

Grupa Kapitałowa Arctic Paper

# Skonsolidowany Raport Roczny 2019



ARCTIC PAPER

## Spis treści

<b>List Prezesa Zarządu ArcticPaper S.A.</b>	<b>4</b>	<b>Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper</b>	<b>35</b>
<b>Informacje o raporcie</b>	<b>6</b>	Informacje o trendach rynkowych	35
<b>Definicje i objaśnienia skrótów</b>	<b>7</b>	Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku	36
<b>Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań</b>	<b>12</b>	Czynniki ryzyka	36
<b>Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka</b>	<b>12</b>	<b>Informacje uzupełniające</b>	<b>40</b>
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</b>	<b>14</b>	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	40
<b>Opis działalności Grupy Arctic Paper SA</b>	<b>16</b>	Informacje o dywidendzie	40
Informacje ogólne	16	Zmiany w organach Arctic Paper S.A.	40
Struktura grupy kapitałowej	17	Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.	40
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	17	Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej	40
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	17	Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe	41
Struktura akcjonariatu	17	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	41
Otoczenie rynkowe	19	Zarządzanie zasobami finansowymi	41
Kierunki rozwoju i strategia	21	Lokaty kapitałowe i inwestycje	41
Struktura sprzedaży	21	Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zastawach	42
Rynki zbytu	22	Istotne pozycje pozabilansowe	42
Odbiorcy	22	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	43
Dostawcy	22	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	43
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	23	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	43
Badania i rozwój	23	Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	43
Środowisko naturalne	23	Informacje o nabyciu akcji własnych	43
<b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych</b>	<b>26</b>	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	43
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat	26	Zatrudnienie	43
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	28	Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych	43
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	31	<b>Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego</b>	<b>44</b>
<b>Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej</b>	<b>32</b>	Zbiór zasad ładu korporacyjnego	44
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	32	Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego	44
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	33	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	47
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	33	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	47
Inne istotne informacje	33		

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	48	9. Istotne zasady rachunkowości	80
Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	48	10. Segmenty operacyjne	94
Opis zasad zmiany Statutu Emitenta	48	11. Przychody i koszty	99
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia	48	12. Składniki innych całkowitych dochodów	101
Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	49	13. Podatek dochodowy	102
<b>Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego. 57</b>		14. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, działalność zaniechana	106
Zgromadzenie akcjonariuszy	57	15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	106
Powolywanie organów spółki	57	16. Zysk przypadający na jedną akcję	107
Zadania organów spółki	57	17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	108
Wielkość i skład organów spółki	57	18. Rzeczowe aktywa trwałe	109
Przewodniczący organów spółki	57	19. Leasing	111
Postępowanie organów spółki	57	20. Nieruchomości inwestycyjne	111
Wynagradzanie osób zasiadających w organach spółki i kadry zarządczej	58	21. Aktywa niematerialne	112
Informacje na temat ładu korporacyjnego	58	22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności	114
<b>Informacja Zarządu Arctic Paper S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej 59</b>		23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących	114
<b>Oświadczenia Zarządu 60</b>		24. Pozostałe aktywa	114
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	60	25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	115
<b>Skonsolidowane sprawozdania finansowe 62</b>		26. Świadczenia pracownicze	117
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	62	27. Zapasy	119
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	63	28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	119
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	64	29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	121
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	65	30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	123
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	66	31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	127
<b>Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające 68</b>		32. Oprocentowane kredyty bankowe, obligacje i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	128
1. Informacje ogólne	68	33. Rezerwy	130
2. Skład Grupy	70	34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	131
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	71	35. Plany inwestycyjne	132
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	72	36. Zobowiązania warunkowe	132
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	72	37. Informacje o podmiotach powiązanych	133
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	75	38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	134
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych	77	39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	135
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	79	40. Instrumenty finansowe	138
		41. Zarządzanie kapitałem	147
		42. Struktura zatrudnienia	148
		43. Prawa do emisji CO2	148
		44. Certyfikaty w kogeneracji	149
		45. Dotacje i działalność w SSE	149
		46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	151

# List Prezesa Zarządu ArcticPaper S.A.

Szanowni Państwo,

## **ROK 2019 BYŁ JEDNYM Z NAJLEPSZYCH LAT W HISTORII GRUPY - TERAZ PRZED NAMI JEDNO Z NAJWIĘKSZYCH WYZWAŃ**

Rok 2019 był udany dla Grupy Arctic Paper dzięki wielu różnym czynnikom, zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym. Natomiast teraz, jak wszyscy wiemy, mierzymy z ogromnym wyzwaniem dla naszych społeczności i biznesów – pandemią koronawirusa. W tej chwili, a prawdopodobnie także w ciągu najbliższych tygodni, nie jest możliwe przewidzenie, jaki będzie 2020 rok.

Potrzebujemy, zatem rozwagi, pozytywnej energii i dobrej komunikacji, by obrać najlepszy możliwy dla nas sposób działania w tym roku. Znajdźmy odpowiedzi pracując wspólnie.

### **Innowacje, by wyjść naprzeciw zmieniającym się potrzebom**

W 2019 roku pokazaliśmy, że innowacje są kluczowe dla przyszłości Arctic Paper. W 2020 roku będziemy kontynuować rozwój w kierunku papierów dla branży opakowaniowej.

### **Inwestycje, by zapewnić zrównoważoną przyszłość**

W 2019 roku zrobiliśmy ważne kroki w kierunku redukcji naszego śladu węglowego, skupiając się na zużyciu energii, emisji CO<sub>2</sub>, zużyciu wody i zarządzaniu odpadami. Będziemy kontynuować ten proces w 2020 roku, najważniejsze decyzje zostały już podjęte.

### **Połączenie segmentu celulozy i papieru tworzy wartość dla akcjonariuszy**

Ubiegły rok pokazał korzyści wynikające z połączenia segmentu papieru i celulozy. Rok zakończył się bardziej zrównoważoną sytuacją rynkową, w której niższe ceny surowców działały na korzyść segmentu papieru. Grupa osiągnęła zysk EBITDA w wysokości 278,0 mln PLN (wobec 218,8 mln PLN rok wcześniej) i wypracowała mocny cash flow. Oznacza to, że zyskaliście siłę potrzebną na trudne czasy, które są obecnie przed nami.

### **Odporność organizacji i aktywność**

Chciałbym podziękować wszystkim naszym pracownikom za wytężoną pracę w 2019 roku. Teraz musimy wykazać się jeszcze większym zaangażowaniem. Rozprzestrzenianie się koronawirusa pozostawiło głębokie ślady nie tylko w tych, którzy zostali bezpośrednio dotknięci chorobą, lecz także w społecznościach i firmach, gdyż zachwiało się cały system ekonomiczny. W 2019 roku nabraliśmy siły, by teraz aktywnie walczyć z konsekwencjami pandemii z pełną determinacją.

Jestem przekonany, że osiągniemy sukces.

Z wyrazami szacunku

Michał Jarczyński  
Prezes Zarządu Arctic Paper S.A.

A graphic consisting of a red roll of paper on the left and a white roll of paper on the right, both partially unrolled and standing upright. The red roll is on the left, and the white roll is on the right, overlapping it slightly. The background is a light, neutral color.

# Wprowadzenie

do raportu rocznego za rok 2019  
Grupa Kapitałowa Arctic Paper

## Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny za 2019 rok został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE (MSSF UE).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR).

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

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

## Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP	Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska (do dnia 8 października 2019 r. Spółka miała siedzibę w Poznaniu, Polska)
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM	Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja
Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW	Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja,
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo
Arctic Paper Investment AB, API AB	Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Arctic Paper Investment GmbH, API GmbH	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB i Arctic Paper Investment AB,
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa);

	Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia);
	Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska);
	Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania);
	Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja);
	Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria);
	Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania);
	Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Grupy, Zarząd Spółki	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego



SFSA	(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF
NASDAQ w Sztokholmie, Nasdaq	Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
EURO-GRAPH	(ang. The European Association of Graphic Paper Producers) Zrzeszenie Producentów Papierów Graficznych
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

#### Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBIT	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBITDA	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów z działalności kontynuowanej
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA z działalności kontynuowanej
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek z działalności kontynuowanej
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności.
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej

GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone w Unii Europejskiej
PKB	Produkt krajowy brutto

#### **Pozostałe definicje i skróty**

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

## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

## 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 perspektywę 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.

A stack of numerous white papers is arranged to form a large, stylized number '1'. The stack is positioned vertically and slightly to the left of the center. The bottom portion of the stack is highlighted with a bright blue-to-white gradient, creating a glowing effect. The background is a plain, light gray.

**Wybrane  
skonsolidowane  
dane finansowe**

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2019 do 31.12.2019 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2019 do 31.12.2019 tys. EUR	Okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	3 117 118	3 158 210	725 107	741 064
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	191 422	125 988	44 529	29 563
Zysk (strata) brutto	157 931	89 154	36 738	20 920
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	124 681	55 889	29 003	13 114
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	82 709	7 673	19 240	1 800
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	342 290	148 609	79 624	34 871
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(121 834)	(173 970)	(28 341)	(40 822)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(152 939)	(14 221)	(35 577)	(3 337)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	67 517	(39 583)	15 706	(9 288)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,19	0,11	0,28	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,19	0,11	0,28	0,03
Średni kurs PLN/EUR *			4,2988	4,2617
	Na dzień 31 grudnia 2019 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2019 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2018 tys. EUR
Aktywa	2 035 753	2 156 174	478 045	501 436
Zobowiązania długoterminowe	477 127	441 381	112 041	102 647
Zobowiązania krótkoterminowe	688 098	850 245	161 582	197 731
Kapitał własny	870 528	861 193	204 421	200 277
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 270	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)	12,56	12,43	2,95	2,89
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,56	12,43	2,95	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 **	-	-	4,2585	4,3000

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

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

# Sprawozdanie Zarządu

z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper  
do raportu za 2019 rok

# Opis działalności Grupy Arctic Paper SA

## 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 31 grudnia 2019 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia blisko 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 685.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa posiadała 14 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2019 roku wyniosły 3.117 milionów PLN.

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

### Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja i sprzedaż papieru. Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, w części podporządkowanymi produkcji papieru, są:

- Produkcja i sprzedaż celulozy,
- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Produkcja ciepła,

- Dystrybucja ciepła,
- Usługi logistyczne,
- Dystrybucja papieru.

### Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 315.000 ton rocznie 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 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 i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 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 pełnobleiona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebleiona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebleiona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości i jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz w przemyśle kablowym.

### Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

- Niepowlekaną papier bezdrzewny, a w szczególności:



- › biały papier offsetowy (ang. offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru przeznaczony do różnorodnych zastosowań;
  - › bezdrzewny książkowy papier objętościowy (ang. woodfree bulky book paper), który produkujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
  - › wysokogatunkowy papier graficzny (ang. high quality graphic paper) o szczególnie gładkiej powierzchni, używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken;
- Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:
- › powlekany papier bezdrzewny (coated woodfree) produkowany pod markami G-Print oraz Arctic, stosowany przede wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. direct mail).
- Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:
- › wysokiej jakości drzewny książkowy papier objętościowy (ang. premium wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Munken, został zaprojektowany specjalnie z myślą o wielobarwnym i czarno-białym druku książek;
- Celulozę siarczanową:
- › celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.
- Celulozę włóknistą mechaniczną:
- › celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego;

## 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 ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w części Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 1 oraz 2).

## Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

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

## Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2019 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

## Struktura akcjonariatu

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

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

według stanu na 26.03.2020

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
- 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%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

według stanu na 31.12.2019

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
- 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%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

według stanu na 18.11.2019

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
- 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%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

Dane w powyższych tabelach wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego raportu, na 31 grudnia 2019 roku a także na datę publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2019 roku.

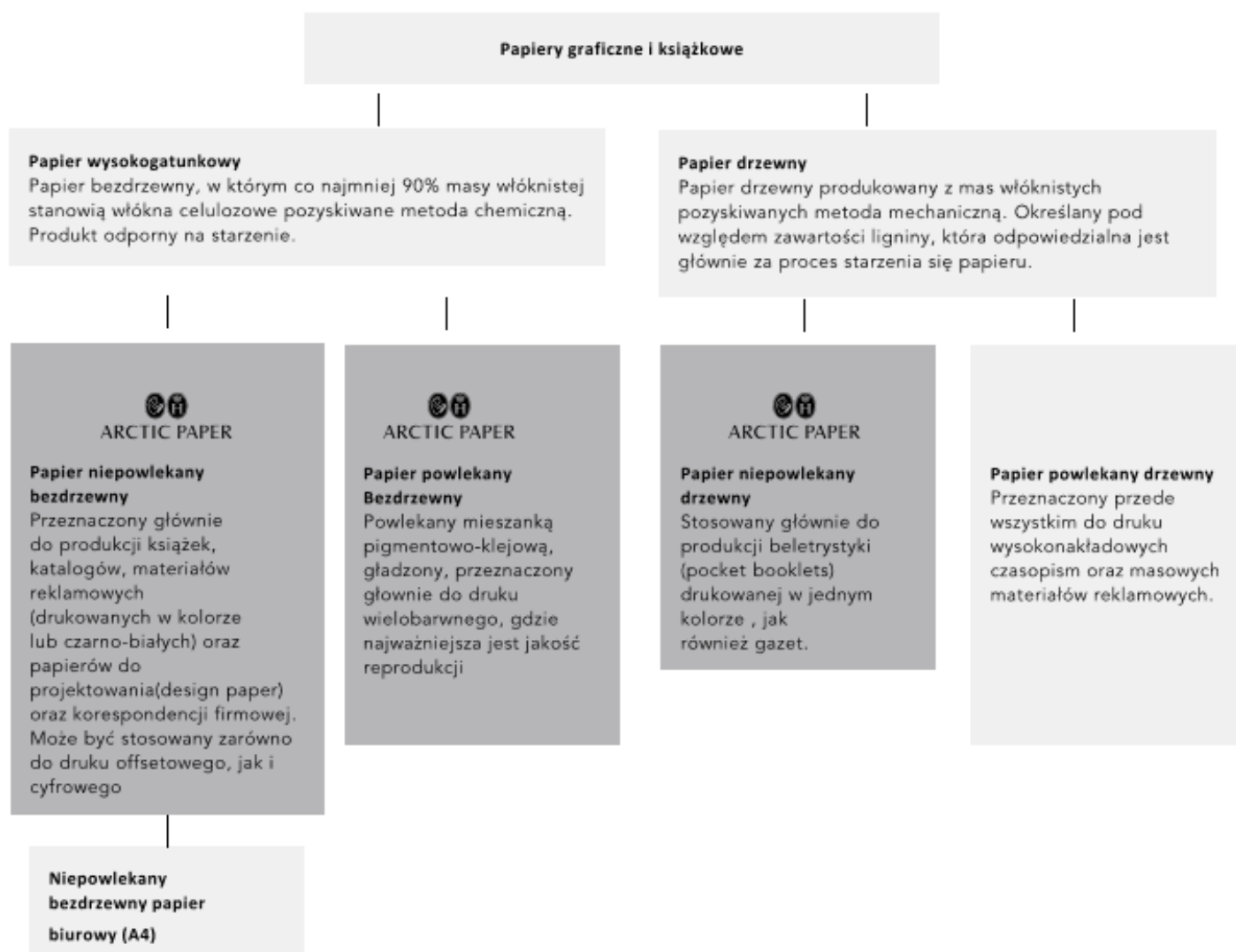
## Otoczenie rynkowe

### Segmenty rynku papieru graficznego

Rynek papieru graficznego dzieli się na trzy główne segmenty:

- papier wysokogatunkowy,
- papier gazetowy,
- papier do druku czasopism.

Grupa prowadzi działalność wyłącznie w segmencie papierów graficznych wysokogatunkowych. Nie jesteśmy obecni w segmencie papierów gazetowych i służących do druku czasopism, a także papierów kserograficznych, biurowych.



Poniżej przedstawiono opis poszczególnych segmentów rynku graficznego:

— papier wysokogatunkowy (ang. fine paper) to biały papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną:

- › niepowlekany papier bezdrzewny (ang. uncoated woodfree) wytwarzany z mas celulozowych. Może być poddawany uszlachetnieniom takim jak zaklejenie powierzchniowe, kalandrowanie, barwienie powierzchniowe lub w masie.
- › Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek, podręczników i katalogów) oraz papier biurowy xero.
- › powlekany papier bezdrzewny (ang. coated woodfree) wytwarzane z mas celulozowych, poddawany jest procesowi powleczenia mieszankami pigmentowo-klejowymi (kaolin, węgiel wapnia). Powlekanie może odbywać się o na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline). Powlekanie papieru zwiększa gładkość i nieprzezroczystość podłoża, poprawia jakość reprodukcji barw.

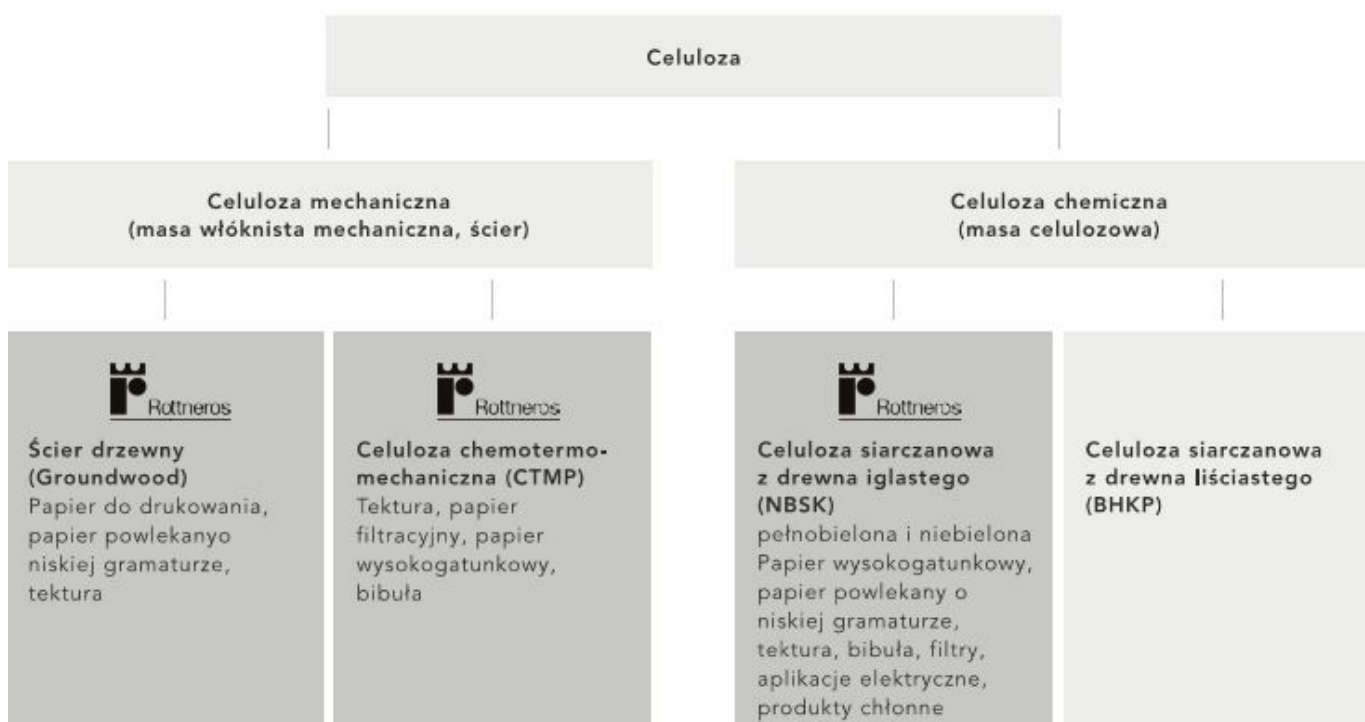
— papier drzewny wytwarzany najczęściej z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną (ang. mechanical pulp) lub mas makulaturowych, bez lub z małą ilością

wypełniacza. Posiada w swym składzie ligninę, która zwiększa nieprzezroczystość papieru, ale przyspiesza proces starzenia.

- › niepowlekany papier drzewny (ang. uncoated wood-containing paper) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurą i offsetową (papier gazetowy – newsprint) i do druku publikacji w jednym kolorze. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku beletrystyki w oprawie miękkiej.
- › powlekany papier drzewny (ang. coated wood-containing paper) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, dwustronnie powlekany. Przeznaczony do druku wielobarwnych czasopism i katalogów.  
W grupie tych produktów można wyróżnić między innymi papiery SC (Supercalandered), MFC (Machine Finished Coated), LWC (Light Weight Coated), ULWC (Ultra Light Weight Coated) MWC (Medium Weight Coated). Papier ten w formie zwojów jest stosowany do druku typograficznego, offsetowego lub fleksograficznego.

Dodatkowe informacje na temat otoczenia rynkowego zamieszczono w dalszej części raportu w sekcji Informacje o trendach rynkowych.

## Segmenty rynku celulozowego



Od grudnia 2012 roku, wraz z nabyciem Rottneros AB, nasz asortyment poszerzył się o:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.
- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego

## Kierunki rozwoju i strategia

W 2017 roku Zarząd zatwierdził nową strategię dla działalności papierniczej Grupy pod nazwą „Przyszłość jest w papierze – Agenda Strategiczna 2022”, której celem jest rozwój działalności i poprawa rentowności tego segmentu. Nowa strategia biznesowa opiera się na sześciu strategicznych inicjatywach:

- Rozwój działalności poprzez koncentrację na wybranych rentownych segmentach i rynkach, w tym na segmencie papierów technicznych, opakowaniach i premium, na rosnących rynkach w Europie Wschodniej oraz na nowych rynkach poza Europą.
- Nowe, innowacyjne produkty, opracowane w ścisłej współpracy z klientami.
- Budowanie silnych marek dla segmentu premium oraz innych segmentów, w celu zwiększenia przychodów na tonę papieru lub tonę celulozy.
- Optymalizacja wszystkich procesów w celu obniżenia kosztów.
- Wzmacnianie kultury efektywności wśród pracowników, opartej na jasnych i mierzalnych celach.
- Zrównoważona działalność oparta na produktach nadających się do recyklingu i materiałach odnawialnych.

