwZK	338 951	353 051
Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	WwZK	992	171
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	WwZK	55 120	90 726

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Więcej informacji na temat wartości godziwej instrumentów finansowych zawartych jest w Raporcie Rocznym za 2018 rok, nota 31.2.

23.2. Zabezpieczenia

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO,
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieźne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieźne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	18.07.2017
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.986 tys EURO

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 2,6 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów odnawialnych długoterminowych denominowanych w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 9,9 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	27.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-02-28
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.344 tys EURO

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieźne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 11,5 mln. PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów odnawialnych długoterminowych denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieźne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10 mln PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieźne w PLN związane z płatnością odsetek od obligacji w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od obligacji denominowanych w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy o emisję obligacji; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat odsetek od obligacji w wysokości 100 mln. PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieźne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	31.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-01-29
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 25,8 mln. PLN

Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku jako zabezpieczenie wartości godziwej spółka posiadała opcje floor.

Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	21.11.2016
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln EUR
Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	18.07.2017
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.986 tys EURO
Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	27.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-02-28
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.344 tys EURO

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

	Stan na dzień 30 czerwca 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
SWAP	-	2 959	-	3 648
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	-	2 959	-	3 648

23.3. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

30 czerwca 2019							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	47 822	22 799	14 871	3 474	-	-	88 965
Kredyty bankowe	(35 262)	-	-	-	-	-	(35 262)
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	(64 001)	-	-	-	-	-	(64 001)
Suma	(51 441)	22 799	14 871	3 474	-	-	(10 298)
30 czerwca 2019							
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	53 263	7 467	6 141	2 622	-	-	69 494
Kredyty bankowe	(83 307)	(28 627)	(16 329)	(5 466)	-	-	(133 729)
Obligacje	(19 536)	(17 778)	(44 861)	-	-	-	(82 175)
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	(12 616)	(10 630)	-	-	-	-	(23 246)
Suma	(62 195)	(49 568)	(55 049)	(2 844)	-	-	(169 656)
31 grudnia 2018							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	79 833	23 003	23 003	7 023	-	-	132 864
Kredyty bankowe	(44 774)	-	-	-	-	-	(44 774)
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	(48 585)	-	-	-	-	-	(48 585)
Suma	(13 526)	23 003	23 003	7 023	-	-	39 505
31 grudnia 2018							
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	44 015	7 465	12 246	-	-	-	63 726
Kredyty bankowe	(78 769)	(32 248)	(37 032)	-	-	-	(148 048)
Obligacje	(16 600)	(16 600)	(58 700)	-	-	-	(91 900)
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	(10 750)	(10 750)	-	-	-	-	(21 500)
Suma	(62 104)	(52 133)	(83 485)	-	-	-	(197 722)

24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne oraz pożyczki udzielane i otrzymane w ramach Grupy. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki i Grupy. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

25. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki i spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2018 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka na dzień 30 czerwca 2019 roku nie posiadała zobowiązania warunkowych.