## Struktura sprzedaży

W 2019 roku i 2018 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne główne linie produktowe kształtowała się następująco:

<i>tys. ton</i>	2019	udział %	2018	udział %
<i>Papier</i>	608	61%	635	63%
Amber	291	29%	313	31%
G-Print	108	11%	122	12%
Munken	102	10%	104	10%
Arctic	100	10%	94	9%
AP Tech	7	1%	3	0%
<i>Celuloza</i>	384	39%	365	37%
NBSK	216	22%	204	20%
Ścier drzewny	74	7%	69	7%
CTMP	94	9%	92	9%
<b>Razem papier i celuloza</b>	<b>992</b>	<b>100%</b>	<b>1 000</b>	<b>100%</b>

<i>tysiące PLN</i>	2019	udział %	2018	udział %
<i>Papier</i>	2 206 814	71%	2 263 284	72%
Amber	1 029 238	33%	1 087 153	34%
G-Print	342 341	11%	382 273	12%
Munken	476 581	15%	469 808	15%
Arctic	334 608	11%	314 857	10%
AP Tech	24 047	1%	9 193	0%
<i>Celuloza</i>	910 304	29%	894 926	28%
NBSK	571 452	18%	534 760	17%
Ścier drzewny	137 685	4%	178 764	6%
CTMP	201 168	6%	181 402	6%
<b>Razem papier i celuloza</b>	<b>3 117 118</b>	<b>100%</b>	<b>3 158 210</b>	<b>100%</b>

W 2019 roku, nie zaszły istotne zmiany w strukturze sprzedaży papieru i celulozy Grupy ani w strukturze przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy Grupy w podziale na jej produkty.

## Rynki zbytu

W 2019 roku udział sprzedaży Grupy poza Polską w tysiącach PLN wyniósł 88% i nie zmienił się w porównaniu do 2018 roku (88%). W bieżącym roku, podobnie jak w latach poprzednich, sprzedaż była skoncentrowana na rynkach europejskich. Udział tych rynków w całości sprzedaży wartościowej wyniósł w 2019 roku 90% (2018 rok: 88%).

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży wg najważniejszych rynków sprzedaży w 2019 roku i w 2018 roku została zaprezentowana w nocie objaśniającej nr 10.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Odbiorcy

Baza naszych klientów obejmuje zarówno odbiorców bezpośrednich, jak i pośrednich. Odbiorcy bezpośredni dokonują zakupów produktów Grupy w naszych papierniach. Odbiorcy pośredni nie nabywają samodzielnie produktów Grupy, korzystając w tym zakresie z pośrednictwa firm reklamowych lub dystrybutorów papieru, pomimo to, są oni ważną grupą docelową działań marketingowych Arctic Paper, ponieważ to właśnie odbiorcy pośredni zalecają lub wskazują stosowanie produktów Grupy przez odbiorców bezpośrednich. Grupy bezpośrednich i pośrednich odbiorców produktów stanowią:

- drukarnie – są odbiorcami bezpośrednimi, nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od papierni,
- dystrybutorzy – są odbiorcami bezpośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę w celu dalszej odsprzedaży,
- wydawcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od Grupy do wykorzystania w prowadzonej działalności wydawniczej oraz zlecają lub rekomendują używanie naszego papieru drukarniom, którym sami zlecają druk książek lub innych wydawnictw,
- agencje reklamowe – głównie są odbiorcami pośrednimi, którzy nie nabywają bezpośrednio naszych produktów, jednak pełnią ważną rolę w zleceniu oraz rekomendowaniu drukarniom naszych produktów, zwłaszcza wysokiej jakości papieru do druku raportów rocznych spółek, broszur, ulotek i opakowań,
- ostateczni odbiorcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi nasze produkty bezpośrednio, jak

również pełnią ważną rolę w rekomendowaniu korzystania z naszych produktów drukarniom, którym powierzyli druk.

Głównymi odbiorcami produktów Celulozowni są klienci produkujący papier do druku, papierowe środki higieniczne oraz tekturę, a także urządzenia elektryczne i filtry. Celuloza dostarczana jest do podmiotów, które nie posiadają możliwości produkcji celulozy we własnym zakresie, a także do odbiorców produkujących wybrany typ celulozy i szukających dostawcy innego rodzaju celulozy.

Naszym zdaniem nie jesteśmy w znaczącym stopniu uzależnieni od żadnego konkretnego odbiorcy. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2019 udział największego odbiorcy nie przekroczył 15% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

## Dostawcy

Grupa wykorzystuje w prowadzonej działalności następujące towary i usługi:

- Celuloza dla Papierni,
- Drewno dla Celulozowni
- Środki chemiczne,
- Energia elektryczna,
- Usługi transportowe.

### Celuloza

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Grupa nabywa celulozę na podstawie odnawialnych kontraktów rocznych zawieranych na mocy umów ramowych lub jednorazowych transakcji.

W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, część celulozy jest dostarczana do Papierni z Celulozowni Grupy Rottneros.

### Drewno

Głównym surowcem używanym przez Celulozownie do produkcji celulozy jest drewno. Grupa Rottneros posiada dział zakupów dokonujących zamówień w tartakach w Szwecji a także spółkę zależną – SIA Rottneros Baltic, dokonującą zakupów drewna dla celulozowni w Vallvik we wschodniej Europie, głównie w Łotwie i Rosji.

### Środki chemiczne

Głównymi środkami chemicznymi wykorzystywanymi w produkcji papieru są wypełniacze (głównie węgiel wapnia), skrobia (z kukurydzy, ziemniaków, tapioki), wybielacze optyczne i inne środki chemiczne. Środki chemiczne

wykorzystywane są także do produkcji celulozy, głównie typu NBSK.

### **Energia elektryczna**

Grupa wykorzystuje w procesie produkcyjnym energię elektryczną i energię ciepłą. Całość zapotrzebowania kostrzyńskiej papierni na energię elektryczną i ciepłą jest zaspokajana z własnej elektrociepłowni zasilanej gazem ziemnym. Jest on dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS z zastrzeżeniem renowacji formuły indeksacyjnej w przypadku przekroczenia poziomu zmian określonego w umowie. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

W analizowanym okresie głównym źródłem energii elektrycznej dla papierni w Munkedal był zakup od dostawców zewnętrznych. Kupowaliśmy również olej opałowy w celu zaspokojenia części naszego zapotrzebowania na energię ciepłą.

Źródłem energii w papierni Arctic Paper Grycksbo AB jest biomasa oraz energia elektryczna częściowo nabywana od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Rottneros zaspokaja całość zapotrzebowania na energię elektryczną zakupami od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Vallvik zaspokaja około 75% zapotrzebowania na energię elektryczną we własnym zakresie. Pozostała część zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych.

### **Usługi transportowe**

Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego i w zakresie dystrybucji produktów z papierni i magazynów do odbiorców korzysta z usług wyspecjalizowanych w tym zakresie podmiotów zewnętrznych.

Podmioty Grupy nie są uzależnione od swoich dostawców. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2018 udział największego dostawcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

### **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności**

Zapotrzebowanie na produkty Grupy podlega nieznacznym wahaniom w trakcie roku.

Zmniejszenie zapotrzebowania na papier występuje corocznie w okresie letnich wakacji oraz w okresie Świąt Bożego Narodzenia, kiedy to część drukarni, w szczególności na terenie Europy Zachodniej jest zamykana. Zmiany zapotrzebowania na papier nie są znaczące w porównaniu z popytem na papier w pozostałych okresach roku.

### **Badania i rozwój**

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz polepszenie jakości oferowanych produktów i zwiększenie ich asortymentu. W okresie objętym niniejszym raportem Papiernie oraz Celulozownie prowadziły prace rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu produkcyjnego, w szczególności skrócenie okresu przestoju maszyn papierniczych oraz prace przy jednoczesnym podniesieniu jakości papieru/celulozy i zwiększeniu szerokości asortymentu, a także poprawa własności jakościowych oferowanych produktów.

Istotnym celem prac rozwojowych w 2019 roku był rozwój nowych produktów.

### **Środowisko naturalne**

Nasza Grupa przestrzega norm środowiskowych określonych licznymi przepisami prawa oraz decyzjami administracyjnymi. Normy te mają na celu zapewnienie ochrony gruntu, powietrza i wód przed zanieczyszczeniem oraz hałasem i oddziaływaniem pól elektromagnetycznych. Poniżej opisujemy, w jaki sposób przepisy z zakresu ochrony środowiska wpływają na działalność naszych papierni i celulozowni:

#### **Papiernia Kostrzyn**

Kostrzyn otrzymał na podstawie decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 8 grudnia 2005 roku pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do produkcji papieru wraz z instalacją spalania paliw, zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą. W przypadku Kostrzyna konieczność uzyskania tego pozwolenia wiązała się z posiadanymi zdolnościami produkcyjnymi papieru powyżej 20 ton na dobę. W celu realizacji wymogów określonych w pozwoleniu oraz innych norm środowiskowych w zakresie gospodarki odpadami Kostrzyn zawarł szereg umów dotyczących odbioru i utylizacji odpadów produkcyjnych.

W maju 2008 roku na terenie zakładów w Kostrzynie nad Odrą otwarto nową oczyszczalnię ścieków. Na mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 14 sierpnia 2007 roku Kostrzyn uzyskał pozwolenie wodno-prawne na odprowadzanie wód opadowych oraz roztopowych oraz na wykonanie urządzenia

wodnego w postaci doku wylotowego do rzeki Warty (ważne do 1 sierpnia 2017 roku). W 2017 roku uzyskano ponownie pozwolenie wodnoprawne na odprowadzanie wód opadowych i roztopowych ważne do 25 czerwca 2027 roku.

AP Kostrzyn bierze udział we Wspólnym Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji Gazów Ciężkich. Zezwolenie na emisję gazów ciężkich AP Kostrzyn uzyskał na mocy decyzji Marszałka Województwa Lubuskiego z dnia 9 listopada 2016 dla instalacji do produkcji papieru o zdolności produkcyjnej ponad 20 ton na dobę zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą (z późniejszymi zmianami z dnia 26.02.2019r.) Zezwolenie to udzielone zostało na czas nieoznaczony. W związku z uzyskanym zezwoleniem Kostrzyn zobowiązany jest do monitorowania wielkości emisji CO<sub>2</sub> oraz składania rocznych raportów emisji.

Z uwagi na ochronę środowiska Kostrzyn poczynił znaczące inwestycje, m.in. w nową elektrociepłownię opalaną gazem, która została otwarta w 2007 roku I etap i w 2009 roku II etap. Papiernia w Kostrzynie nad Odrą posiada certyfikaty zgodności z normami: OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 oraz EMAS. Ponadto, papier tu produkowany uzyskał specjalne certyfikaty FSC® oraz PEFC™. Przyznawanie powyższych certyfikatów ma na celu udokumentowanie, że celuloza wykorzystana do jego produkcji pochodzi z użytkowanych w sposób zrównoważony lasów. Certyfikat FSC (Forest Stewardship Council – Rada Zrównoważonej Gospodarki Leśnej) jest jednym z najważniejszych certyfikatów przyznawanych spółkom papierniczym. W 2006 roku przyznano pierwszy certyfikat FSC dla papieru produkowanego przez AP Kostrzyn. Obecnie do produkcji papieru marki Amber fabryka w Kostrzynie nad Odrą wykorzystuje 63% masy papierniczej z certyfikatem FSC oraz 37% masy papierniczej z certyfikatem PEFC (Program Promocji Certyfikacji Zrównoważonego Zarządzania Lasami - Programme for the Endorsement of Forest Certification).

#### **Papiernia Munkedals**

Działalność Munkedals jest objęta systemami zarządzania środowiskowego EMAS i ISO 14001. EMAS (System Zarządzania i Audytu Środowiskowego) jest dobrowolnym systemem stosowanym przez Unię Europejską, który wyróżnia przedsiębiorców nieustannie poprawiających poziom ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności. Przedsiębiorcy zarejestrowani w EMAS przestrzegają przepisów ochrony środowiska, utrzymują system zarządzania środowiskowego i podają do wiadomości publicznej informacje na temat ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności w postaci niezależnego, zweryfikowanego oświadczenia o przestrzeganiu przepisów ochrony środowiska. ISO, Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna, opracowuje różne normy. ISO 14000 to grupa jednych z

najlepiej znanych norm dotyczących zarządzania środowiskiem (tj. czynności podejmowane przez przedsiębiorców w celu (i) ograniczenia szkodliwego wpływu jego działalności na środowisko oraz (ii) zapewnienia nieustannej poprawy poziomu ochrony środowiska).

Część nieruchomości będącej własnością Munkedals położona jest na obszarze objętym siecią Natura 2000. Obszary objęte siecią Natura 2000 stanowią rezerwy dzikiej przyrody ustanowione na mocy decyzji Rady Powiatu Munkedal (Szwecja) w roku 2005. Celem utworzenia sieci Natura 2000 było zachowanie najbardziej zagrożonych wyginięciem siedlisk przyrodniczych oraz gatunków roślin i zwierząt w całej Europie. Zakres ochrony i ograniczenia dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej określony jest w Dyrektywie Rady 92/43/EWG w sprawie ochrony siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Siedlisk) i Dyrektywie Rady 79/409/EWG z dnia 2 kwietnia 1979 roku w sprawie ochrony dzikich ptaków (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Ptaków) oraz odpowiednich przepisach krajowych. Poziom ochrony siedlisk i ptaków w obszarach Natura 2000 zależy od występowania na nich określonych gatunków i/lub siedlisk podlegających ochronie.

#### **Papiernia Grycksbo**

Produkcja papieru w papierni Arctic Paper Grycksbo AB jest wykonywana zgodnie z pozwoleniem środowiskowym z marca 2007 roku. Pozwolenie jest wydane przez szwedzki Trybunał Ochrony Środowiska i pozwala na produkcję do wysokości 310 000 ton rocznie. Dodatkowo papiernia posiada także pozwolenie na emisję dwutlenku węgla wydaną przez władze regionalne prowincji Dalarna.

Od 1997 roku Arctic Paper Grycksbo AB posiada certyfikat ISO 14001 i nasze działania środowiskowe są raportowane zgodnie z EMAS. Podstawowym celem EMAS jest zachęcenie organizacji członkowskich do poprawy działań ochrony środowiska naturalnego w sposób systematyczny i konsekwentny, w stopniu przekraczającym nawet wymagania legislacyjne. Odbyna się to poprzez ustanowienie programu składającego się z określonych programów działania i oceny wszystkich znaczących skutków dla środowiska związanych z prowadzoną działalnością. Firmy są zobowiązane do sporządzania corocznych raportów z wyników ich działań pro-środowiskowych. Niezależni kontrolerzy zapewniają, że przedsiębiorstwa dotrzymują swoich zobowiązań.

Arctic Paper Grycksbo AB bierze udział w programie Unii Europejskiej dotyczącym Handlu Emisjami Zanieczyszczeń Gazami Ciężkimi. Rok 2010 był pierwszym rokiem, w którym zgłoszono zero emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych. Było to możliwe poprzez znaczną przebudowę kotła



w połączeniu z inwestycją w urządzenia do obsługi biopaliw, elektrycznych filtrów cząstek spalin i przebudową turbiny do produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

W liczbach, przestawienie się na biopaliwa, oznacza roczną redukcję emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych o około 70 000 ton. Przebudowana turbina pozwala na zaspokojenie 20% potrzeb elektrycznych papierni poprzez odnawialne źródła energii, które sama wytwarza, co z kolei prowadzi do rocznego zmniejszenia emisji dwutlenku węgla o następne 4 000 ton.

Papiernia wdrożyła system zarządzania energią zgodnie z normą ISO 50001 (System Zarządzania Energią). Nasze produkty są weryfikowane w ramach „Chain of Custody” zgodnie z FSC (Rada Dobrej Gospodarki Leśnej) oraz zgodnie z PEFC (Program dla Wspierania Zasad Zrównoważonej Gospodarki Leśnej), a także spełniają wymogi standardów Nordic Ecolable (the Nordic Swan).

### **Celulozownie**

Celulozownie dbają, aby drewno wykorzystywane do produkcji celulozy pochodziło z wiarygodnych i certyfikowanych źródeł. Celuloza jest znakowana symbolami „FSC” i „PEFC”, dwoma systemami działającymi w Europie i stojącymi na straży zgodnych z prawem źródeł pochodzenia drewna.

## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2019	2018	Zmiana % 2019/2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 117 118</b>	<b>3 158 210</b>	<b>(1,3)</b>
<i>w tym:</i>			
<i>Sprzedaż papieru</i>	2 206 815	2 263 284	(2,5)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	910 304	894 926	1,7
Zysk ze sprzedaży	585 506	548 635	6,7
% przychodów ze sprzedaży	18,78	17,37	1,4 p.p.
Koszty sprzedaży	(336 862)	(347 045)	(2,9)
Koszty ogólnego zarządu	(88 527)	(91 042)	(2,8)
Pozostałe przychody operacyjne	78 111	49 543	57,7
Pozostałe koszty operacyjne	(46 806)	(34 102)	37,3
<b>EBIT</b>	<b>191 422</b>	<b>125 988</b>	<b>51,9</b>
% przychodów ze sprzedaży	6,14	3,99	2,2 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>278 031</b>	<b>218 777</b>	<b>27,1</b>
% przychodów ze sprzedaży	8,92	6,93	2,0 p.p.
Przychody finansowe	1 149	1 823	(37,0)
Koszty finansowe	(34 640)	(38 658)	(10,4)
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>157 931</b>	<b>89 154</b>	<b>77,1</b>
Podatek dochodowy	(33 250)	(33 265)	(0,0)
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>124 681</b>	<b>55 889</b>	<b>123,1</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,00	1,77	2,2 p.p.
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	82 709	7 673	977,9
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN) akcjonariuszy jednostki dominującej	1,19	0,11	977,9

#### Przychody

W 2019 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 3.117.118 tys. PLN w porównaniu do 3.158.210 tys. PLN w poprzednim roku i spadły o 1,3% (41.092 tys. PLN). Przychody ze sprzedaży papieru spadły o 2,5% (56.471 tys. PLN) a przychody ze sprzedaży celulozy wzrosły o 1,7% (15.378 tys. PLN) w porównaniu do 2018 roku.

Wolumen sprzedaży papieru w 2019 roku wyniósł 608 tys. ton i był o 27 tys. ton niższy niż w poprzednim roku. Oznacza to spadek wolumenu sprzedaży o 4,3%.

Wolumen sprzedaży celulozy w 2019 roku wyniósł 384 tys. ton i był o 19 tys. ton wyższy niż w poprzednim roku. Oznacza to wzrost wolumenu sprzedaży o 5,2%.

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

Zysk ze sprzedaży w 2019 roku był o 6,7% wyższy niż w poprzednim roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 18,78% w porównaniu do 17,37% (+1,4 p.p.) w poprzednim roku.

Wzrost zysku na sprzedaży w 2019 roku w porównaniu do 2018 roku był wynikiem przede wszystkim spadku kosztów materiałów do produkcji papieru, w tym celulozy oraz energii.

W 2019 roku koszty sprzedaży wyniosły 336.862 tys. PLN i spadły w stosunku do 2018 roku o 2,9%. Na koszty sprzedaży składają się głównie koszty transportu.

W 2019 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 88.527 tys. PLN w porównaniu do 91.042 tys. PLN w 2018 roku, co stanowi spadek o 2,8%. Główną przyczyną spadku

były niższe koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

#### Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w 2019 roku wyniosły 78.111 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do poprzedniego roku o 28.568 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne w 2019 roku, osiągnęły poziom 46.806 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do poprzedniego roku o 12.704 tys. PLN.

Znaczącą część pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych stanowi przychód i koszt własny sprzedanej energii i pozostałych materiałów. Wzrost przychodu i kosztu własnego sprzedaży pozostałych materiałów oraz zysk na sprzedaży praw do emisji CO2 spowodował głównie zwiększenie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2019 roku. Ponadto w ciągu 2019 roku Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży gruntu w AP Mochenwangen.

#### Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2019 roku przychody finansowe wyniosły 1.149 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w 2018 roku o 674 tys. PLN.

Koszty finansowe w 2019 roku wyniosły 34.640 tys. PLN w porównaniu do 38.658 tys. PLN poniesionych w 2018 roku. Niższe koszty finansowe w 2019 roku wynikały przede wszystkim z niższej wartości ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 3.384 tys. PLN (w 2018 roku ujemne

różnice kursowe netto: 8.401 tys. PLN) oraz niższych kosztów odsetek.

#### Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2019 roku wyniósł -33.250 tys. PLN, natomiast w 2018 roku wyniósł -33.265 tys. PLN. Relatywnie wysoka efektywna stopa podatku do zysku brutto w 2018 roku wynosząca 37% (2019 rok: 21%) wynika z nierozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego na stratach podatkowych (nota 13.2).

#### Analiza rentowności

EBITDA w 2019 roku wyniosła 278.031 tys. PLN, natomiast w 2018 roku wyniosła 218.777 tys. PLN. Wzrost EBITDA w 2019 roku jest wynikiem przede wszystkim niższych kosztów materiałów do produkcji papieru, w szczególności celulozy i energii, denominowanych w PLN oraz zysku na sprzedaży gruntu. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 8,92 % w porównaniu do 6,93% w 2018 roku.

Zysk na działalności operacyjnej za 2019 rok wyniósł 191.422 tys. PLN natomiast za 2018 rok 125.988 tys. PLN. Marża zysku operacyjnego wyniosła w 2019 roku +6,14%, natomiast w 2018 roku +3,99%. Wyższa wartość zysku z działalności operacyjnej w 2019 roku wynikała z niższych kosztów materiałów do produkcji papieru.

Zysk netto w 2019 roku wyniósł 124.681 tys. PLN natomiast w 2018 roku wyniosła 55.889 tys. PLN. Marża zysku netto wyniosła w 2019 roku +4,00% w porównaniu do +1,77% w 2018 roku.

tys. PLN	2019	2018	Zmiana % 2019/2018
Zysk ze sprzedaży	585 506	548 635	6,7
% przychodów ze sprzedaży	18,78	17,37	1,4 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>278 031</b>	<b>218 777</b>	<b>27,1</b>
% przychodów ze sprzedaży	8,92	6,93	2,0 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>191 422</b>	<b>125 988</b>	<b>51,9</b>
% przychodów ze sprzedaży	6,14	3,99	2,2 p.p.
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>124 681</b>	<b>55 889</b>	<b>123,1</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,00	1,77	2,2 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	14,3	6,5	120,7
Rentowność aktywów / ROA (%)	6,1	2,6	136,3

W 2019 roku rentowność kapitału własnego wyniosła +14,3%, podczas gdy w 2018 roku osiągnęła ona poziom +6,5%.

W 2019 roku rentowność aktywów wyniosła +6,1%, podczas gdy w 2018 roku osiągnęła ona poziom +2,6%.

Wzrost rentowności kapitału własnego i rentowności aktywów w 2019 był spowodowany głównie wzrostem zysku netto osiągniętego w 2019 roku w porównaniu do 2018 roku.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	2019-12-31	2018-12-31	Zmiana 31/12/2019 -31/12/2018
Aktywa trwałe	1 080 905	1 037 969	42 936
Zapasy	353 774	478 614	(124 840)
Należności	307 445	371 963	(64 517)
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	302 121	365 946	(63 824)
Pozostałe aktywa obrotowe	27 744	64 794	(37 050)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	265 885	201 118	64 767
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	-	1 716	(1 716)
<b>Razem aktywa</b>	<b>2 035 753</b>	<b>2 156 174</b>	<b>(120 421)</b>
Kapitał własny	870 528	861 193	9 335
Zobowiązania krótkoterminowe	688 098	850 245	(162 146)
<i>w tym:</i>			
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	435 366	516 678	(81 312)
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	161 591	232 184	(70 593)
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	91 141	101 383	(10 241)
Zobowiązania długoterminowe	477 127	441 381	35 745
<i>w tym:</i>			
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	263 268	249 659	13 609
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	213 858	191 722	22 136
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	-	3 355	(3 355)
<b>Razem pasywa</b>	<b>2 035 753</b>	<b>2 156 174</b>	<b>(120 421)</b>

Na dzień 31 grudnia 2019 roku aktywa ogółem wyniosły 2.035.753 tys. PLN w porównaniu do 2.156.174 tys. PLN na koniec 2018 roku.

### Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2018 roku aktywa trwałe wyniosły 1.080.905 tys. PLN i stanowiły 53,1% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.037.969 tys. PLN na koniec 2018 roku (48,1% sumy aktywów).

Zwiększenie aktywów trwałych było spowodowane przede wszystkim relatywnie wysokimi zakupami inwestycyjnymi oraz rozpoznanem aktywów z prawem do użytkowania na skutek wdrożenia MSSF 16 Leasing.

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2019 roku poziom 954.848 tys. PLN w porównaniu do 1.116.489 tys. PLN na koniec grudnia 2018 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 124.840 tys. PLN, należności spadły o 64.517 tys. PLN pozostałe aktywa obrotowe spadły o 37.050 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 64.767 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec grudnia 2019 roku 46,9% sumy aktywów (51,8% na koniec 2018 roku), w tym zapasy 17,3% (22,2% na koniec 2018 roku), należności 15,1% (17,3% na koniec 2018 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,4% (3,0% na koniec 2018 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 13,1% (9,3% na koniec 2018 roku).

### Aktywa związane z działalnością zaniechaną

W ciągu 2019 rok Grupa zaprzestała wykazywać działalność zaniechaną (szczegóły opisane w nocie 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Na dzień 31 grudnia 2018 roku aktywa związane z działalnością zaniechaną obejmują aktywa Grupy Mochenwangen z wyłączeniem aktywów od innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 1.716 tys. PLN składały się przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 619 tys. PLN oraz środki pieniężne 972 tys. PLN.

### Kapitał własny

Kapitał własny na koniec 2019 roku wyniósł 870.528 tys. PLN w porównaniu do 861.193 tys. PLN na koniec 2018 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2019 roku 42,8% sumy pasywów (39,9% na 31 grudnia 2018 roku).

Wzrost kapitału własnego był wynikiem zysku netto za 2019 rok skompensowany częściowo poprzez zmniejszenie pozytywnej wyceny instrumentów finansowych traktowanych jako zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych, zwiększenie ujemnych różnic kursowych z wyceny jednostek zależnych, straty aktuarialne oraz dywidendę wypłaconą przez Rottneros do udziałowców niekontrolujących.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 688.098 tys. PLN (33,8% sumy

bilansowej) w porównaniu do 850.245 tys. PLN (39,4% sumy bilansowej) na koniec 2018 roku.

W 2019 roku nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 162.146 tys. PLN głównie z powodu spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz kredytów, obligacji i pożyczek pomimo dokonanego na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku przeklasyfikowania części kredytów do części krótkoterminowej z powodu niedotrzymania wskaźników wynikających z umów kredytowych na te dni.

#### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2019 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 477.127 tys. PLN (23,4% sumy bilansowej) w porównaniu do 441.381 tys. PLN (20,5% sumy bilansowej) na koniec 2018 roku. W analizowanym roku nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 35.745 tys. PLN.

Wzrost zobowiązań długoterminowych był wynikiem wzrostu zobowiązań z tytułu leasingu na skutek wdrożenia MSSF 16 Leasing oraz wzrostu rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia.

#### Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną

W ciągu 2019 rok Grupa zaprzestała wykazywać działalność zaniechaną (szczegóły opisane w nocie 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną obejmują zobowiązania Grupy Mochenwangen z wyłączeniem zobowiązań wobec innych spółek Grupy Arctic Paper oraz rezerwy na odprawy emerytalne. Na kwotę 3.355 tys. PLN składały się przede wszystkim rezerwy 864 tys. PLN i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania 2.284 tys. PLN.

#### Analiza zadłużenia

	2019	2018	Zmiana 2019/2018
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	133,9	150,4	(16,5) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	80,5	83,0	(2,4) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	48,8	56,0	(7,1) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,57x	1,28x	(0,71)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	11,8x	9,2x	2,6

Według stanu na koniec grudnia 2019 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 133,9% i był niższy o 16,5 p.p. od poziomu z końca grudnia 2018 roku. Spadek wskaźnika wynikał zarówno ze spadku zadłużenia, głównie z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych jak i wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 80,5% na koniec 2019 roku i był niższy o 2,4 p.p. od poziomu z końca grudnia 2018 roku na skutek wyższego wzrostu aktywów trwałych niż kapitału własnego.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec roku 2019 48,8% i był

niższy o 7,1 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2018 roku zarówno na skutek spadku zadłużenia oprocentowanego jak i wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy 2019 roku wyniósł 0,57x, i był niższy o 0,71 od poziomu tego wskaźnika za 2018 rok głównie na skutek wzrostu EBITDA.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy 2019 roku wyniósł 11,8x, i był wyższy o 2,6 od poziomu tego wskaźnika za rok 2018 głównie na skutek wzrostu EBITDA.

## Analiza płynności

	2019	2018	Zmiana 2019/2018
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,3x</b>	<b>0,1</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,1</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,1</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	50,3	66,0	(15,7)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	34,9	41,7	(6,8)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	61,9	71,3	(9,4)
Cykl operacyjny (dni)	85,2	107,7	(22,5)
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>23,3</b>	<b>36,5</b>	<b>(13,2)</b>

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec grudnia 2019 roku 1,4x i był wyższy od poziomu tego wskaźnika z końca grudnia 2018 roku (o 0,1).

Wzrost wskaźników płynności na koniec 2019 roku był wynikiem przede wszystkim spadku zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik szybkiej płynności wzrósł z poziomu 0,7x na koniec grudnia 2018 do poziomu 0,9 na koniec grudnia 2019 roku.

Cykl konwersji gotówki za 2019 rok (23,3 dni) uległ skróceniu w porównaniu do 2018 roku (36,5 dni) o 13,2 dnia.

Wskaźnik wypłacalności gotówki wzrósł z poziomu 0,2x na koniec grudnia 2018 do poziomu 0,4x na koniec grudnia 2019 roku.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

<i>tys. PLN</i>	2019	2018	Zmiana % 2019/2018
Przepływy z dz. operacyjnej	342 290	148 609	130,3
<i>w tym:</i>			
<i>Zysk/(strata) brutto</i>	157 931	89 154	77,1
<i>Amortyzacja i odpis z tytułu trwałej utraty wartości</i>	86 609	92 788	(6,7)
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	78 703	(52 774)	(249,1)
<i>Inne korekty</i>	19 047	19 441	(2,0)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(121 834)	(173 970)	(30,0)
Przepływy z dz. finansowej	(152 939)	(14 221)	975,4
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>67 517</b>	<b>(39 583)</b>	<b>(270,6)</b>

### Przepływy z działalności operacyjnej

W roku 2019 przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 342.290 tys. PLN w porównaniu z 148.609 tys. PLN w roku 2018. Wyższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2019 roku były wynikiem wzrostu zysku brutto i spadku kapitału obrotowego.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2019 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -121.834 tys. PLN w porównaniu z -173.970 tys. PLN w 2018 roku i obejmowały głównie wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w roku 2019 osiągnęły poziom -152.939 tys. PLN w porównaniu z -14.221 tys. PLN w 2018 roku. Wzrost negatywnych przepływów z działalności finansowej w 2019 roku były skutkiem przede wszystkim spłaty zadłużenia w ramach kredytów w rachunku bieżącym.

## 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;
- wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych
- spadek popytu na niektóre gatunki papieru,
- wahania cen papieru;
- wahania cen 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.

### Wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych

Zaobserwowany w rozwiniętych społeczeństwach trend dotyczący zmniejszania negatywnego oddziaływania człowieka na środowisko, a w szczególności redukcji użycia opakowań jednorazowych, plastikowych niepodlegających recyklingowi stwarza nowe szanse rozwoju dla branży pulp & paper. W wielu firmach trwają prace na opracowaniu nowych sposobów pakowania i produkowania opakowań z surowców naturalnych, w tym z celulozy, tak by umożliwić ponownie ich przetwarzanie. Również Arctic Paper prowadzi badania w tym kierunku. Można spodziewać się, iż w kolejnych latach właśnie ten segment produktów będzie

zwiększa swój udział procentowy w wolumenie i w przychodach grupy Arctic Paper

### Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

Rozwój nowych technologii, zwłaszcza w dziedzinie informacji i komunikacji wpływa na spadek popytu na niektóre gatunki papieru, szczególnie dotyka to sektora papieru gazetowego oraz w mniejszym stopniu papierów graficznych. Jednakże, pomimo rozwoju ebooków wolumen papieru książkowego produkowanego i sprzedawanego przez Arctic Paper w ostatnich latach jest stały, świadczy to o tym, iż jest to segment stabilny, w mniejszym stopniu podlegający wahaniom koniunktury. Niemniej Arctic Paper w swej strategii określił kierunek działań dążący do tego by w perspektywie kilku lat segment papierów innych niż graficzne (tj. papiery techniczne czy opakowaniowe) odpowiadał za 1/5 jego skonsolidowanych przychodów.

### Ceny papieru

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

### Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i celulozy. Nasze koszty energii obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. 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 Grupy, 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 sprzedawana jest do zewnętrznych klientów.

### Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze



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

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

## Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

## Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

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

## Inne istotne informacje

### Przedłużenie daty zakończenia kredytu odnawialnego

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

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

### Zawarcie umowy faktoringowej przez spółkę zależną

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 26 września 2019 spółka zależna Arctic Paper Kostrzyn S.A. („Spółka zależna”) podpisała umowę („Umowa”) z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) o dofinansowanie projektu pn. „Opracowanie i wdrożenie technologii produkcji wysokogatunkowych papierów graficznych o zwiększonej nieprzezroczystości i sztywności zginania przy zmniejszonym udziale włókien drewna przy

pomocy polimerowego crosslinker'a" w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 („Projekt”).

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

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

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

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

#### **Zgoda konsorcjum banków finansujących na zmianę sposobu kalkulacji wskaźników**

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, w tym takich które są kalkulowane na koniec każdego roku obrotowego. Wskaźniki są kalkulowane na podstawie wyników segmentu papieru.

Zgodnie z pierwotą kalkulacją na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa nie utrzymała wymaganego 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 limitu wydatków inwestycyjnych („Capex”) oraz prognozy aktywów Gwarantów umowy (zgodnie z umową kredytową suma aktywów Gwarantów umowy, czyli APSA, APM, APG i APK, powinna

stanowić nie mniej niż 90% całkowitej sumy aktywów segmentu papieru). Niedotrzymanie wskaźników było spowodowane inwestycją w elektrownię wodną w Arctic Paper Munkedals Kraft AB. W roku 2017 konsorcjum banków finansujących wyraziło zgodę na zaciągnięcie zobowiązań finansowych na tę inwestycję od instytucji finansowej spoza konsorcjum.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank Polska S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących zgodę na wyłączenie z kalkulacji tych wskaźników inwestycji w APM Kraft, w związku z czym Grupa finalnie dotrzymała wymaganego poziomu wskaźników na 31 grudnia 2019.

Zgodnie jednak z zapisami MSR 1, ze względu na brak takiej zgody na dzień bilansowy, Spółka przeklasyfikowała kredyty o wartości 61.404 tys PLN do krótkoterminowych.

#### **Covid-19**

W związku z epidemią koronawirusa Covid-19 Zarząd oszacował potencjalny jej wpływ na działalności Grupy, szerszy opis znajduje się w nocie 6.2

# Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

## Informacje o trendach rynkowych

### Dostawy papierów wysokogatunkowych

W czwartym kwartale 2019 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do trzeciego kwartału 2019 roku o 3,4% oraz wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku o 3,9%.

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

### Ceny papieru

Na koniec Q4 2019 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF były niższe o 1,3% a ceny dla papierów CWF spadły o 4,3% w porównaniu do analogicznych cen z końca 2018 roku.

W okresie od października do grudnia 2019 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) oraz powlekanych bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zanotowały wzrosty odpowiednio o: 1,1% dla papierów UWF oraz 1,6% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) były na koniec 2019 roku niższe o 6,6% w stosunku do cen tychże produktów z końca 2018 roku, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zmalały o 6,4%. Źródło: Dla danych rynkowych - RISI, zmiany cen dla wybranych rynków Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii w walutach lokalnych dla papierów graficznych zbliżonych do portfolio produktów Grupy Arctic Paper. Ceny są podawane bez uwzględnienia rabatów specyficznych dla poszczególnych klientów, a także nie zawierają wszelkiego rodzaju dodatków, czy też obniżek cen w stosunku do publicznie dostępnych cenników. Ceny estymowane dla danego miesiąca odzwierciedlają zamówienia złożone w danym miesiącu, natomiast ich dostawy mogą nastąpić w przyszłości. Z tego powodu szacunki cenowe RISI dla danego miesiąca nie odzwierciedlają rzeczywistych cen, po których są realizowane dostawy w danym okresie, a jedynie poziom cen, po których przyjmowane są zamówienia. Dla produktów Arctic Paper średnie fakturowane ceny sprzedaży dla wszystkich obsługiwanych rynków w EUR.

### Ceny celulozy

Na koniec czwartego kwartału 2019 roku ceny celulozy osiągnęły następujące poziomy: NBSK 820 USD/tonę oraz BHKP 680 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q4 2019 była o 32,4% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była 33,3% niższa. Średnia cena celulozy w Q4 2019 roku była w porównaniu do Q3 2019 roku odpowiednio: dla NBSK niższa o 9,9%, dla BHKP niższa o 14,6%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q4 2019 roku zmalał w porównaniu do Q3 2019 o 12,8%, a w porównaniu do Q4 2018 zmalał o 28,3%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w czwartym kwartale bieżącego roku wyniósł 57% i zmalał w stosunku do poziomu odnotowanego w Q4 2018 roku (62%).

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

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

### Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec czwartego kwartału 2019 roku wyniósł 4,2585 i był o 2,6% niższy niż na koniec trzeciego kwartału 2019 roku i o 1% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2018 roku. Średni kurs w czwartym kwartale 2019 roku był o 0,7% niższy w porównaniu do poziomu z trzeciego kwartału 2019 roku i wyniósł 4,2886 wobec 4,3179. Średni kurs w Q4 2019 roku był w porównaniu do Q4 2018 roku o 0,3% niższy.

Kurs EUR/SEK na koniec grudnia 2019 roku ukształtował się na poziomie 10,4554 wobec 10,7275 na koniec Q3 2019 roku oraz 10,2357 na koniec czwartego kwartału 2018 roku, co oznaczało odpowiednio: deprecjację EUR wobec SEK o 2,5% oraz aprecjację EUR do SEK o 2,1%.

Średni kurs dla tej pary w czwartym kwartale był o 0,1% niższy niż w trzecim kwartale 2019 roku. Średni kurs w czwartym kwartale 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku był o 3,2% wyższy.

Zmiany te oznaczają umocnienie się SEK względem EUR w Q4 2019 roku, co niekorzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec czwartego kwartału 2019 roku zanotował spadek o 5,1% w porównaniu do tego z końca trzeciego kwartału 2019 roku i wyniósł 3,7977. Średni kurs w czwartym kwartale 2019 roku wyniósł 3,8741 w porównaniu do 3,8831 w trzecim kwartale 2019 roku. Oznacza to umocnienie się PLN wobec USD o 0,2%.

Kurs USD/SEK na koniec czwartego kwartału 2019 roku wyniósł 9,3241 i był o 5% niższy niż na koniec trzeciego kwartału 2019 roku. Średni kurs w Q4 2019 roku wyniósł 9,6209 i był o 0,3% wyższy w porównaniu do średniego kursu w Q3 2019 roku.

Zmiany kursu USD/SEK niekorzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie zmiany średniomiesięcznego kursu USD/PLN wpływały korzystnie na koszty realizowane w USD, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec grudnia bieżącego roku wyniósł 1,1213 w porównaniu do 1,0934 na koniec trzeciego kwartału 2019 roku oraz 1,1437 na koniec grudnia 2018 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to odpowiednio aprecjację EUR wobec USD o 2,6% w porównaniu do trzeciego kwartału 2019 roku oraz deprecjację tejże waluty o 2% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Średni kurs pary w Q4 2019 roku wyniósł 1,1071 w porównaniu do 1,1121 w trzecim kwartale 2019 roku (-0,5%).

Oslabienie się EUR względem SEK niekorzystnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umocnienie się PLN względem USD w Q4 2019 wpływało pozytywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. USD umacniający się względem SEK oddziaływał negatywnie na ww. koszty w papierniach szwedzkich

## **Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku**

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. W ostatnich latach widoczny jest znaczący spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw). Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej może niekorzystnie wpłynąć na poziom zamówień napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególną wagę w przypadku papierni Grycksbo, która w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwa spadek wolumenu sprzedaży, cen, a także zmiany kursów walut. Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony spadające ceny celulozy NBSK mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.

- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

## **Czynniki ryzyka**

### **Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka**

W 2019 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka.

### **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,

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowych w Grupie wraz z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów transakcji, są opisane w nocie 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 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, gazu 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 ponad 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 wyrzucić 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 S.A. i BNP Paribas SA z dnia 9 września 2016 roku, zadłużenie kredytowe w Danske Bank, Nordea Bank oraz z tytułu umów leasingowych.

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 CO<sub>2</sub>

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 i 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, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2020.

### Informacje o dywidendzie

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

### Zmiany w organach Arctic Paper S.A.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- 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.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

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

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 10 grudnia 2018 roku odwołała ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2019 roku Pana Pera Skoglunda z funkcji Prezesa Zarządu i jednocześnie powołała z dniem 1 lutego 2019 roku do pełnienia tej funkcji Pana Michała Jarczyńskiego.

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

### Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

W roku 2019 nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

### Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku (dane w PLN).



Osoby zarządzające i nadzorujące	Wy nagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych w Arctic Paper S.A.			Razem
	Arctic Paper S.A.	Program emerytalny	Inne	
<b>Zarząd</b>				
Michał Jarczyński*	660 000			660 000
Per Skoglund**	106 343	29 427	2 545	138 316
Göran Eklund	741 494	220 351	214 119	1 175 964
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Per Lundeen	300 000			300 000
Roger Mattsson	210 000			210 000
Thomas Onstad	150 000			150 000
Mariusz Grendowicz	180 000			180 000
Maciej Georg***	62 500			62 500
Dorota Raben****	84 881			84 881

\* za okres 01.02.2019- 31.12.2019

\*\* za okres 01.01.2019- 31.01.2019

\*\*\* za okres 01.01.2019- 28.05.2019

\*\*\*\* za okres 28.05.2019- 31.12.2019

## Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego Członkowie Zarządu są upoważnieni do otrzymania rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie. Wysokość rekompensaty będzie odpowiadała wynagrodzeniu za okres od 6 do 24 miesięcy.