27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty istotnych transakcji zawartych z jednostkami powiązаныmi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 i 30 czerwca 2018 roku oraz sald na 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych	Dywidendy otrzymane	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe	Koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek i odsetek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek i odsetek
Jednostka dominująca:											
Nemus Holding AB	2019			578			3 493			439	
	2018						3 641			-	
Jednostki zależne:											
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2019	6 218	-	171	2 164	644	41 749		64 686	27	27 586
	2018	9 388	20 900	163	2 276	616	64 678		76 912	30	29 338
Arctic Paper Munkedals AB	2019	4 392			460	289	31 306		7 928		36 415
	2018	5 285			495	246	9 880		8 128		19 247
Arctic Paper Grycksbo AB	2019	4 295			1 442	217	27 779		87 828		
	2018	5 365			1 472	209	11 553		111 099		
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2019				455		9 467	9 467	26 140		
	2018				444		7 385	7 358	29 185		
Arctic Paper Investment GmbH	2019				515		9 899	9 899	37 666		
	2018				512		9 506	9 506	30 269		
Arctic Paper Investment AB	2019								82 709	306	
	2018								82 709		
Arctic Paper Deutschland GmbH	2019					14				76	850
	2018	2		59						32	
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2019		302								
	2018	1									
Arctic Paper Sverige AB	2019										
	2018	2	629								
Arctic Paper Danmark A/S	2019					8				8	
	2018	1	3 662								
Arctic Paper Norge AS	2019					3				3	
	2018	1	1 307								
Arctic Paper Italia srl	2019										
	2018	1									
Arctic Paper Espana SL	2019					7				7	510
	2018										
Arctic Paper Benelux S.A.	2019			682	6		11		439	225	
	2018	2		672	6		2		450	114	
Arctic Paper France SAS	2019		429			6	425			6	425
	2018	2	275								
Arctic Paper Baltic States SIA	2019										
	2018										
Arctic Paper Schweiz AG	2019		748				1				
	2018	1		533			1			88	
Arctic Paper UK Ltd.	2019		982								
	2018	4					10				
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2019		618	11						4	
	2018	1		22							
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2019	3				3	19			3	200
	2018						18				
APG Branch Office	2019										
	2018									2 432	
API Branch Office	2019										
	2018									319	
Arctic Paper Finance AB	2019					645				363	21 260
	2018					873				42	21 830
Rottneros AB	2019		21 905								
	2018		12 125								
Pozostałe jednostki											
Progressio s.c.	2019										
	2018										
Razem	2019	14 908	25 759	1 442	5 042	1 836	124 148	19 366	307 395	1 463	87 246
	odpisy aktualizujące prezentacja jako udziały w spółkach zależnych	-			(959)		(19 366)	(19 366)	(63 806)		
2019 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów		14 908	25 759	1 442	4 083	1 836	104 783	-	160 880	1 463	87 246
	2018	20 056	38 898	1 449	5 205	1 944	106 674	16 864	338 752	3 061	70 415
	odpisy aktualizujące prezentacja jako udziały w spółkach zależnych	(93)			(949)		(16 891)	(16 864)	(63 741)		
2018 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów		19 963	38 898	1 449	4 256	1 944	89 783	-	192 302	3 061	70 415

28. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

28.1. Zrzeczenie się przez Obligatariuszy prawa do skorzystania z możliwości wcześniejszego wykupu w związku z naruszeniem wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 roku

W dniu 24 lipca 2019 roku Obligatariusze podjęli uchwałę w sprawie zrzeczenia się uprawnień i roszczeń związanych z możliwością żądania zwołania zgromadzenia obligatariuszy i wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), o której mowa w punkcie 10.16 (Naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA) Warunków Emisji, polegającej na naruszeniu przez Emitenta poziomu wskaźnika Dług Netto/EBITDA (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji) za 12 miesięcy poprzedzające dzień obliczenia wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 roku.

28.2. Przedłużenie daty zakończenia kredytu odnawialnego

W dniu 30 sierpnia 2019 roku Kredytodawcy udzielili Spółce technicznego przedłużenia pierwotnej daty zakończenia kredytu odnawialnego („Kredyt Odnawialny”) o 2 (dwa) dodatkowe miesiące, tak aby pierwotna data jego zakończenia przypadała na 31 października 2019 roku. Ustalona pierwotnie data wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego była wyznaczona na 31 sierpnia 2019 roku. Kredyt Odnawialny został udzielony Spółce na łączną wartość 19.800.000 EUR i 20.000.000 PLN i udostępniony przede wszystkim w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek.

Spółka zgodnie z klauzulą 5.7 Umowy Kredytowej (opcja przedłużenia) w dniu 26 czerwca 2019 roku przedłożyła Kredytodawcom wniosek dotyczący przedłużenia terminu wygaśnięcia Kredytu Odnawialnego do 31 sierpnia 2021 roku. W związku z tym, iż procedura związana z przedłużeniem Umowy Kredytowej w zakresie Kredytu Odnawialnego wymaga złożenia przez Spółkę m.in. zaudytowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2019 roku Emitenta i jego spółek zależnych, nastąpiło techniczne przedłużenie terminu obowiązywania ww. Kredytu. O przyznaniu Spółce Kredytu Odnawialnego na kolejny okres Emitent poinformuje osobnym raportem bieżącym

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	03 września 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	03 września 2019	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala

Arctic Paper S.A.

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

Relacje inwestorskie:
ir@arcticpaper.com

© 2019 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

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



www.arcticpaper.com