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

	Number of shares or rights to shares as at 26.03.2020	Number of shares or rights to shares as at 31.12.2019	Number of shares or rights to shares as at 18.11.2019	Change
<b>Managing and supervising persons</b>				
<b>Management Board</b>				
Michał Jarczyński	-	-	-	-
Göran Eklund	-	-	-	-
<b>Supervisory Board</b>				
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	-	-	-	-

## Zarządzanie zasobami finansowymi

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego Spółka posiadała wystarczające środki pieniężne i zdolność kredytową zapewniającą płynność finansową Grupy Arctic Paper S.A.

## Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2019 roku spółki należące do Grupy Arctic Paper w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywały standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2019 roku Grupa nie dokonywała inwestycji finansowych.

## Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zastawach

Na dzień 31 grudnia 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 1.384 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 1.166 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- zastaw na 19.950.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umów pożyczki na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej Arctic Paper Finance AB dla Arctic Paper S.A. oraz na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej przez Pana Thomasa Onstad na rzecz Arctic Paper Finance AB.

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

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

wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);

- › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - › oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
  - › zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - › pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - › podporządkowanie wierzytelności kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie Pomędzy Wierzycielami).
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
    - › zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
    - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
    - › korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
    - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
    - › zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

## Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w nocie objaśniającej nr 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W związku z poprawą wyników finansowych i warunków rynkowych w 2019 roku oraz pod warunkiem realizacji bieżących celów finansowych Spółka planuje realizację inwestycji zgodnie z planem finansowym. Głównym celem inwestycji w 2020 roku jest rozwój nowych produktów, minimalizacja kosztów produkcji, w tym kosztów energii elektrycznej i poprawa efektywności procesu produkcyjnego. Plan inwestycyjny na rok 2020 Grupa zamierza finansować ze środków własnych oraz kredytów inwestycyjnych i emisji obligacji.

## **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 danej jednostki.

## **Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi 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 powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

## **Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji**

Z wyjątkiem informacji podanych w niniejszym raporcie, nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## **Informacje o nabyciu akcji własnych**

W 2019 i 2018 roku Jednostka Dominująca nie dokonała nabycia akcji własnych.

## **Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 25 września 2018 roku Spółka Arctic Paper S.A. zawarła umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. o badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok kończący się dnia 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku. Umowa została zawarta na okres wykonywania wyżej wymienionych usług.

Inne informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 38 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **Zatrudnienie**

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 42 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych**

Poza niniejszym sprawozdaniem Grupa publikuje odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych dla Grupy Kapitałowej Arctic Paper.

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

### Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Z dniem 1 stycznia 2016 roku wszedł w życie nowy zbiór zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiący załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku.

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” dostępny jest pod adresem:  
[https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW\\_1015\\_17\\_DOBRE\\_PRAKTYKI\\_v2.pdf](https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf)

Na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd spółki ARCTIC PAPER S.A. opublikował w dniu 08 stycznia 2019 roku raport EBI dotyczący wyłączenia niektórych zasad zbioru Dobrych Praktyk od stosowania.

### Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego

Arctic Paper S.A. dokładała wszelkich starań, by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW. W 2019 roku Arctic Paper S.A. nie stosowała następujących zasad:

#### Dobre praktyki – polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

Rekomendacja I.R.2

„Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.”

Wyjaśnienie: Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

Zasada nr 1.Z.1.10

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich

publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji”

Wyjaśnienie: Spółka decyzją Zarządu nie publikuje prognoz.

Zasada nr 1.Z.1.15:

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji”

Wyjaśnienie:

Spółka nie opracowała polityki różnorodności, jednakże Zarząd Emitenta dokłada starań, aby w Spółce zatrudniane były osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie kwalifikacje, doświadczenie zawodowe i wykształcenie odpowiadające potrzebom Spółki.

Zasada 1.Z.1.16

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia”.

Wyjaśnienie:

Spółka nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

Zasada 1.Z.1.20

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub video”.

Wyjaśnienie:

Publikacja pełnego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, mogłaby naruszać interesy poszczególnych akcjonariuszy. Informacje dotyczące podejmowanych uchwał spółka przekazuje w formie raportów

bieżących. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania spółka rozważy wprowadzenie go w życie.

#### **Dobre praktyki – Systemy i funkcje wewnętrzne**

Rekomendacja III.R.1.

„Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.”

Wyjaśnienie:

Rekomendacja nie jest stosowana z uwagi na wielkość Spółki. Obecnie Zarząd odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem.

Zasada III.Z.2

„Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.”

Wyjaśnienie:

W Spółce nie wyodrębniono komórek zajmujących się czynnościami zarządzania ryzykiem, audytem wewnętrznym i compliance. Spółka wskazuje jednak, że kierownicy poszczególnych pionów Spółki podlegają bezpośrednio pod zwierzchnictwo poszczególnych członków Zarządu. Podmioty zewnętrzne świadczące usługi doradcze, w tym doradztwa prawnego oraz wykonujące audyty mają stały i bezpośredni kontakt z Zarządem Spółki.

Zasada III.Z.3.

„W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.”

Wyjaśnienie:

W Spółce nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką. W ramach Rady Nadzorczej działa komitet audytu. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej spełnia wymogi niezależności opisane w treści Statutu spółki oraz w Regulaminie Rady Nadzorczej. Ponadto osoby wykonujące audyty i biegli rewidenci są osobami niezależnymi od spółki.

Zasada III.Z.4.

„Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.”

Wyjaśnienie:

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje komitet audytu. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

#### **Dobre praktyki – Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

Rekomendacja IV.R.2

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienie:

Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka, Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na przeprowadzenie tzw. elektronicznego walnego zgromadzenia. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie go w życie.

Zasada IV.Z.2.

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”

Wyjaśnienie:

Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych i związane z nimi

koszty i ryzyka, Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na organizację tzw. elektronicznego walnego zgromadzenia. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie go w życie.

### **Dobre praktyki – Wynagrodzenia**

#### **Rekomendacja VI.R.1**

„Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.”

#### **Wyjaśnienie:**

Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Wynagrodzenie Członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Natomiast ustalenie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz

odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Informacje o wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych.

#### **Rekomendacja VI.R.2**

„Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.”

#### **Wyjaśnienie:**

Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Wynagrodzenie Członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Natomiast ustalenie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Informacje o wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych.

#### **Zasada VI.Z.1**

Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków

zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa”

#### **Wyjaśnienie:**

Obecnie spółka nie stosuje programów motywacyjnych.

#### **Zasada VI.Z.2**

Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

#### **Wyjaśnienie:**

Spółka nie stosuje programów motywacyjnych. Zasady wynagradzania pracowników określa obowiązujący w spółce regulamin wynagradzania. Wynagrodzenia członków zarządu ustala Rada Nadzorcza kierując się najlepszą wiedzą i wolą.

#### **Zasada VI.Z.4.**

Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń lub informację o ich braku,
- ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Wyjaśnienie:

Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Wynagrodzenie Członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Natomiast ustalenie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz

odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Informacje o wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych.

### Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w jednostce i w Grupie oraz jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 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. Za przygotowanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki kierowany przez Dyrektora Finansowego. Spółka przygotowuje sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe w oparciu o obowiązujące w Arctic Paper S.A. procedury sporządzania i publikacji raportów okresowych oraz skonsolidowanych raportów w Arctic Paper S.A. Dane finansowe stanowiące podstawę

przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy pochodzą z miesięcznych pakietów raportowania oraz rozszerzonych pakietów kwartalnych przesyłanych do Emitenta przez spółki wchodzące w skład Grupy.

Kierownictwo wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych oraz wyników osiągniętych w poprzednim roku sprawozdawczym.

W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd strategii, jak i perspektyw rozwoju. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki w trakcie roku porównuje osiągnięte wyniki finansowe z przyjętym budżetem.

Zarząd Spółki systematycznie ocenia, jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2019 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

### Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w tabeli poniżej – tabela przedstawia stan na dzień publikacji raportu rocznego.

według stanu na 26.03.2020

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
		[%]		[%]
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,36%
<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%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

## **Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne**

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, w tym w szczególności akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

## **Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu**

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym tym Rozdziału 4 m.in. ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Dodatkowe ograniczenia w zakresie nabywania i zbywania papierów wartościowych Emitenta w odniesieniu do osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych przewiduje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 203/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („MAR”),

Każda akcja Arctic Paper S.A. upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Arctic Paper S.A., takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie, z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. w razie, gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4

Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

## **Opis zasad zmiany Statutu Emitenta**

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów.

## **Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia**

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo zawarte w Statucie Spółki.

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:  
[https://www.arcticpaper.com/Global/IR%20Documents/Cororat%20Documents/Arctic\\_Paper\\_Statut\\_tekst\\_jednolity\\_aktualny\\_2019\\_PL.pdf](https://www.arcticpaper.com/Global/IR%20Documents/Cororat%20Documents/Arctic_Paper_Statut_tekst_jednolity_aktualny_2019_PL.pdf)

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie;
- Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne;
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- Głosowanie jest jawne, chyba, że któryś z Akcjonariuszy zażąda tajnego głosowania lub takiego głosowania wymagają postanowienia Kodeksu spółek handlowych;
- Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów;
- Zgodnie ze statutem Spółki następujące sprawy należą do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia:



- › rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- › udzielanie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- › decyzje dotyczące podziału zysków lub pokrycia strat;
- › zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- › zmiana Statutu Spółki;
- › podwyższenie lub obniżenie kapitału Spółki;
- › łączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki;
- › rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- › emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
- › nabycie i zbycie nieruchomości;
- › zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- › wszystkie inne sprawy, dla których niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględnie większością głosów, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają kwalifikowanej większości głosów.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu Spółki.

## **Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów**

### **Zarząd**

#### **Skład Zarządu**

- Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu;
- Zarząd powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję;
- Kadencja członków Zarządu wynosi 3 (trzy) lata;
- W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza, na wniosek Prezesa, może powołać do trzech Wiceprezesów spośród członków Zarządu. Odwołanie z

funkcji Wiceprezesa następuje na mocy uchwały Rady Nadzorczej;

- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą;
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

#### **Podstawowe kompetencje Zarządu**

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz;
- W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, lub dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem;
- Zarząd zobowiązany jest wykonywać swoje obowiązki z należytą starannością oraz przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki, przyjętych regulaminów oraz uchwał organów Spółki, a decyzje podejmować w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, mając na uwadze interes Spółki oraz jej akcjonariuszy;
- Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz regulaminów wewnętrznych, a także uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą;
- Zarząd Spółki nie jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji i wykupie akcji.
- Każdy członek Zarządu ponosi odpowiedzialność za szkody wyrządzone Spółce poprzez swoje działania lub zaniechania naruszające postanowienia przepisów prawa lub Statutu Spółki;
- Do zakresu działań Zarządu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej;
- Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię i główne cele działania Spółki;
- Zarząd zobowiązany jest do przestrzegania przepisów dotyczących informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz do spełnienia wszelkich wynikających z tych przepisów obowiązków.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zarząd podejmuje uchwały większością głosów oddanych. Uchwały są ważne, jeżeli co najmniej połowa członków Zarządu jest obecna na posiedzeniu. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem: <http://www.arcticpaper.com/Global/IR%20Documents/Cororate%20Documents/Regulamin%20Zarzadu%20AP%20SA.pdf>

Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

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

## Rada Nadzorcza

### Skład i organizacja Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili;
- W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza spośród swych członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających;
- Od chwili podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał stanowiących podstawę do przeprowadzenia pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni;
- W przypadku, gdy powołany został członek niezależny Rady Nadzorczej, bez zgody co najmniej jednego członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
  - › świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmiot powiązany ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
  - › wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, innej niż umowy

zawierane w toku normalnej działalności Spółki na zwyczajnych warunkach stosowanych przez Spółkę;

- › wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności decyzji podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu;
- W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej przed końcem kadencji, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni do dokooptowania w miejsce takiego Członka nowego Członka Rady Nadzorczej w drodze uchwały podjętej bezwzględna większością głosów pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej, który został wybrany w procedurze kooptacji wygasa, jeżeli pierwsze Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbędzie się po dokooptowaniu takiego Członka, nie zatwierdzi kandydatury takiego Członka. W danej chwili tylko dwie osoby, które zostały wybrane na Członków Rady Nadzorczej w procedurze kooptacji i których kandydatury nie zostały zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, mogą pełnić funkcję Członków Rady Nadzorczej. Wygaśnięcie mandatu Członka Rady Nadzorczej wybranego w procedurze kooptacji w związku z niezatwierdzeniem jego kandydatury przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie powinno skutkować uznaniem, że jakkolwiek uchwała Rady Nadzorczej podjęta przy udziale takiego Członka jest nieważna lub nieskuteczna.
- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
  - › utrzymują kontakt z Zarządem Spółki;
  - › kierują pracami Rady;
  - › reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych członków Zarządu Spółki;
  - › nadają bieg inicjatywom i wnioskom kierowanym pod obrady Rady;
  - › podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki;
  - › Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały;

- › Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów;
- › Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

#### Kompetencje Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności;
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, wydaje zalecenia i opinie oraz wnioskuję do Walnego Zgromadzenia;
- Rada nadzorcza nie może wydać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki;
- Spory pomiędzy Radą Nadzorczą a Zarządem rozstrzyga Walne Zgromadzenie;
- W celu wykonania swych uprawnień, Rada Nadzorcza może dokonać przeglądu działalności Spółki w dowolnym zakresie, żądać przedstawienia wszelkiego rodzaju dokumentów, raportów i wyjaśnień od Zarządu oraz wydawać opinie w kwestiach dotyczących Spółki i przedkładać Zarządowi wnioski i inicjatywy;
- Oprócz innych spraw wskazanych w przepisach prawa lub Statucie Spółki, do kompetencji Rady należy między innymi:
  - › ocena sprawozdań finansowych Spółki;
  - › ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków oraz pokrycia strat;
  - › przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen;
  - › powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów, oraz ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu;
  - › wyznaczenie biegłego rewidenta dla Spółki;
  - › zawieszanie z ważnych powodów Członków Zarządu w pełnieniu ich funkcji;
  - › zatwierdzanie rocznych planów finansowych dla grupy kapitałowej, do której należy Spółka i jej spółki zależne;
  - › decydowanie o warunkach emisji obligacji przez Spółkę (innych niż obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa, o których mowa w art. 393 ust. 5 Kodeksu spółek handlowych) oraz o emisji innych dłużnych papierów wartościowych, wyrażanie zgody na zaciąganie zobowiązań finansowych lub podejmowanie czynności skutkujących zaciąganiem jakichkolwiek

zobowiązań finansowych, takich jak pożyczki, kredyty, kredyty w rachunku bieżącym, zawieranie umów faktoringowych, forfaitingowych, umów leasingu lub innych, z których wynikają zobowiązania o wartości przekraczającej 10.000.000 zł;

- › ustalanie zasad oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe kierownicze stanowiska w Spółce, a także zatwierdzanie jakichkolwiek programów motywacyjnych, w tym programów motywacyjnych dla członków Zarządu, osób zajmujących kluczowe kierownicze stanowiska w Spółce lub jakichkolwiek osób współpracujących lub powiązanych ze Spółką, w tym programów motywacyjnych dla pracowników Spółki;

- Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, zapewniając jej udostępnienie wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem;
- Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały zapadłej w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zawiadomieni listem poleconym, telefaksem lub wiadomością wysłaną za pomocą poczty elektronicznej, wysyłanymi z przynajmniej 15 dniowym wyprzedzeniem, a na posiedzeniu obecnych jest większość członków Rady. Uchwały mogą być powzięte bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrazili zgodę na głosowanie w danej sprawie lub na treść uchwały, która ma być przyjęta.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, w przypadku równości głosów rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, którego aktualna treść dostępna

jest pod adresem:

[http://www.arcticpaper.com/Global/IR%20Documents/Dokumenty%20korporacyjne/1\\_11\\_2016\\_appendix%20PL\\_AP%20SA%20-%20Regulamin%20Rady%20Nadzorczej\\_fin.pdf](http://www.arcticpaper.com/Global/IR%20Documents/Dokumenty%20korporacyjne/1_11_2016_appendix%20PL_AP%20SA%20-%20Regulamin%20Rady%20Nadzorczej_fin.pdf)

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 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 (członek niezależny);
- Dorota Raben – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 maja 2019 roku (członek niezależny).

W 2019 roku Rada Nadzorcza odbyła posiedzenia w dniach: 4 stycznia, 4-5 marca, 8-9 maja, 25 czerwca oraz 21-22 sierpnia, 22-23 października, 10-11 grudnia 2019.

## Komitet audytu

### Skład i organizacja komitetu audytu

- Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów;
- Członkowie Komitetu Audytu są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Audytu, wybierany większością głosów spośród jego członków musi być członkiem niezależnym;
- Komitet Audytu działa w oparciu o Ustawę o biegłych rewidentach, Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu;
- Komitet Audytu spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Audytu realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań;
- Przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza

uważa, że wymóg kwalifikacji w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej uznaje się za spełniony jeśli członek Komitetu Audytu posiada istotne doświadczenie w zarządzaniu finansami spółek handlowych, audycie wewnętrznym lub badaniu sprawozdań finansowych, a ponadto:

- › posiada tytuł biegłego rewidenta lub analogiczny uznany certyfikat międzynarodowy, lub
  - › posiada tytuł naukowy z dziedziny rachunkowości lub rewizji finansowej, lub
  - › legitymuje się wieloletnim doświadczeniem na stanowisku dyrektora finansowego w spółkach publicznych lub w pracy w komitecie audytu takich spółek;
- Członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent. Warunek ten uznaje się za spełniony, gdy przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży. Rada Nadzorcza uważa, że wymóg kwalifikacji z zakresu branży uznaje się za spełniony jeśli członek Komitetu Audytu posiada informacje na temat cech danego sektora, która pozwala mu na uzyskanie pełniejszego obrazu jego złożoności lub posiada wiedzę na temat części łańcucha działań, które prowadzi Spółka.

### Kompetencje komitetu audytu

- Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami;
- Zadaniem Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, zapewnienia skuteczności systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej są w szczególności:
  - › kontrola prawidłowości dostarczanych przez Spółkę informacji finansowych, w tym przede wszystkim trafności i spójności zasad rachunkowych stosowanych w Spółce i jej Grupie Kapitałowej, a także kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych;
  - › ocena przynajmniej raz w roku systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania w Spółce i jej Grupie

- Kapitałowej dla zapewnienia właściwego rozpoznawania i zarządzania Spółką;
- › zapewnienie skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej, zwłaszcza poprzez wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie:
  - › strategicznych i operacyjnych planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów;
  - › polityki, strategii i procedur audytu wewnętrznego, opracowanych zgodnie z przyjętymi standardami audytu wewnętrznego;
  - › przeprowadzenia kontroli określonej sfery działalności Spółki;
- Do zadań Komitetu Audytu wynikających z monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należą w szczególności:
  - › wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
  - › kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań ze Spółką;
  - › weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
  - › badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
- Komitet Audytu może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;
- Komitet Audytu jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się nie rzadziej niż dwa razy w roku.

W 2019 roku Komitet Audytu odbył 2 posiedzenia w dniach: 4 marca oraz 22 października.

Od dnia 19 lipca 2019 roku w skład Komitetu Audytu wchodzi następujące osoby:

- Mariusz Grendowicz – członek spełniający kryteria niezależności. Pan Mariusz Grendowicz zasiadając w

- Radzie Nadzorczej Spółki od ponad pięciu lat, w tym również w Komitecie Audytu, posiada doświadczenie, a także kwalifikacje z zakresu branży, w której działa Spółka
- Roger Mattsson - ze względu na swoje wieloletnie doświadczenie w pracy na stanowisku kontrolera finansowego Grupy Arctic Paper oraz ponad trzyletni udział w Komitecie Audytu Pan Roger Mattsson spełnia warunek dotyczący posiadania przez członka Komitetu Audytu wiedzy i umiejętności w przedmiocie działalności Spółki. Ponadto posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych;
- Dorota Raben - członek spełniający kryteria niezależności.

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu.

#### **Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania**

- Zgodnie z regulacjami obowiązującymi Spółkę, wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonuje Rada Nadzorcza Spółki w formie uchwały, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu;
- Wybór jest dokonywany z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności firmy audytorskiej oraz analizy prac realizowanych przez nią w Spółce, a wykraczających poza zakres badania sprawozdania finansowego celem uniknięcia konfliktu interesów (zachowanie bezstronności i niezależności);
- Zapytanie ofertowe dla wyboru firmy audytorskiej do ustawowego badania sprawozdań finansowych Spółki sporządzane jest przez Komitet Audytu przy współpracy z Dyrektorem Finansowym Spółki;
- Po dokonaniu analizy złożonych ofert Komitet Audytu przygotowuje sprawozdanie zawierające wnioski z procedury wyboru, które jest zatwierdzane przez Komitetu Audytu oraz przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą wyboru firmy audytorskiej w terminie umożliwiającym zgodne z przepisami podjęcie uchwały w przedmiocie wyboru biegłego rewidenta;
- Wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza na podstawie przedstawionych ofert oraz po zapoznaniu się z opinią i rekomendacją Komitetu Audytu;
- Jeżeli decyzja Rady Nadzorczej odbiega od rekomendacji Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uzasadnia przyczyny niezastosowania się do rekomendacji Komitetu Audytu oraz przekazuje takie uzasadnienie do wiadomości organu zatwierdzającego sprawozdanie finansowe.
- Z wybraną firmą audytorską Zarząd Spółki zawiera umowę o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki.

- Pierwsza umowa zawierana jest na okres nie krótszy niż 2 lata, z możliwością jej przedłużenia na kolejny dwu- lub trzyletni okres. Czas trwania współpracy liczy się od pierwszego roku obrotowego objętego umową o badanie, w którym to roku podmiot uprawniony do badania został wybrany po raz pierwszy do przeprowadzenia następujących nieprzerwanie po sobie badań ustawowych sprawozdań finansowych Spółki.
- Po upływie maksymalnego okresu współpracy podmiot uprawniony do badania, ani, w stosownych przypadkach, żaden z członków jego sieci, nie może podjąć badania ustawowego sprawozdań finansowych Spółki w okresie kolejnych 4 lat.
- Kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego w Spółce w okresie dłuższym niż 5 lat. Może on ponownie przeprowadzać badanie ustawowe po upływie 3 lat.
- Maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat.

**Główne założenia polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem ustawowych:**

- Za politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem odpowiedzialny jest Komitet Audytu Arctic Paper S.A.
- Komitet Audytu Arctic Paper S.A. kontroluje i monitoruje niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Arctic Paper S.A. świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie ustawowych sprawozdań Arctic Paper S.A.
- Komitet Audytu Arctic Paper S.A. na wniosek odpowiedniego organu lub osoby, wyraża zgodę na świadczenie przez biegłego dozwolonych usług niebędących badaniem w Arctic Paper S.A.
- Usługami zabronionymi nie są:
  - › przeprowadzanie procedur należytej staranności (due diligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej,
  - › wydawanie listów poświadczających
  - › usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych,

zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki;

- › badanie historycznych informacji finansowych do prospektu, o którym mowa w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam;
- › weryfikacja pakietów konsolidacyjnych;
- › potwierdzanie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez daną firmę audytorską sprawozdań finansowych;
- › usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu;
- › usługi polegające na ocenie zgodności informacji ujawnianych przez instytucje finansowe i firmy inwestycyjne z wymogami w zakresie ujawniania informacji dotyczących adekwatności kapitałowej oraz zmiennych składników wynagrodzeń;
- › poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla organów nadzoru, rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego spółki lub właścicieli, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.

- Świadczenie powyższych usług możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową badanej jednostki, po przeprowadzeniu przez komitet audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o których mowa w art. 69-73 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Dnia 23 października Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A. w drodze uchwały wybrała spółkę KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jako audytora Spółki do zbadania sprawozdania za lata 2020 - 2022.

Wybór firmy audytorskiej przez Radę Nadzorczą nastąpił w oparciu o rekomendację Komitetu Audytu. Rekomendacja Komitetu Audytu została wydana w następstwie przeprowadzonej procedury wyboru zgodnie z „Polityką i procedurą wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania ustawowego i dobrowolnego skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych spółki Arctic Paper S.A. z siedzibą w Poznaniu”.

Firma audytorska KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz członkowie sieci firmy audytorskiej w okresie objętym badaniem, nie świadczyły na rzecz emitenta dozwolonych usług niebędących badaniem ustawowym. Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie, spełniają warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznych skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Grupy Arctic Paper oraz Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej. Rekomendacja Komitetu Audytu była wolna od wpływu osób trzecich i została przygotowana w oparciu o zapisy „Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania ustawowego i dobrowolnego skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych spółki Arctic Paper S.A.”.

## Komitet wynagrodzeń

### Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

- Komitet Wynagrodzeń składa się, z co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej;
- Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż do zakończenia kadencji Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń jest wybierany większością głosów spośród jego członków;
- Komitet Wynagrodzeń działa w oparciu o Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Wynagrodzeń;
- Komitet Wynagrodzeń spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Wynagrodzeń realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii, rekomendacji i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

### Kompetencje komitetu wynagrodzeń

- Podstawowym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach polityki wynagrodzeń, polityki premiowej i innych spraw związanych z wynagradzaniem pracowników oraz członków organów Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej;
- Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń wynikającym z nadzorowania polityki wynagrodzeń Spółki oraz zapewnienia skuteczności funkcjonowania polityki wynagrodzeń Spółki jest udzielania Radzie Nadzorczej rekomendacji w szczególności w zakresie:

- › zatwierdzania i zmiany zasad wynagradzania członków organów Spółki;
- › wysokości całkowitej kwoty wynagrodzeń członków Zarządu Spółki;
- › sporów prawnych pomiędzy Spółką, a Członkami Zarządu w zakresie zadań Komitetu;
- › propozycji wynagrodzeń oraz przyznawania dodatkowych świadczeń poszczególnym członkom organów Spółki, w tym w szczególności, w ramach programów opcji menedżerskich (zamiennych na akcje Spółki);
- › strategii polityki wynagrodzeń i premiowania oraz polityki kadrowej Spółki;

- Komitet Wynagrodzeń może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;
- Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenie Komitetu Wynagrodzeń odbyło się 25 lutego oraz 7 maja 2019 roku.

Od dnia 9 lutego 2017 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodziły następujące osoby:

- Per Lundeen
- Thomas Onstad
- Roger Mattsson

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

## Komitet ryzyka

### Skład i organizacja komitetu ryzyka

- Komitet Ryzyka składa się z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków. Co najmniej jeden członek Komitetu Ryzyka jest członkiem niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w dziedzinie finansów;
- Członkowie Komitetu Ryzyka są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Ryzyka jest wybierany większością głosów spośród jego członków;
- Komitet Ryzyka działa w oparciu o powszechnie uznane modele zarządzania ryzykiem korporacyjnym (np. COSO-ERM);

- Komitet Ryzyka spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Ryzyka realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał, wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań;

#### Kompetencje komitetu ryzyka

- Podstawowym zadaniem Komitetu Ryzyka jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego identyfikacji, oceny i kontroli potencjalnych ryzyk, czyli szans i zagrożeń realizacji celów strategicznych Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka finansowego, związanego zarówno z czynnikami zewnętrznymi (np. zmiennością kursów walut, stop procentowych, ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie) jak również wewnętrznymi (np. przepływy pieniężne, zachowanie płynności, odchylenia od budżetów i prognoz finansowych);
- Zadaniem Komitetu Ryzyka wynikającymi z nadzorowania procesu zarządzania ryzykiem są w szczególności:
  - › Nadzór nad prawidłową identyfikacją, analizą i uszeregowaniem według ważności rodzajów ryzyka wynikających ze strategii działania i prowadzonego rodzaju działalności;
  - › Określenie prawidłowości określenia poziomu akceptowalnego ryzyka dla Spółki;
  - › Sprawdzanie czy działania służące redukcji ryzyka są zaplanowane i wprowadzone tak by znalazło się ono na poziomie akceptowalnym dla Spółki;
  - › Monitoring weryfikujący okresowo prawidłowość oceny ryzyka przez Zarząd i skuteczność narzędzi kontroli;
  - › Nadzór nad właściwym informowaniem interesariuszy o ryzyku, strategiach ryzyka i narzędziach kontroli.
- Komitet Ryzyka może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;

Posiedzenie Komitetu Ryzyka odbyło się 4 marca 2019 roku.

Od dnia 22 września 2016 roku w skład Komitetu Ryzyka wchodzi następujące osoby:

- Per Lundeen
- Mariusz Grendowicz
- Roger Mattsson



## Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.

Arctic Paper S.A. jest spółką prawa polskiego, której akcje są dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a także na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie. Spółka jest pierwotnie notowana na giełdzie warszawskiej oraz równoległe na giełdzie sztokholmskiej. Spółki niezarejestrowane w Szwecji, których akcje zostały dopuszczone do obrotu na NASDAQ w Sztokholmie powinny stosować:

- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym posiadają siedzibę, lub
- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym są pierwotnie notowane, lub
- szwedzki kodeks ładu korporacyjnego (dalej „Kodeks szwedzki”).

Arctic Paper S.A. stosuje zasady opisane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” (dalej „Dobre praktyki”), które mogą być stosowane przez spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a nie Kodeks szwedzki. W konsekwencji, postępowanie spółki Arctic Paper S.A. różni się od tego, które jest określone w Kodeksie szwedzkim w następujących istotnych aspektach.

### Zgromadzenie akcjonariuszy

Główne dokumenty związane ze Zgromadzeniami Akcjonariuszy, takie jak powiadomienia, protokoły i przyjęte uchwały są przygotowywane w języku polskim i angielskim, ale nie w języku szwedzkim.

### Powoływanie organów spółki

Polski model ładu korporacyjnego przewiduje dualistyczny system organów spółki, na który składa się Zarząd, organ wykonawczy, który jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która z kolei nadzoruje działalność spółki i jest powoływana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Audytorzy są wybierani przez Radę Nadzorczą.

Ani Dobre praktyki, ani żadne inne polskie przepisy nie wymagają by w spółce była powoływana komisja dokonująca wyboru kandydatów, w związku z czym komisja taka nie

występuje wśród organów spółki. Każdy akcjonariusz jest uprawniony do zgłaszania kandydatów do Rady Nadzorczej. Odpowiednie informacje na temat zgłoszonych kandydatów do Rady Nadzorczej są publikowane na stronie internetowej spółki z odpowiednim wyprzedzeniem, takim by wszyscy akcjonariusze mogli podjąć przemyślaną decyzję w głosowaniu nad uchwałą powołującą nowego członka Rady Nadzorczej.

### Zadania organów spółki

Zgodnie z zasadami dualistycznego systemu organów spółki, zadania zwykle wykonywane przez zarząd spółki prawa szwedzkiego, są wykonywane przez Zarząd lub Radę Nadzorczą spółki prawa polskiego.

Zgodnie z przepisami polskimi, członkowie Zarządu, w tym Dyrektor Generalny, będący prezesem Zarządu, nie mogą prowadzić działalności konkurencyjnej poza spółką. Prowadzenie innych rodzajów działalności poza spółką nie jest regulowane zarówno w Dobrych praktykach jak i przez inne polskie przepisy, ale pewne ograniczenia zawarte są zwykle w indywidualnych umowach o pracę.

### Wielkość i skład organów spółki

Skład Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, takie jak są przyjęte w Kodeksie szwedzkim. Jednakże Zarząd – będący organem wykonawczym - składa się z osób pełniących funkcje wykonawcze w Arctic Paper S.A, tak więc jego członkowie nie mogą być uważani za niezależnych od Spółki. Kadencja członków Zarządu, tak samo jak członków Rady Nadzorczej, wynosi trzy lata.

### Przewodniczący organów spółki

Rada Nadzorcza, a nie Zgromadzenie Akcjonariuszy, wybiera spośród swoich członków przewodniczącego i jego zastępcę.

### Postępowanie organów spółki

Regulamin Zarządu jest uchwalany przez Radę Nadzorczą, z kolei regulamin Rady Nadzorczej zostaje uchwalony przez Radę Nadzorczą. Regulaminy nie są corocznie weryfikowane, ich weryfikacja i zmiana następuje w razie potrzeby. Te same zasady dotyczą regulaminów komitetów działających w ramach Rady Nadzorczej, które są uchwalane przez Radę Nadzorczą. Działania Dyrektora Generalnego nie są osobno uregulowane, ponieważ jest on jednocześnie Prezesem Zarządu,

## **Wynagradzanie osób zasiadających w organach spółki i kadry zarządczej**

Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza oraz działający w jej ramach Komitet Wynagrodzeń. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Zgromadzenia Akcjonariuszy. Programy motywacyjne są ustanawiane przez Radę Nadzorczą. Członkowie Rady Nadzorczej są upoważnieni do uczestniczenia w takich programach wyznaczonych dla kadry zarządczej. Nie ma ograniczeń w zakresie wysokości wynagrodzenia podczas trwania okresu wypowiedzenia ani w wysokości odprawy.

## **Informacje na temat ładu korporacyjnego**

Polskie zasady ładu korporacyjnego nie wymagają tej samej szczegółowości odnośnie publikowanych informacji, jaka jest wymagana przez Kodeks szwedzki. Jednakże informacje na temat członków organów spółki, statutu spółki, wewnętrznych regulaminów i podsumowania istotnych różnic pomiędzy szwedzkim a polskim ujęciem ładu korporacyjnego i praw akcjonariuszy są publikowane na stronie internetowej Spółki.

## Informacja Zarządu Arctic Paper S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Arctic Paper S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Arctic Paper oraz rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku zgodnie z przepisami oraz na podstawie oświadczenia otrzymanego od KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Zarząd Spółki informuje, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie, spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Arctic Paper oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Ponadto Zarząd Spółki informuje, że są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji. Grupa Arctic Paper posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na jej rzecz przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci, dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Podpisy Członków Zarządu

	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	26 marca 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	26 marca 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

## Oświadczenia Zarządu

### Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku 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 2019 rok;
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper w 2019 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy Członków Zarządu

	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	26 marca 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	26 marca 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



# Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku wraz ze  
sprawozdaniem z badania biegłego rewidenta

---

## Skonsolidowane sprawozdania finansowe

### Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 przekształcone*
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy	10.1	3 117 118	3 158 210
Przychody ze sprzedaży		3 117 118	3 158 210
Koszt własny sprzedaży	11.5	(2 531 612)	(2 609 575)
Zysk (strata) ze sprzedaży		585 506	548 635
Koszty sprzedaży	11.5	(336 862)	(347 045)
Koszty ogólnego zarządu	11.5	(88 527)	(91 042)
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	78 111	49 543
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	(46 806)	(34 102)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		191 422	125 988
Przychody finansowe	11.3	1 149	1 823
Koszty finansowe	11.4	(34 640)	(38 658)
Zysk (strata) brutto		157 931	89 154
Podatek dochodowy	13	(33 250)	(33 265)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		124 681	55 889
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	14	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		124 681	55 889
<b>Przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:			
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		82 709	7 673
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-
Akcjonariuszowi niekontrolującemu, w tym:			
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		41 971	48 216
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-
		124 681	55 889
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję:</b>			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej			
	16	1,19	0,11
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej			
	16	1,19	0,11
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej			
	16	1,19	0,11
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej			
	16	1,19	0,11

\*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 7.3.1.

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego		124 681	55 889
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	30.2	(19 412)	(4 881)
Wycena instrumentów finansowych	12	(55 809)	72 041
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	13.1	12 309	(15 066)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	11.7	(13 319)	(3 083)
Podatek odroczone od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	13.1	2 428	668
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>		<b>(73 803)</b>	<b>49 678</b>
<b>Całkowite dochody</b>		<b>50 877</b>	<b>105 567</b>
Przypadające:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		30 266	41 061
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		20 611	64 506

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	979 851	901 960
Nieruchomości inwestycyjne	20	4 128	4 236
Aktywa niematerialne	21	38 471	49 160
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	22	1 412	1 182
Inne aktywa finansowe	24.1	30 658	52 520
Inne aktywa niefinansowe	24.2	2 039	1 773
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	24 346	27 137
		1 080 905	1 037 969
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	27	353 774	478 614
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	302 121	365 946
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		5 324	6 017
Inne aktywa niefinansowe	24.2	8 909	14 267
Inne aktywa finansowe	24.1	18 835	50 527
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	265 885	201 118
		954 848	1 116 489
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	1 716
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>2 035 753</b>	<b>2 156 174</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy	30.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	30.3	407 976	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe	30.4	139 035	151 110
Różnice kursowe z przeliczenia	30.2	(28 863)	(12 338)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	30.5	19 473	(27 745)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	14	-	(11 649)
		606 909	576 643
Udziały niekontrolujące	30.6	263 619	284 550
<b>KAPITAŁ WŁASNY OGÓLEM</b>		<b>870 528</b>	<b>861 193</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty, obligacje i pożyczki	32	233 745	246 805
Rezerwy	33	124 942	106 846
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	29 523	2 854
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	70 823	68 316
Rozliczenia międzyokresowe	34.2	18 094	16 560
		477 127	441 381
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty, obligacje i pożyczki	32	149 983	223 698
Rezerwy	33	5 008	939
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	11 608	8 486
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34.1	435 366	516 678
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4 284	1 141
Rozliczenia międzyokresowe	34.2	81 849	99 303
		688 098	850 245
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	14	-	3 355
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 165 225</b>	<b>1 294 981</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>2 035 753</b>	<b>2 156 174</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 przekształcone*
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto		157 931	89 154
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	11.6	86 609	92 788
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		748	3 378
Odsetki i dywidendy, netto		22 682	22 525
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		(14 196)	74
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	29.1	46 633	(40 368)
Zmiana stanu zapasów	29.1	114 714	(129 261)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	29.1	(74 184)	94 858
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	29.1	(8 460)	21 997
Zmiana stanu rezerw	29.1	13 278	(1 089)
Podatek dochodowy zapłacony		(10 271)	(5 179)
Certyfikaty kogeneracji		7 274	659
Pozostałe	29.1	(470)	(927)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		342 290	148 609
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		15 809	914
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	29.1	(137 643)	(175 300)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne		-	416
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(121 834)	(173 970)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		(92 605)	51 209
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(8 964)	(23 707)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych		406	416
Spłata innych zobowiązań finansowych		(2)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i obligacji		61 116	40 325
Spłata pożyczek i kredytów		(49 067)	(34 839)
Odsetki zapłacone		(22 281)	(22 259)
Dywidendy wypłacone udziałowcom AP SA	17	-	(13 857)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	30.6	(41 542)	(11 510)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(152 939)	(14 221)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		67 517	(39 583)
Różnice kursowe netto		(3 722)	(2 179)
Środki pieniężne na początek okresu	29	202 090	243 851
Środki pieniężne na koniec okresu	29	265 885	202 090

\*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w nocie 7.3.1.

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Nota	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 rok obrotowy		-	-	-	-	82 709	-	82 709	41 971	124 681
Inne całkowite dochody za rok		-	-	(9 954)	(31 599)	(10 891)	-	(52 443)	(21 360)	(73 803)
Całkowite dochody za rok		-	-	(9 954)	(31 599)	71 819	-	30 266	20 611	50 877
Podział wyniku finansowego	30.5	-	-	-	19 523	(19 523)	-	-	-	-
Działalność zaniechana	14	-	-	(6 572)	-	(5 077)	11 649	-	-	-
Wyplata dywidendy akcjonariuszom niekontrolującym	30.6	-	-	-	-	-	-	-	(41 542)	(41 542)
Na dzień 31 grudnia 2019 roku		69 288	407 976	(28 863)	139 035	19 473	-	606 909	263 619	870 528

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Nota	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 rok obrotowy		-	-	-	-	7 673	-	7 673	48 216	55 889
Inne całkowite dochody za rok		-	-	(3 168)	38 971	(2 415)	-	33 388	16 290	49 678
Całkowite dochody za rok		-	-	(3 168)	38 971	5 258	-	41 061	64 506	105 567
Podział wyniku	30.5	-	(39 662)	-	-	39 662	-	-	-	-
Działalność zaniechana	14	-	-	37	-	-	(37)	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom AP SA	17	-	-	-	(13 857)	-	-	(13 857)	-	(13 857)
Wypłata dywidendy akcjonariuszom niekontrolującym	30.6	-	-	-	-	-	-	-	(11 510)	(11 510)
Na dzień 31 grudnia 2018 roku		69 288	407 976	(12 338)	151 110	(27 745)	(11 649)	576 643	284 550	861 193

# Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

## 1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficznego papieru wysokogatunkowego. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia blisko 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa posiadała 14 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2019 roku wyniosły 3.117 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB (później Trebruk AB), spółki pośrednio dominującej

wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy) a w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W grudniu 2012 roku Grupa nabyła pakiet kontrolny akcji Rottneros AB, notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie i 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 też oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

### 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

Akcjonariusz	według stanu na 31.12.2019				według stanu na 31.12.2018			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	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%	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

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

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600 000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 grudnia 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: 68,13%) i nie zmienił się do dnia niniejszego raportu.

## 2. Skład Grupy

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

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			26 marca 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru (obecnie produkcja zaniechana)	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			26	31	31
			marca 2020	grudnia 2019	grudnia 2018
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldīga	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%

\* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

\*\* - spółka utworzona w celu nabycia Grycksbo Paper Holding AB (zamkniętej w ciągu 2015 roku) i pośrednio Arctic Paper Grycksbo AB

Na dzień 31 grudnia 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.

### 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

#### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 10 grudnia 2018 roku odwołała ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2019 roku Pana Pera Skoglunda z funkcji Prezesa Zarządu i jednocześnie powołała z dniem 1 lutego 2019 roku do pełnienia tej funkcji Pana Michała Jarczyńskiego.

Od dnia 31 grudnia 2019 roku do dnia publikacji niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

#### 3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2019 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodzi:

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

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

## 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 marca 2020 roku.

## 5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych ma profesjonalny osąd kierownictwa.

#### Identyfikacja kontroli nad nabywanymi jednostkami i wspólne przedsięwzięcia

W przypadku nabywania udziałów w innych jednostkach Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie oceny, czy sprawuje ona nad nimi kontrolę lub współkontrolę oraz w zakresie metody ujęcia tej transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 10, MSSF 3 i MSSF 11.

#### Umowa na odbiór gazu

Grupa zawiera transakcje typu „bierz lub płać”, dotyczące odbioru dostaw gazu do spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. na własny użytek. W odniesieniu do tych transakcji Grupa na każdy dzień bilansowy sprawdza, czy przyznany minimalny limit w zakresie odbioru gazu został wykorzystany i czy na dzień bilansowy Grupa nie jest zobowiązana do zawiązania rezerwy na rozliczenie w zakresie nieodebranych ilości.

#### Segmenty operacyjne

Grupa rozpoznaje następujące segmenty operacyjne: Niepowlekane, Powlekane, Celuloza oraz Pozostałe. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie identyfikacji tych segmentów na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 8. Szczegółowy sposób identyfikacji segmentów oraz podstawowe dane finansowe są prezentowane w nocie 10 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Waluty funkcjonalne

Dane finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy będące podstawą skonsolidowanego sprawozdania finansowego są określone w walutach funkcjonalnych tych jednostek a następnie przeliczane na walutę prezentacji tj. PLN, zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 6.2. i 9.4. niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie określenia walut funkcjonalnych dla danej jednostki na podstawie wytycznych zawartych w MSR 21.



### Zobowiązania z tytułu leasingu – Grupa jako leasingobiorca

Grupa posiada umowy leasingu, które ujmują zgodnie z MSSF 16. MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu. 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.

### Działalność zaniechana (dotyczy danych porównawczych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej)

Dnia 28 lipca 2015 roku Zarząd Arctic Paper S.A. ogłosił program poprawy rentowności Grupy, którego celem jest redukcja kosztów działalności. Jednocześnie Zarząd Arctic Paper ogłosił, że rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddał ocenie możliwość podjęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej Papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji. Na dzień 31 grudnia 2015 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen za działalność zaniechaną. W trakcie 2019 roku Zarząd ocenił szanse sprzedaży pozostałych aktywów i zobowiązań jako zorganizowanej całości Grupy AP Mochenwangen za mało prawdopodobne, w związku z czym zaniechał prezentacji Grupy Mochenwangen jako działalności zaniechanej.

Więcej informacji na temat działalności zaniechanej zostało wykazane w nocie 14 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

### Utrata wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w Arctic Paper Mochenwangen oraz w Arctic Paper Grycksbo

Na dzień 31 grudnia 2012 roku został przeprowadzony dla spółki produkcyjnej Arctic Paper Mochenwangen test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. W wyniku tego testu dokonano dalszego odpisu wartości netto rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2012 roku. W

rezultacie wartość tych aktywów na powyższą datę wyniosła 0 tys. PLN.

Nakłady inwestycyjne poniesione w latach 2013-2016 roku były w całości ujmowane w kosztach w momencie ich poniesienia. W latach 2017-2019 roku Arctic Paper Mochenwangen nie ponosił nakładów inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2013 roku zostały przeprowadzone dla spółki produkcyjnej Arctic Paper Grycksbo testy utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. W wyniku tych testów dokonano odpisów wartości netto rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych odpowiednio na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2016 roku po corocznej ocenie przesłanek dotyczących wystąpienia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych, Zarząd stwierdził potrzebę przeprowadzenia testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych na te dni. Wyniki przeprowadzonych testów nie wykazały dalszej utraty wartości tych aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku został przeprowadzony dla spółki produkcyjnej Arctic Paper Grycksbo test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. W wyniku tego testu dokonano odpisu wartości netto rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych odpowiednio na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2019 roku po corocznej ocenie przesłanek dotyczących wystąpienia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych, Zarząd stwierdził potrzebę przeprowadzenia testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych na te dni. Wyniki przeprowadzonych testów nie wykazały dalszej utraty wartości tych aktywów.

Wyniki przeprowadzonych testów na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2019 roku zostały przedstawione w nocie nr 25.

### Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Koszt programu świadczeń emerytalnych po okresie zatrudnienia jest ustalany przy zastosowaniu technik aktuarialnych. Dokonane szacunki zostały przedstawione w nocie nr 26. Dokonanie aktuarialnej wyceny wymaga przyjęcia pewnych założeń, co do stóp dyskontowych, prognozowanych podwyżek wynagrodzenia, wskaźnika umieralności oraz prognozowanego wzrostu świadczeń emerytalnych. Z uwagi

na długoterminowy charakter takich programów szacunki te są obciążone pewną dozą niepewności.

#### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostaną osiągnięte zyski podatkowe pozwalające na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Obliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały przedstawione w nocie nr 13.3.

#### Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Wartość godziwa instrumentów finansowych została przedstawiona w nocie nr 40.

#### Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Zakres przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych został przedstawiony w nocie nr 9.5 a dla aktywów niematerialnych w nocie 9.7.

#### Stopa dyskontowa do obliczenia zobowiązań z tytułu leasingu

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu odbywa się metodą zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem krańcowej stopy dyskontowej. Grupa szacuje krańcową stopę dyskontową zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSSF 16.

#### Niepewność związana z rozliczeniem podatkowym

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

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

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 przepisu 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.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąganym. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwia polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ

podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

#### Odpisy aktualizujące zapasy i należności

Grupa szacuje odpis z tytułu utraty wartości należności w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Wartość odpisu na należności stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową należności a jej szacowaną prawdopodobną wartością uzyskaną z jej zapłaty.

Odpis na zapasy występuje w przypadku gdy wartość bilansowa danego asortymentu jest niższa niż jego cena sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest oszacowywana jako możliwa do uzyskania cena sprzedaży danego asortymentu pomniejszona o koszty sprzedaży.

## 6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych i pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Do instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza kontrakty walutowe typu forward, kontrakt na zakup energii elektrycznej, kontrakt na sprzedaż celulozy, opcję typu floor oraz kontrakty typu SWAP odsetkowy, w przypadku kiedy nie podlegają zasadom rachunkowości zabezpieczeń (Nota 40).

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

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

### 6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”). Na dzień

bilansowy, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

Niektóre jednostki zależne Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie z innymi lokalnymi standardami rachunkowości właściwymi dla jednostek zagranicznych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do uzyskania wartości zgodnych z MSSF UE.

### 6.2. Covid-19

W dniu 11 marca 2020 r. Światowa Organizacja Zdrowia uznała epidemię koronawirusa za pandemię. W celu ograniczenia istotnego zagrożenia, jakie niesie dla zdrowia publicznego COVID-19, władze poszczególnych krajów członkowskich Unii Europejskiej i na świecie podjęły działania w celu powstrzymanie epidemii, w tym wprowadziły ograniczenia w przemieszczaniu się osób, zakazały prowadzenia działalności w niektórych branżach w oczekiwaniu na dalszy rozwój sytuacji. W szczególności, zawieszono organizację wydarzeń masowych, ograniczono funkcjonowanie obiektów kultury, ograniczono funkcjonowanie transportu publicznego, zamknięto punkty handlu detalicznego, z wyłączeniem sklepów spożywczych i aptek. Niektóre firmy zaleciły również swoim pracownikom, aby pozostali w tym czasie w domu oraz ograniczyły lub czasowo zawiesiły swą działalność gospodarczą.

Prawdopodobne skutki gospodarcze tych wydarzeń w perspektywie makroekonomicznej obejmują w szczególności:

- zakłócenie łańcuchów dostaw dóbr, w szczególności w przypadku dostaw transgranicznych i transkontynentalnych;
- znaczące ograniczenia możliwości świadczenia usług lub produkcji, w niektórych sektorach i regionach. Dotknięte sektory obejmują przede wszystkim handel i transport, podróże i turystykę, działalność kulturalną i rozrywkę, produkcję przemysłową, produkcję dóbr konsumenckich i edukację;

- znaczny spadek popytu na towary i usługi niebędące towarami i usługami pierwszej potrzeby;
- wzrost niepewności gospodarczej, odzwierciedlony wahaniami cen aktywów i kursów walut obcych.

Rządy poszczególnych państw, a także instytucje Unii Europejskiej, w odpowiedzi na zidentyfikowane zagrożenia gospodarcze, ogłosiły krajowe oraz paneuropejskie programy pomocy obywateli i przedsiębiorstw. Szczegóły programów, w tym specyficzne kryteria kwalifikacji poszczególnych podmiotów, nie zostały jeszcze ogłoszone.

Grupa działa w sektorze celulozowym i papierniczym, który, na moment sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie odczuł istotnie skutków epidemii COVID-19. Na przestrzeni ostatnich tygodni Grupa realizowała względnie stabilną sprzedaż, a jej działalność gospodarcza, w tym dostawy miały charakter ciągły. Na podstawie publicznie dostępnych informacji, na dzień, w którym niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji, kierownictwo Jednostki Dominującej Grupy rozważyło szereg skrajnych, lecz nadal prawdopodobnych scenariuszy w odniesieniu do potencjalnego rozwoju epidemii i jej oczekiwanego wpływu na Grupę i środowisko gospodarcze, w którym prowadzi ona działalność, w tym środki już podjęte przez rządy poszczególnych krajów, z których pochodzą główni partnerzy biznesowi Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wskaźnik bieżącej płynności Grupy wynosił 1,4x, a wskaźnik długu netto do wyniku EBITDA za 12 ostatnich miesięcy osiągnął wartość 0,57x. Grupa posiada niewykorzystane linie kredytowe oraz niewykorzystane limity faktoringowe. Na mocy funkcjonującej w Grupie umowy cash-pool dostępnymi w obrębie poszczególnych jednostek środkami pieniężnymi można swobodnie dysponować.

Kierownictwo Grupy rozważyło następujące ryzyka operacyjne, które mogą mieć niekorzystny wpływ na Grupę:

- niedostępność personelu przez dłuższy czas;
- przerwy w transporcie materiałów produkcyjnych i wyrobów, które zakłóciłyby dystrybucję;
- recesja w gospodarce krajów rozwiniętych, która zmniejszyłaby siłę nabywczą konsumentów, skutkując zmniejszeniem sprzedaży dóbr, nie stanowiących dóbr pierwszej potrzeby.

W celu ograniczenia ryzyka wynikającego z potencjalnych niekorzystnych scenariuszy, kierownictwo Grupy rozpoczęło wdrażanie działań, które obejmują w szczególności:

- realizację programów ochrony pracowników, w tym wprowadzenie rozwiązań ochrony osobistej oraz pracy zmianowej;

- potwierdzenie z dostawcami kluczowych materiałów, zdolności dostarczenia zamówionych wolumenów oraz oszacowanie wystarczalności zgromadzonego zapasu, w szczególności celulozy;
- ustalenia umowne z firmami transportowymi w celu zapewnienia nieprzerwanego obiegu materiałów i produktów;
- dostosowanie skali prowadzonej działalności Grupy w odpowiedzi na ewentualny przejściowy spadek popytu na oferowane przez nią dobra;
- zabezpieczenie płynności finansowej w skutek zarządzania kapitałem obrotowym oraz zabezpieczeniem ewentualnego finansowania pomostowego.

Ponadto kierownictwo Grupy przeprowadziło symulację kondycji finansowej Grupy, w warunkach zmniejszonego popytu rynkowego na produkty celulozowe i papiernicze – rozpatrywane scenariusze zakładały spadek realizowanej sprzedaży, począwszy od kwietnia, do końca 2020 r., w granicach 10 – 30%, w porównaniu do danych budżetowanych.

W opinii kierownictwa Grupy powyższe okoliczności uzasadniają przyjęte założenie, że Grupa będzie dysponować wystarczającymi zasobami, aby kontynuować swą działalność gospodarczą przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Kierownictwo Grupy doszło do wniosku, że wpływ możliwych scenariuszy branych pod uwagę przy dokonywaniu tego osądu nie powoduje istotnej niepewności dotyczącej zdarzeń i okoliczności, które budziłyby poważne wątpliwości, co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

### 6.3. Waluta sprawozdania finansowego i waluty funkcjonalne

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zostały przedstawione w PLN, które są również walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej. Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Walutami funkcjonalnymi spółek Grupy uwzględnionymi w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są: złoty polski (PLN), korona szwedzka (SEK), euro (EUR), korona norweska (NOK), korona duńska (DKK), funt szterling (GBP) oraz frank szwajcarski (CHF).

## 7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych

### 7.1. Zmiany w dotychczasowych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2019 roku:

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

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnych innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r.

### 7.2. 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. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązki 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 niezmienną 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 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 38 252 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.

## 7.3. Porównywalność danych

### 7.3.1. Porównywalność danych – działalność zaniechana

W drugim kwartale 2019 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zaniechaniu prezentacji wyników Grupy AP Mochenwangen jako działalności zaniechanej ze względu na niespełnienie kryterium dla tej działalności. W rezultacie zysk/strata z działalności zaniechanej za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku 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.

Działalność zaniechana została szerzej opisana w nocie 14 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Tabela poniżej przedstawia wpływ zmiany prezentacji działalności zaniechanej na skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

	Dane zatwierdzone	Wpływ korekty bilansu otwarcia	Dane przekształcone
Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat za 2018 rok			
Przychody ze sprzedaży produktów	3 158 210		3 158 210
Koszt własny sprzedaży	(2 608 260)	(1 315)	(2 609 575)
Koszty sprzedaży	(346 177)	(868)	(347 045)
Koszty ogólnego zarządu	(88 205)	(2 837)	(91 042)
Pozostałe przychody operacyjne	47 418	2 124	49 543
Pozostałe koszty operacyjne	(32 288)	(1 814)	(34 102)
Przychody finansowe	1 823	-	1 823
Koszty finansowe	(38 634)	(24)	(38 658)
Podatek dochodowy	(33 390)	125	(33 265)
Działalność zaniechana	(4 609)	4 609	-
Wpływ na zysk (stratę) netto za 2018 rok	55 889	-	55 889

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów, a nie weszły jeszcze w życie:

*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. lub później). Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE. Zmiany ujednolicają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej. Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki

*Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem* (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone); Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony. Zmiany wyjaśniają że w przypadku transakcji dokonanej ze spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem zakres w jakim należy ująć związany z transakcją zysk lub stratę zależy od tego czy przekazane lub sprzedane aktywa stanowiły przedsięwzięcie:

- całość zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie).
- część zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.

*MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe* obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub później, zastosowanie prospektywne, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone. Standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE. MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe który został wprowadzony w 2004 roku. MSSF 4 dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów

ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań. MSSF 17 rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez MSSF 4 poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego.

*Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć* obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r. lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE. Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsięwzięcia. Umożliwiają również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów a nie przedsięwzięcie.

*Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe, MSR 39 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnienie Informacji* obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r. lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE. Zmiany są obowiązkowe i mają zastosowanie do wszystkich powiązań zabezpieczających, na które ma wpływ niepewność wynikająca z reformy wskaźników stóp procentowych. Zmiany wprowadzają czasowe zwolnienie ze stosowania określonych wymogów rachunkowości zabezpieczeń, w taki sposób, aby reforma wskaźników stóp procentowych nie powodowała rozwiązania rachunkowości zabezpieczeń. Kluczowe zwolnienia wynikające ze Zmian dotyczą:

- wymogu aby przepływy były „wysoko prawdopodobne”
- komponentów ryzyka
- oceny prospektywnej
- retrospektywnego testu efektywności (dotyczy MSR 39)
- przeklasyfikowania rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Zmiany wymagają również aby jednostki ujawniły inwestorom dodatkowe informacje o powiązaniach zabezpieczających, na które mają wpływ powyższe niepewności.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

## 8.1. Wdrożenie nowych standardów

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd spodziewa się istotnego wpływu wprowadzenia pozostałych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.

# 9. Istotne zasady rachunkowości

## 9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. i jej jednostek zależnych sporządzane za rok zakończony 31 grudnia.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF UE, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że, dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółką analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane, jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

## 9.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Wspólne przedsięwzięcia to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą współkontrolom.

Inwestycje Grupy we wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności inwestycję w wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się początkowo według kosztu, a następnie koryguje w celu uwzględnienia udziału Grupy w wyniku finansowym i innych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli udział Grupy w stratach wspólnego przedsięwzięcia przekracza wartość jej udziałów w tym podmiocie, Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach. Dodatkowe straty ujmuje się wyłącznie w zakresie odpowiadającym prawnym lub zwyczajowym zobowiązaniom przyjętym przez Grupę lub płatnościom wykonanym w imieniu wspólnego przedsięwzięcia.



Inwestycję we wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się metodą praw własności od dnia, w którym dany podmiot uzyskał status wspólnego przedsięwzięcia. W dniu dokonania inwestycji we wspólne przedsięwzięcie kwotę, o jaką koszty inwestycji przekraczają wartość udziału Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań tego podmiotu, ujmuje się jako wartość firmy i włącza w wartość bilansową tej inwestycji. Kwotę, o jaką udział Grupy w wartości godziwej netto w możliwych do zidentyfikowania aktywach i zobowiązaniach przekracza koszty inwestycji, ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano tej inwestycji.

Przy ocenie konieczności ujęcia utraty wartości inwestycji Grupy we wspólnym przedsięwzięciu stosuje się wymogi MSSF 9. W razie potrzeby całość kwoty bilansowej inwestycji testuje się na utratę wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” jako pojedynczy składnik aktywów, porównując jego wartość odzyskiwalną z wartością bilansową. Ujęta utrata wartości stanowi część wartości bilansowej inwestycji. Odwrócenie tej utraty wartości ujmuje się zgodnie z MSR 36 w stopniu odpowiadającym późniejszemu zwiększeniu wartości odzyskiwalnej inwestycji.

Grupa przestaje stosować metodę praw własności w dniu, kiedy dana inwestycja przestaje być wspólnym przedsięwzięciem oraz w sytuacji, gdy zostaje sklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży. Różnicę między wartością bilansową wspólnego przedsięwzięcia na dzień zaprzestania stosowania metody praw własności a wartością godziwą zatrzymanych udziałów i wpływów ze zbycia części udziałów w tym podmiocie uwzględnia się przy obliczaniu zysku lub straty ze zbycia danego wspólnego przedsięwzięcia.

Jeżeli Grupa zmniejsza udział we wspólnym przedsięwzięciu, ale nadal rozlicza go metodą praw własności, przenosi na wynik finansowy część zysku lub straty uprzednio ujmowaną w pozostałych całkowitych dochodach, odpowiadającą zmniejszeniu udziału, jeżeli ten zysk lub strata podlega reklasyfikacji na wynik finansowy w chwili zbycia związanych z nim aktywów lub zobowiązań.

Przychody/koszty z wyceny udziałów we wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane jako pozostałe przychody/koszty finansowe.

### 9.3. Wycena do wartości godziwej

Grupa wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty pochodne oraz aktywa niefinansowe takie jak nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Ponadto, wartość godziwa instrumentów finansowych

wycenianych według zamortyzowanego kosztu zostały ujawnione w nocie 40.1.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Grupy.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do

wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,

- Poziom 3 - Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

*Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości dotyczących wyceny do wartości godziwej.*

Zarządy spółek zależnych lub Zarząd Arctic Paper S.A. określają zasady i procedury dotyczące zarówno systematycznego wyceniania do wartości godziwej np. nieruchomości inwestycyjnych oraz nienotowanych aktywów finansowych jak i wycen jednorazowych.

Niezależni rzeczoznawcy są angażowani do przeprowadzenia wyceny znaczących aktywów takich jak nieruchomości na koniec każdego roku obrotowego.

Wycena do wartości godziwej instrumentów finansowych jest dokonywana przez niezależne instytucje finansowe specjalizujące się w wycenie takich instrumentów.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

#### **9.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są

odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub - w przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości - są kapitalizowane, jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż waluta funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na walutę funkcjonalną po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
USD	3,7977	3,7597
EUR	4,2585	4,3000
SEK	0,4073	0,4201
DKK	0,5700	0,5759
NOK	0,4320	0,4325
GBP	4,9971	4,7895
CHF	3,9213	3,8166

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/12/2019	01/01 - 31/12/2018
USD	3,8399	3,6117
EUR	4,2988	4,2617
SEK	0,4061	0,4156
DKK	0,5758	0,5718
NOK	0,4365	0,4439
GBP	4,8988	4,8168
CHF	3,8644	3,6912

## 9.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	25 - 50 lat
Maszy ny i urządzenia techniczne	5 - 20 lat
Urządzenia biurowe	3 - 10 lat
Środki transportu	5 - 10 lat
Komputery	1 - 10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone, jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w

budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

### 9.5.1. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, działalność zaniechana

Aktywa trwałe i ich grupy do sprzedaży uznaje się za przeznaczone do sprzedaży, w sytuacji gdy ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Ten warunek może być spełniony tylko, kiedy wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne, a składnik aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu dokonania klasyfikacji. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Jeśli Grupa chce dokonać transakcji zbycia, w wyniku której utraciłaby kontrolę nad swoją jednostką zależną, wszystkie aktywa i zobowiązania tej jednostki zależnej są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży niezależnie od tego, czy Grupa zachowa udziały niedające kontroli po tej transakcji.

Jeżeli Grupa jest zobowiązana do realizacji planu sprzedaży, polegającego na sprzedaży inwestycji we wspólnie przedsięwzięcie lub jednostkę stowarzyszoną lub części takiej inwestycji, inwestycję lub jej część przeznaczoną do sprzedaży klasyfikuje się jako przeznaczoną do sprzedaży po spełnieniu w/w kryteriów, a Grupa zaprzestaje stosowania metody praw własności do rozliczania części inwestycji sklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży. Pozostała część inwestycji w jednostkę stowarzyszoną lub wspólnie przedsięwzięcie, niesklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży, nadal jest rozliczana metodą praw własności. Grupa zaprzestaje stosowania metody praw własności w chwili zbycia, jeżeli transakcja zbycia powoduje utratę znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną lub wspólnie przedsięwzięcie.

Po dokonaniu transakcji sprzedaży Grupa rozlicza zachowane udziały zgodnie z MSSF 9, chyba że udziały te umożliwiają dalszą klasyfikację tego podmiotu jako jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia; w takim przypadku Grupa nadal stosuje metodę praw własności.

## 9.6. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym powstały z uwzględnieniem powiązanego wpływu na podatek odroczonej.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe (nota nr 9.5) aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

## 9.7. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone, (jeżeli spełniają kryterium rozpoznania dla

kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia aktywów niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

### Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady

przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia. Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej, – gdy w ciągu okresu

sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Oprogramowanie
Okres użytkowania	10 lat	Nieokreślony	2-5 lat
Metoda amortyzacji	10 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się	2-5 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o	Nabyte Coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki	Nabyte Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o
Test na utratę wartości	wystąpieniu utraty wartości	wskazującej na utratę wartości	wystąpieniu utraty wartości

Po analizie istotnych czynników, dla znaków handlowych Grupa nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Grupy jest funkcjonowanie przez nieokreślony czas pod tym samym znakiem handlowym i ocenia się, iż nie nastąpi jego utrata wartości. W związku z tym i zgodnie z MSR 38 Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów okres użytkowania powinien być weryfikowany w każdym okresie sprawozdawczym, co ma na celu ustalenie, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają założenie o nieokreślonym czasie użytkowania składnika aktywów.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

#### 9.7.1. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki:

— Sumy:

- › przekazanej zapłaty,
- › kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- › w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

— nad wartością godziwą ustaloną na dzień przejęcia możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

#### 9.7.2. Prawa do emisji

Grupa jest właścicielem elektrociepłowni i z tego tytułu posiada prawa do emisji zużywane w toku działalności. Grupa

stosuje metodę wykazywania zobowiązań netto dotyczącą ujęcia księgowego praw do emisji gazów cieplarnianych. Oznacza to, że prawa nabyte bezpłatnie, ujemne są w bilansie w cenie ich nabycia równej „zero”, a rezerwa związana z zobowiązaniem do umorzenia odpowiedniej liczby praw tworzone jest w momencie wystąpienia deficytu posiadanych praw. W przypadku zakupu praw do emisji gazów cieplarnianych w celu pokrycia deficytu w przyszłości, w momencie nabycia prawa te są ujemne w cenie nabycia w aktywach niematerialnych. Rezerwa na deficyt praw do emisji jest mierzona wtedy zgodnie z wartością nabytych aktywów niematerialnych. Rezerwa jest rozpoznana w wysokości opartej na rocznym limicie praw do emisji.

### 9.7.3. Certyfikaty w kogeneracji

Grupa, jako jednostka produkująca energię elektryczną w kogeneracji otrzymuje świadectwa pochodzenia („certyfikaty”). Przychody z tytułu certyfikatów rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztów w momencie produkcji i wyceniane po aktualnie obowiązującej na rynku cenie, pod warunkiem, że rynek ww. certyfikatów jest aktywny. W przeciwnym wypadku przychody rozpoznawane są w momencie sprzedaży certyfikatów. Prawa materialne wynikające z wyceny ujemne są w aktywach niematerialnych. Dane szczegółowe dotyczące otrzymanych w bieżącym roku certyfikatów zostały przedstawione zostały w nocie nr 44.

## 9.8. Leasing

### Grupa, jako leasingobiorca

Zasady ujmowania umów leasingu zostały opisane w nocie 7.2. niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 9.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która

z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba, że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujemne są w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujemne się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

## 9.10. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane, jako część kosztu wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i aktywów niematerialnych. Na

koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

### 9.11. Aktywa finansowe

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

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

Spółka kwalifikuje dłużne aktywa finansowe do odpowiedniej kategorii w zależności od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych

przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

### 9.12. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Zgodnie z MSSF 9 Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym bądź oczekiwanym stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności, który nie przekracza 12 miesięcy. W związku z charakterem należności z tytułu dostaw i usług, sposób kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości nie zmienił się.

Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

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

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

### 9.13. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;

- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są ujmowane w zysku lub stracie.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSSF 9 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek Grupa nie dokonuje ponownej oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia (są one oceniane na dzień pierwotnego ujęcia w jednostce nabytej).

## 9.14. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut i zmianami stóp procentowych, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana na podstawie modelu wyceny

uwzględniającego obserwowalne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są, jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub
- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

### 9.14.1. Zabezpieczenie wartości godziwej

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nieujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski i/ lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu



instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej są ujmowane w zysku lub stracie.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, korekta do wartości bilansowej jest amortyzowana i ujmowana w zysku lub stracie przez pozostały okres do upływu terminu wymagalności instrumentu.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się, jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

#### **9.14.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych**

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale

własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygasł lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone do zysku lub straty netto za bieżący okres.

#### **9.15. Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – i są ustalane w następujący sposób:

Materiały	w cenie nabycia, rozchód według średnioważonego kosztu
Produkty gotowe i produkty w toku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego
Towary	w cenie nabycia, rozchód według średnioważonego kosztu

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

### 9.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

### 9.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### 9.18. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

### 9.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane, jako przeznaczone do obrotu, chyba, że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie, jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstałe z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatków, zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych i emerytalnych, zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

## 9.20. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest,

że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

## 9.21. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Na podstawie wycen dokonanych przez profesjonalne firmy aktuarialne Grupa tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży oraz kosztów finansowych, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, koszty przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

## 9.22. Płatności na bazie akcji

Pracownicy (w tym członkowie zarządu) Grupy otrzymują nagrody w formie akcji. W roku 2019 i 2018 nie wystąpiły płatności na bazie akcji.

## 9.23. Przychody

Na podstawie MSSF 15 Grupa stosuje zw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami:

- Wymogi identyfikacji umowy z klientem: umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.
- Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia: w momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.
- Określenie ceny transakcyjnej: w celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem

może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot; do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Grupa zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej.

- Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.
- Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

### 9.23.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli kontrola nad towarem lub produktem została przeniesiona na inny podmiot, tj. znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

### 9.23.2. Świadczenie usług

Spółki handlowe wewnątrz Grupy świadczą usługi sprzedaży na rzecz papierni. Za te usługi otrzymują one prowizję opierającą się na wielkości rzeczywistej sprzedaży produktów na każdym poszczególnym rynku. Oznacza to, że zysk ze świadczenia usług sprzedaży jest rozpoznawany w tym samym czasie, co sprzedaż produktów. Tylko przychód z papierni spoza Grupy prezentowany jest w przychodach ze sprzedaży.

### 9.23.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

#### 9.23.4. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

#### 9.23.5. Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

#### 9.23.6. Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

### 9.24. Podatki

#### 9.24.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

#### 9.24.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani

na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według

przewidywać będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa wykorzystana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### **9.24.3. Podatek odroczonego związany z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej**

Grupa prowadzi działalność na terenie Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i z tego tytułu korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego do wysokości poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W przypadku, gdy poniesione nakłady inwestycyjne nie znajdą pokrycia w dochodzie za dany rok podatkowy wówczas od zdyskontowanej nadwyżki nakładów obliczonej zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Dz.U. nr 222 poz. 2252 z dnia 13 października 2004 roku) Grupa tworzy aktywo z tytułu podatku odroczonego do wysokości, której prawdopodobieństwo wykorzystania jest wysokie.

Utworzone aktywo jest wykorzystywane w następnym okresie podatkowym, w momencie osiągnięcia odpowiedniej kwoty dochodu do opodatkowania.

#### **9.24.4. Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

— gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany

odpowiednio, jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz

— należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie, jako część należności lub zobowiązań.

#### **9.24.5. Podatek akcyzowy**

Kwota podatku akcyzowego należnego w zakresie produkowanej energii elektrycznej jest rozpoznawana w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczy oraz w bilansie w pozycji zobowiązania.

Podatek akcyzowy od energii używanej na własne potrzeby jest rozpoznawany jako koszt własny sprzedaży w rachunku zysków i strat.

### **9.25. Zysk netto na akcję**

Zysk netto na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto i zysku netto z działalności kontynuowanej za dany okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto i zysku netto z działalności kontynuowanej za dany okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez rozwodnioną średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

## **10. Segmenty operacyjne**

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

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 315.000 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.

Segment operacyjny „Celuloza” jest związany z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku i obejmuje m.in. dwa zakłady produkujące celulozę:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) - produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP), poziom produkcji ok. 160.000 ton rocznie;
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) - 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. Poziom produkcji ok. 240.000 ton rocznie.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 oraz według stanu na 31 grudnia 2019 roku

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 567 762	639 053	910 304	-	3 117 118	-	3 117 118
Sprzedaż międzysegmentami	-	27 694	54 706	28 976	111 376	(111 376)	-
Przychody segmentu ogółem	1 567 762	666 747	965 010	28 976	3 228 495	(111 376)	3 117 118
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	117 524	14 470	152 040	(6 625)	277 408	623	278 031
Przychody z tytułu odsetek	2 820	288	-	7 149	10 257	(9 405)	852
Koszty z tytułu odsetek	(4 204)	(4 098)	(8 529)	(11 751)	(28 582)	5 070	(23 511)
Amortyzacja	(62 866)	11 136	(33 792)	(1 088)	(86 609)	-	(86 609)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 210	369	2 437	53 335	58 351	(58 054)	297
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(8 108)	(3 442)	-	(7 921)	(19 471)	8 342	(11 128)
Zysk (strata) brutto	47 377	18 723	112 156	33 099	211 355	(53 424)	157 931
Aktywa segmentu	943 630	273 031	939 444	418 638	2 574 743	(564 747)	2 009 996
Zobowiązania segmentu	456 538	412 808	346 612	358 406	1 574 364	(479 961)	1 094 402
Nakłady inwestycyjne	(91 396)	(2 521)	(43 648)	(77)	(137 643)	-	(137 643)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 412	-	-	-	1 412	-	1 412

— Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.

— Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.149 tys. PLN, z czego 852 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (34.640 tys. PLN, z czego 23.511 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (86.609 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych 0 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (- 33.250 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę na sprzedaży pomiędzy segmentami 623 tys. PLN.

— Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 24.346 tys. PLN, rezerwa: 70.823 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 z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 oraz według stanu na 31 grudnia 2018 roku.



Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku (przekształcone)

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 608 610	654 674	894 926	-	3 158 210	-	3 158 210
Sprzedaż między segmentami	-	24 959	44 258	37 970	107 188	(107 188)	-
Przychody segmentu ogółem	1 608 610	679 633	939 184	37 970	3 265 398	(107 188)	3 158 210
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	91 211	(28 435)	157 500	(1 230)	219 046	(269)	218 777
Przychody z tytułu odsetek	511	82	-	7 532	8 126	(6 946)	1 179
Koszty z tytułu odsetek	(3 409)	(3 670)	(8 311)	(13 053)	(28 443)	4 670	(23 773)
Amortyzacja	(51 484)	(9 164)	(31 666)	(474)	(92 788)	-	(92 788)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 020	395	6 649	43 757	52 821	(52 177)	644
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(11 121)	(7 381)	-	(9 112)	(27 614)	12 729	(14 885)
Zysk (strata) brutto	27 729	(48 173)	124 172	27 420	131 147	(41 993)	89 154
Aktywa segmentu	972 636	260 699	963 033	485 004	2 681 372	(555 233)	2 126 139
Zobowiązania segmentu	494 701	404 565	336 500	457 485	1 693 251	(469 942)	1 223 309
Nakłady inwestycyjne	(62 464)	(6 354)	(106 224)	(258)	(175 300)	-	(175 300)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 182	-	-	-	1 182	-	1 182

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.823 tys. PLN, z czego 1.179 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (38.658 tys. PLN, z czego 23.773 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (92.788 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych 0 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (- 33.265 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk na sprzedaży pomiędzy segmentami 269 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.137 tys. PLN, rezerwa: 68.316 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

## 10.1. Przychody z umów z klientami

Przychody z umów z klientami wynosiły 3 157.824 tys. PLN za 2019 rok (w tym ze sprzedaży papieru i celulozy 3.117.118 tys. PLN i ze sprzedaży mediów, materiałów, usług i przychody z dzierżawy 40.706 tys. PLN) i 3.190.530 tys. PLN za 2018 rok (w tym ze sprzedaży papieru i celulozy 3.158.210 tys. PLN i ze sprzedaży mediów, materiałów, usług i przychody z dzierżawy 32.320 tys. PLN)

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych dla każdego z segmentów w podziale na kraje i regiony w latach 2018-2019:

### Informacje geograficzne

Rok zakończony 31 grudnia 2019

Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznym według segmentów:

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem
Niemcy	371 511	135 396	132 811	639 717
Francja	152 288	34 802	10 154	197 243
Wielka Brytania	154 832	87 889	19 089	261 809
Skandynawia	112 713	115 305	238 098	466 116
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	157 238	18 694	211 604	387 535
Polska	285 556	48 026	33 333	366 915
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	306 911	149 246	28 837	484 994
Poza Europę	26 713	49 696	236 379	312 788
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>1 567 762</b>	<b>639 053</b>	<b>910 304</b>	<b>3 117 118</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2018

Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznym według segmentów:

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem
Niemcy	366 901	128 019	126 101	621 021
Francja	161 032	29 822	6 259	197 113
Wielka Brytania	134 763	90 770	14 057	239 590
Skandynawia	119 640	104 791	197 899	422 329
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	149 044	19 454	197 353	365 852
Polska	297 348	43 340	34 635	375 323
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	316 354	182 552	46 532	545 439
Poza Europę	63 527	55 925	272 090	391 542
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>1 608 610</b>	<b>654 674</b>	<b>894 926</b>	<b>3 158 210</b>

Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Zachodnia” odnoszą się głównie do sprzedaży w Belgii, Holandii, Austrii, Szwajcarii, Włoszech i Hiszpanii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Środkowo-Wschodnia” odnoszą się do sprzedaży na Ukrainie, w Czechach, Słowacji, Węgrzech oraz Bułgarii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Poza Europę” odnoszą się głównie do sprzedaży do Chin i Stanów Zjednoczonych.

Sprzedaż do żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów ogółem.

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży mediów, materiałów, usług i przychody z dzierżawy od klientów zewnętrznym prezentowane jako pozostałe przychody operacyjne w podziale na kraje w latach 2018-2019:

### Informacje geograficzne

Rok zakończony 31 grudnia 2019

Przychody z umów z klientami, pozostałe tytuły	Sprzedaż mediów	Sprzedaż materiałów	Sprzedaż usług	Przychody z dzierżawy	Razem
Polska	23 813	237	218	1 880	26 148
Szwecja	131	12 287	599	386	13 403
Niemcy	-	-	47	391	438
Inne kraje w Europie	-	-	432	284	716
<b>Razem</b>	<b>23 944</b>	<b>12 524</b>	<b>1 297</b>	<b>2 941</b>	<b>40 706</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2018 (przekształcone)

Przychody z umów z klientami, pozostałe tytuły	Sprzedaż mediów	Sprzedaż materiałów	Sprzedaż usług	Przychody z dzierżawy	Razem
Polska	18 024	321	187	1 665	20 197
Szwecja	805	8 376	701	367	10 248
Niemcy	4	910	89	871	1 875
<b>Razem</b>	<b>18 833</b>	<b>9 607</b>	<b>977</b>	<b>2 903</b>	<b>32 320</b>

## 10.2. Aktywa trwałe według krajów i regionów

Poniższa tabela przedstawia aktywa trwałe Grupy pomniejszone o aktywo z tytułu podatku odroczonego w podziale na kraje i regiony na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku:

Informacje geograficzne	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Aktywa trwałe:</b>		
Niemcy	5 021	104
Francja	1 720	318
Skandynawia	646 663	639 019
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	809	784
Polska	402 069	370 434
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	278	173
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 056 560</b>	<b>1 010 832</b>

Na aktywa trwałe składają się rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne, nieruchomości inwestycyjne oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe.

Wzrost aktywów trwałych w Grupie jest skutkiem przede wszystkim wdrożenia MSSF 16 oraz nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe poczynionych w Papierniach i Celulozowniach w ciągu 2019 roku.

## 11. Przychody i koszty

### 11.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 przekształcone
Rozwiązanie rezerw	998	282
Otrzymane odszkodowania	538	2 191
Przychody z dzierżawy	2 941	2 903
Sprzedaż usług	1 297	977
Dotacje	3 569	4 338
Sprzedaż mediów	23 944	18 833
Sprzedaż materiałów	12 524	9 607
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	15 174	687
Zysk na sprzedaży praw do emisji CO2	11 373	5 340
Inne	5 754	4 385
<b>Razem</b>	<b>78 111</b>	<b>49 543</b>

### 11.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 przekształcone
Podatek od nieruchomości	(912)	(679)
Koszty sprzedaży mediów	(21 112)	(18 897)
Koszty sprzedaży materiałów	(15 443)	(8 051)
Koszty reorganizacji w jednostce zależnej	(3 873)	(1 312)
Strata na sprzedaży rzeczowych środków trwałych	(251)	(798)
Odpis na części zamienne	(1 938)	(1 042)
Inne	(3 277)	(3 323)
<b>Razem</b>	<b>(46 806)</b>	<b>(34 102)</b>

### 11.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	349	830
Przychody z tytułu odsetek od należności	480	71
Pozostałe przychody odsetkowe	20	279
Zyski z aktywów finansowych	-	416
Zysk na udziałach we wspólnych przedsięwzięciach	265	202
Pozostałe przychody finansowe	34	6
<b>Razem</b>	<b>1 149</b>	<b>1 823</b>

### 11.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 przekształcone
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek wycenianych po zamortyzowanym koszcie	(18 384)	(20 163)
Odsetki od innych zobowiązań finansowych	(2 427)	(1 454)
Odsetki od rezerw aktuarialnych	(1 999)	(2 003)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(719)	(153)
Ujemne różnice kursowe	(3 384)	(8 401)
Efekt wyceny do skorygowanej ceny nabycia	(4 326)	(3 254)
Pozostałe koszty finansowe	(3 402)	(3 230)
<b>Razem</b>	<b>(34 640)</b>	<b>(38 658)</b>

Koszty w zakresie efektu wyceny do skorygowanej ceny nabycia dotyczą zmiany marży.

### 11.5. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 przekształcone
Amortyzacja	(86 609)	(92 788)
Zużycie materiałów i energii	(1 912 912)	(2 075 762)
Usługi obce	(422 946)	(406 505)
Podatki i opłaty	(10 861)	(13 476)
Koszty świadczeń pracowniczych	(390 751)	(407 017)
Pozostałe koszty rodzajowe	(81 418)	(113 486)
Wartość sprzedanych towarów	(7 942)	(10 057)
<b>Koszty według rodzajów,</b>	<b>(2 913 439)</b>	<b>(3 119 092)</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	-	-
Zmiana stanu produktów	(39 105)	77 078
Zmiany odpisu aktualizującego na zapasy	(4 457)	(5 648)
<b>RAZEM</b>	<b>(2 957 001)</b>	<b>(3 047 662)</b>
w tym:		
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(2 531 612)	(2 609 575)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(336 862)	(347 045)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(88 527)	(91 042)

## 11.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(79 957)	(89 573)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(3 495)	(1 426)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(3 158)	(1 789)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-

## 11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 przekształcone
Koszty wynagrodzeń		(298 916)	(298 154)
Koszty ubezpieczeń społecznych		(79 812)	(81 776)
Koszty świadczeń emerytalnych	26.1	(25 341)	(30 170)
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem</b>		<b>(404 069)</b>	<b>(410 100)</b>
<b>w tym:</b>			
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		(284 686)	(290 760)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		(48 493)	(22 131)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		(57 571)	(94 126)
Pozycje ujęte w pozostałych dochodach całkowitych		(13 319)	(3 083)

## 12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku, które podlegają reklasyfikacji do zysku lub straty, przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<i>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych</i>		
Zyski (straty) za okres wynikające z kontaktów rozliczonych w trakcie okresu sprawozdawczego	(42 185)	43 524
Zyski (straty) za okres wynikające z kontaktów nie rozliczonych na dzień sprawozdawczy	(13 624)	28 516
Korekty wynikające z przeklasyfikowania do zysku (straty)	-	-
<b>Razem inne całkowite dochody</b>	<b>(55 809)</b>	<b>72 041</b>

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych zostały szerzej opisane w nocie 40.4 niniejszego sprawozdania.

## 13. Podatek dochodowy

### 13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 przeznaczony
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(12 253)	(6 118)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(10)	(648)
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(20 987)	(26 500)
Korzyści/ (Obciążenie) podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(33 250)	(33 265)
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>		
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	12 309	(15 066)
Podatek odroczony z tytułu zysków/strat aktuarialnych	2 428	668
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	14 737	(14 398)

## 13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 przekształcone
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	157 931	89 154
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>157 931</b>	<b>89 154</b>
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce w latach 2008-2019, wynoszącej 19%	(30 007)	(16 939)
Korekty podatku z lat ubiegłych ujęte w bieżącym podatku dochodowym	(10)	(648)
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(3 945)	(2 938)
Straty podatkowe, na których nie naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego	(3 441)	(15 822)
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	3 492	1 809
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	3 662	1 361
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(3 001)	(2 251)
Efekt grupy podatkowej w Szwecji	(0)	5
<b>Zmiana stawek podatkowych</b>	<b>-</b>	<b>2 158</b>
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 21% (rok 2018: 37%)	(33 250)	(33 265)
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>(33 250)</b>	<b>(33 265)</b>
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

Zmiana stawek podatkowych za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku dotyczy spółek w Szwecji, gdzie od 1 stycznia 2019 roku stawka podatku dochodowego zmieniła się z 22,0% do 21,4%.

Wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczy głównie strat podatkowych, w stosunku, do których oczekuje się, że wygasną zanim dojdzie do ich realizacji oraz tych różnic przejściowych, które zdaniem Grupy mogą nie zostać wykorzystane podatkowo.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku wynikające z nierozliczonych strat podatkowych są rozpoznawane, gdy realizacja wynikających z nich korzyści podatkowych poprzez

wygenerowanie przez jednostkę w przyszłości dochodu do opodatkowania jest prawdopodobna.

Polski system podatkowy przewiduje ograniczenia odnośnie kumulowania strat podatkowych przez osoby prawne będące jednostkami pod wspólną kontrolą, tak jak w przypadku jednostek należących do Grupy. W związku z tym, każda z jednostek zależnych Grupy w Polsce może wykorzystać tylko własne straty podatkowe do obniżenia dochodu do opodatkowania w późniejszych latach.

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia nierozliczonych strat podatkowych przedstawiają się następująco:

Rok wygaśnięcia strat podatkowych	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
bez ograniczenia czasowego	72 664	52 040
zakończony 31 grudnia 2019	nd	3 598
zakończony 31 grudnia 2020	3 598	6 777
zakończony 31 grudnia 2021	6 777	8 040
zakończony 31 grudnia 2022	8 208	11 153
zakończony 31 grudnia 2023	11 148	6 287
zakończony 31 grudnia 2024	6 287	-
<b>Razem</b>	<b>80 872</b>	<b>87 895</b>

Przyszły, potencjalny efekt podatkowy nieaktywowanych strat podatkowych wynosi 17.110 tys. PLN.

### 13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Środki trwałe	74 444	56 080	(18 364)	(24 577)
Zapasy	-	-	-	-
Należności handlowe	-	-	-	-
Świadczenia pracownicze	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	-	-	-	-
Certyfikaty kogeneracji	-	1 299	1 299	287
Nieopodatkowane rezerwy (wg.regulacji szwedzkiego prawa podatkowego)	-	-	-	-
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek zależnych	-	-	-	-
Straty wykorzystane na poziomie sprawozdań jednostkowych, nierozpoznane w konsolidacji	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające	5 903	18 784	12 881	(14 992)
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>80 347</b>	<b>76 163</b>	<b>(4 184)</b>	<b>(39 282)</b>



	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>				
Świadczenia po okresie zatrudnienia	7 519	6 089	1 430	(643)
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	4 013	3 891	122	496
Korekty do wartości godziwej z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	-	-	-	-
Zapasy	1 135	1 385	(250)	266
Należności handlowe	3 642	3 623	19	44
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej	4 621	6 534	(1 913)	(2 088)
Różnice kursowe	-	-	-	-
Nieopodatkowane rezerwy (wg regulacji szwedzkiego prawa podatkowego)	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające	-	-	-	-
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	12 940	13 461	(521)	(474)
<b>Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>33 869</b>	<b>34 983</b>	<b>(1 114)</b>	<b>(2 400)</b>
Różnice kursowe			(956)	784
Razem , w tym			(6 253)	(40 898)
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowym ujęte w innych całkowitych dochodach			14 737	(14 398)
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w rachunku zysków i strat			(20 987)	(26 500)
w tym:				
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w rachunku zysków i strat - działalność zaniechana			-	-
<b>Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>				
w tym:				
- Korekta prezentacji	(9 524)	(7 846)		
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	24 346	27 137		
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	70 823	68 316		
w tym:				
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego - działalność zaniechana	-	-		
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - działalność zaniechana	-	-		

Zarząd dokonał oceny odzyskiwalności aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznanego na stratach podatkowych i uznał to aktywo jako odzyskiwalne między innymi dlatego, że AP Grycksbo i AP Munkedals wchodzą w skład grupy podatkowej w Szwecji a przepisy podatkowe w Szwecji nie ograniczają czasowo możliwości wykorzystania strat podatkowych poniesionych w latach poprzednich.

Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych poniesionych przez Arctic Paper SA ze względu na ograniczenie okresu możliwości wykorzystania tych strat w najbliższych latach, kiedy to Spółka nie spodziewa się osiągnąć dochodów podatkowych, od których byłoby możliwe odliczenie strat.

Decyzja co do tworzenia lub nietworzenia aktywa jest podyktowana odzyskiwalnością aktywa na poziomie jednostki.

## 14. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, 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 rok zakończony 31 grudnia 2019 i 31 grudnia 2018 roku zostały zaprezentowane w działalności kontynuowanej (wpływ korekty opisano w nocie 7.3).

Aktywa i zobowiązania, z wyjątkiem rezerwy na odprawy emerytalne, przypisane wcześniej do aktywów przeznaczonych do sprzedaży i zobowiązań z nimi związanych na dzień 31 grudnia 2019 roku zostały zaprezentowane jako aktywa i zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną (bez zmiany danych porównawczych zgodnie z MSSF 5).

Grupa Mochenwangen obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper

Verwaltungs GmbH oraz Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH Co&KG.

## 15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami obejmująca swoim zakresem podmioty prowadzące działalność gospodarczą i podlegające przepisom prawa polskiego stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Arctic Paper Kostrzyn i Arctic Paper S.A. tworzą taki fundusz i dokonują okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółek, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółki skompensowały aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi 17 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 6 tys. PLN).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Środki pieniężne	78	35
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(61)	(29)
Wydatki z Funduszu pokryte ze środków własnych	-	-
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>17</b>	<b>6</b>
	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	732	646

## 16. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 przekształcone
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	82 709	7 673
Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	82 709	7 673
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,19	0,11
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,19	0,11
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,19	0,11
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,19	0,11

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## 17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze

zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2019.

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

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

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

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

### 18.1. Rzeczowe aktywa trwałe bez aktywów z prawem do użytkowania

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2018 roku	170 920	511 245	139 322	821 488
Zwiększenia z tytułu nabycia	416	58 979	116 086	175 481
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	33 881	124 398	(158 279)	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(242)	(574)	-	(816)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(9)	-	(9)
Odpis amortyzacyjny za okres	(15 483)	(74 810)	-	(90 292)
Utrata wartości	-	-	-	-
Zmiana prezentacji w ramach grup	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(563)	(1 564)	(1 763)	(3 891)
Przeniesienie do aktywów z prawem do użytkowania	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>188 929</b>	<b>617 666</b>	<b>95 365</b>	<b>901 960</b>
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2019 roku	188 929	617 666	95 365	901 960
Zwiększenia z tytułu nabycia	24 690	20 616	91 962	137 268
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	18 016	109 059	(127 074)	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(1 418)	-	(1 418)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(400)	-	(400)
Odpis amortyzacyjny za okres	(15 709)	(59 516)	-	(75 225)
Utrata wartości	-	-	-	-
Zmiana prezentacji w ramach grup	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(2 660)	(11 310)	(2 418)	(16 388)
Przeniesienie do aktywów z prawem do użytkowania	-	(4 431)	-	(4 431)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>213 267</b>	<b>670 264</b>	<b>57 835</b>	<b>941 366</b>
Stan na dzień 1 stycznia 2018 roku				
Wartość bilansowa brutto	415 732	1 821 858	139 322	2 376 912
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(244 812)	(1 310 612)	-	(1 555 424)
Wartość bilansowa netto	170 920	511 245	139 322	821 488
Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku				
Wartość bilansowa brutto	449 429	1 970 631	95 365	2 515 426
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(260 501)	(1 352 964)	-	(1 613 465)
Wartość bilansowa netto	188 929	617 666	95 365	901 960
Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku				
Wartość bilansowa brutto	449 429	1 970 631	95 365	2 515 426
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(260 501)	(1 352 964)	-	(1 613 465)
Wartość bilansowa netto	188 929	617 666	95 365	901 960
Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku				
Wartość bilansowa brutto	483 098	2 047 940	57 835	2 588 872
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(269 831)	(1 377 675)	-	(1 647 506)
Wartość bilansowa netto	213 267	670 264	57 835	941 366

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku wyniosła 0 tys. PLN (ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku: 0 tys. PLN).

Rzeczowe aktywa trwałe bez aktywów z prawem do użytkowania o wartości bilansowej 493.666 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 591.004 tys. PLN) objęte są

hipoteką/zastawem ustanowionymi w celu zabezpieczenia kredytów bankowych (nota nr 32).

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego i różnic kursowych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 wyniosła 4 tys. PLN (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018: 924 tys. PLN).

## 18.2. Aktywa z prawem do użytkowania

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2019 roku	34 774	7 909	42 683
<i>w tym z przeniesienia z rzeczowych aktywów trwałych bez aktywów do użytkowania</i>	-	4 431	4 431
Zwiększenia z tytułu nabycia	1 652	3 624	5 276
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(92)	(92)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres	(6 113)	(2 672)	(8 786)
Utrata wartości	-	-	-
Zmiana prezentacji w ramach grup	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(476)	(120)	(597)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>29 836</b>	<b>8 649</b>	<b>38 485</b>
Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku			
Wartość bilansowa brutto	34 774	9 155	43 928
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	(1 246)	(1 246)
Wartość bilansowa netto	34 774	7 909	42 683
Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku			
Wartość bilansowa brutto	35 949	12 554	48 504
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(6 113)	(3 906)	(10 019)
Wartość bilansowa netto	29 836	8 649	38 485

Aktywa z prawem do użytkowania o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2019 roku 8.649 tys. PLN objęte są hipoteką/zastawem ustanowionymi w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu leasingu.

## 19. Leasing

Grupa zawarła umowy leasingu obejmującego wybrane pojazdy, urządzenia techniczne, biura i magazyny oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019 wg MSSF 16		Rok zakończony 31 grudnia 2018 wg MSR 17	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	9 102	8 692	1 410	1 301
W okresie 1 do 5 lat	15 503	13 398	2 964	2 854
Powyżej 5 lat	53 164	16 125	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	77 770	38 215	4 375	4 155
Minus koszty finansowe	(39 557)		(219)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:				
- krótkoterminowe	38 213	38 215	4 155	4 155
- długoterminowe		29 523		2 854

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.

## 20. Nieruchomości inwestycyjne

	2019	2018
Bilans otwarcia na 1 stycznia	4 236	4 107
Zwiększenia (późniejsze nakłady)	-	-
Sprzedaż nieruchomości	-	-
Zysk/strata z wyceny do wartości godziwej	(108)	129
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia</b>	<b>4 128</b>	<b>4 236</b>

Nieruchomości inwestycyjne dotyczą niezabudowanej działki w Warszawie.

Nieruchomości inwestycyjne zostały wykazane według wartości godziwej ustalonej w wyniku wyceny dokonanej przez akredytowanego rzeczoznawcę. Do wyceny zastosowano podejście porównawcze, metoda korygowania ceny średniej.

Rzeczoznawca majątkowy posiada uprawnienia zawodowe w dziedzinie szacowania nieruchomości nadane przez Prezesa Urzędu Mieszkalnictwa i rozwoju Miast. Wartość rynkową nieruchomości stanowi najbardziej prawdopodobna jej cena, możliwa do uzyskania na rynku, określona z uwzględnieniem cen transakcyjnych przy przyjęciu następujących założeń: — strony umowy były od siebie niezależne, nie działały w sytuacji przymusowej oraz miały stanowczy zamiar zawarcia umowy,

— upłynął czas niezbędny do wyeksponowania nieruchomości na rynku i do wynegocjowania warunków umowy.

Wartość rynkową dla aktualnego sposobu wykorzystania (WRU) oszacowano przy uwzględnieniu:

- celu wyceny,
- rodzaju i położenia nieruchomości,
- funkcji w planie zagospodarowania przestrzennego,
- stopnia wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej,
- stanu nieruchomości,

— dostępnych danych o cenach nieruchomości podobnych.

Do wyceny zastosowano podejście porównawcze, metoda korygowania ceny średniej.

Skorygowana cena gruntu wyniosła 385 zł/ m<sup>2</sup> na 31 grudnia 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: 395 zł/m<sup>2</sup>).

Grupa nie osiąga innych przychodów niż te wykazane w tabeli powyżej. Na poniesione bieżące koszty w 2019 roku składał się koszt z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 10 tys. PLN (2018 rok: 10 tys. PLN).

## 21. Aktywa niematerialne

Stan na dzień 31 grudnia 2019

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2019	-	31 880	8 307	8 973	49 160
Zwiększenia	-	-	1 162	447	1 609
Zmniejszenia	-	-	(8 682)	177	(8 505)
Amortyzacja za okres	-	-	-	(2 600)	(2 600)
Utrata wartości	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(931)	(40)	(222)	(1 194)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2019</b>	<b>-</b>	<b>30 949</b>	<b>747</b>	<b>6 775</b>	<b>38 471</b>
Na dzień 1 stycznia 2019 roku					
Wartość brutto	35 115	83 900	8 307	37 405	164 727
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(35 115)	(52 020)	-	(28 432)	(115 566)
Wartość netto	-	31 880	8 307	8 973	49 160
Na dzień 31 grudnia 2019 roku					
Wartość brutto	35 115	81 384	747	39 990	157 235
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(35 115)	(50 435)	-	(33 215)	(118 764)
Wartość netto	-	30 949	747	6 775	38 471

\* - Pozycja Inne zawiera głównie programy komputerowe.



Stan na dzień 31 grudnia 2018

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2018	0	32 186	9 132	9 790	51 108
Zwiększenia	-	-	18 156	2 035	20 191
Zmniejszenia	-	-	(18 978)	(268)	(19 246)
Amortyzacja za okres	-	-	-	(2 495)	(2 495)
Utrata wartości	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(0)	(306)	(3)	(88)	(396)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2018</b>	<b>0</b>	<b>31 880</b>	<b>8 307</b>	<b>8 973</b>	<b>49 160</b>
Na dzień 1 stycznia 2018 roku					
Wartość brutto	35 455	84 726	9 132	35 732	165 044
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(35 455)	(52 540)	-	(25 942)	(113 936)
Wartość netto	-	32 186	9 132	9 790	51 108
Na dzień 31 grudnia 2018 roku					
Wartość brutto	35 115	83 900	8 307	37 405	164 727
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(35 115)	(52 020)	-	(28 432)	(115 566)
Wartość netto	-	31 880	8 307	8 973	49 160

\* - Pozycja Inne zawiera głównie programy komputerowe.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku znaki handlowe obejmują znaki handlowe Arctic Paper i Rottneros. Znaki te nie są objęte odpisem z tytułu utraty wartości.

Spadek wartości certyfikatów kogeneracji wynika z braku prawa do otrzymywania certyfikatów przez AP Kostrzyn na skutek zmian przepisów prawnych od 1 stycznia 2019 roku.

Utrata wartości aktywów niematerialnych ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku wyniosła 0 tys. PLN (ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku: 0 tys. PLN).

Wartość aktywów trwałych Grupy Rottneros przyjęta do konsolidacji Grupy Arctic Paper wyceniona jest poniżej

wartości prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Rottneros.

Nie zidentyfikowano przesłanek utraty wartości aktywów trwałych (w tym znaku handlowego) Grupy Rottneros ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku.

Kolejną analizę przesłanek zaplanowano na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Wartości niematerialne o wartości bilansowej 13.543tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 11.455 tys. PLN) stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych (nota nr 32).

## 22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności

W latach zakończonych 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

W dniu 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej. Celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie

(wspólna działalność, joint venture) i wycenione metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku

Wartość udziałów we wspólnym przedsięwzięciu wyniosła 1.412 tys. PLN na 31 grudnia 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: 1.182tys. PLN). Zysk z tytułu posiadania udziałów we wspólnym przedsięwzięciu wyniósł 265 tys. PLN w 2019 roku i został ujęty jako przychody finansowe (2018: zysk 202 tys. PLN). Różnice kursowe z przeliczenia wyniosły -35 tys. PLN na 31 grudnia 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: -8 tys. PLN).

## 23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

W ciągu 2019 i 2018 roku Grupa nie dokonywała transakcji wpływających na zmianę jej udziałów w jednostkach zależnych.

## 24. Pozostałe aktywa

### 24.1. Inne aktywa finansowe

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Instrumenty zabezpieczające	40.4.3.	29 458	92 466
Inwestycje w instrumenty kapitałowe		3 258	3 361
Pozostałe		16 776	7 221
<b>Razem</b>		<b>49 492</b>	<b>103 047</b>
- krótkoterminowe		18 835	50 527
- długoterminowe		30 658	52 520

Pozycja pozostałe zawiera inne należności oprocentowane.

## 24.2. Inne aktywa niefinansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Koszty ubezpieczeń	2 255	1 245
Opłaty leasingowe	231	60
Koszty pozyskania finansowania dotyczące transz nieruchomości do końca roku oraz kredytu obrotowego	-	2 693
Przedpłaty na usługi	3 580	7 338
Opłaty z tytułu najmu	755	501
Należności od funduszu emerytalnego	1 731	1 492
Pozostałe	2 396	2 712
<b>Razem</b>	<b>10 948</b>	<b>16 040</b>
- krótkoterminowe	8 909	14 267
- długoterminowe	2 039	1 773

## 25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych

### 25.1. Arctic Paper Grycksbo

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku i 30 czerwca 2018 roku, oraz we wcześniejszych okresach zostały przeprowadzone w Arctic Paper Grycksbo test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Przeprowadzenie testu utraty wartości w Arctic Paper Grycksbo związane było z osiągnięciem niższych wyników Papierni niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Grupy. Wpływ na to miały uwarunkowania rynkowe takie jak niekorzystne wahania ceny surowców, nasilenie konkurencji w segmencie papieru produkowanego przez Grycksbo.

W związku z powyższym została podjęta decyzja dotycząca przeprowadzenia testu utraty wartości przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przeprowadzone test utraty wartości na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie skutkowały utworzeniem odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna testowanych aktywów wyniosła na dzień 31 grudnia 2019 roku 140.549 tys. PLN i została ustalona metodą wartości użytkowej.

Poniżej opisano kluczowe założenia testu na utratę wartości przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku.

#### Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka sprzedaży papieru w papierni Grycksbo jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- Stopy dyskontowe;
- Zwiększenie cen surowców;
- Zwiększenie cen energii;

Stopa dyskontowa – odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla ośrodka. Jest to wskaźnik stosowany przez kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. W okresie budżetowanym przyjęta stopa dyskontowa wynosi 8,0% (prognoza na 31 grudnia 2018 roku: 8,0%). Stopa dyskontowa została wyznaczona przy zastosowaniu wskaźnika: Średni ważony koszt kapitału (WACC).

Zmiany cen surowców (głównie celulozy) – szacunki dotyczące zmian cen surowców dokonywane są na podstawie wskaźników, które opublikowane zostały na podstawie danych dotyczących cen celulozy. Głównym źródłem danych stanowiących podstawę przyjętych założeń jest strona: [www.foex.fi](http://www.foex.fi). Należy mieć na uwadze, iż koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością.

Zmiany cen energii - wzrost cen energii, głównie energii elektrycznej notowanej na Nordpool, giełdzie towarowej w

Szwecji oraz energii uzyskiwanej z biomasy, jako podstawowego źródła energii wynika z założeń przyjętych w projekcjach zatwierdzonych przez lokalne kierownictwo papierni Grycksbo.

Poniższa tabela przedstawia główne założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej na 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku.

Główne założenia	2019	2018
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2020-2024	2019-2023
Stawka podatku dochodowego	21,4% (20,6% od 2021 roku)	21,4%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	10,2%	10,2%
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	8,0%	8,0%
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	0,0%	0,0%

Łączny skumulowany odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości dla Arctic Paper Grycksbo na 31 grudnia 2019 roku wyniósł 287.554 tys. PLN (31 grudnia 2018 roku: 296.591 tys. PLN). Różnica w wartości odpisu aktualizującego wynika z wyceny odpisu z lat poprzednich denominowanego w SEK do waluty prezentacji, tj. PLN. Wartość aktywów podlegających testowi wynosiła 45.168 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: wartość aktywów 37.767 tys. PLN, po odpisie ).

Z uwagi na niepewności szacunków (trwający w jednostce zależnej proces restrukturyzacji) nie zdecydowano na dzień 31 grudnia 2019 roku o odwróceniu odpisów rozpoznanych w poprzednich latach.

Poniższa tabela przedstawia analizę wrażliwości testu na utratę wartości przeprowadzonego na 31 grudnia 2019 roku:

Parametr	Zmiana parametru o	Wpływ na wartość użytkową aktywów
<i>31 grudnia 2019 roku</i>		
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+0,1 p.p.	(1 524)
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	+0,1 p.p.	1 033
Wolumen sprzedaży tylko w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	171
Cena sprzedaży tylko w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	628
Cena zakupu celulozy tylko w pierwszym roku prognozy	+1,0%	(2 456)
Cena zakupu energii tylko w pierwszym roku prognozy	+1,0%	(451)
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-0,1 p.p.	1 562
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	-0,1 p.p.	(1 007)
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(171)
Cena sprzedaży tylko w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(628)
Cena zakupu celulozy w pierwszym roku prognozy	-1,0%	2 456
Cena zakupu energii w pierwszym roku prognozy	-1,0%	451
<i>31 grudnia 2018 roku</i>		
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+0,1 p.p.	(1 078)
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	+0,1 p.p.	743
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	667
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	726
Cena zakupu celulozy w pierwszym roku prognozy	+1,0%	(3 368)
Cena zakupu energii w pierwszym roku prognozy	+1,0%	(153)
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-0,1 p.p.	1 104
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	-0,1 p.p.	(716)
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(667)
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(726)
Cena zakupu celulozy w pierwszym roku prognozy	-1,0%	3 368
Cena zakupu energii w pierwszym roku prognozy	-1,0%	153

## 26. Świadczenia pracownicze

### 26.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez polski Kodeks Pracy w przypadku spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz na podstawie obowiązujących umów ze związkami zawodowymi, w przypadku spółek Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Kostrzyn S.A oraz Arctic Paper Grycksbo AB, który tworzy także Fundusz Socjalny dla przyszłych emerytów. Ponadto na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd uznał, że rezerwa na odprawy emerytalne w Arctic Paper Mochenwangen GmbH nie zostanie sprzedana w ramach działalności zaniechanej i w rezultacie została ona wykazana jako świadczenia pracownicze.

W związku z tym Grupa na podstawie wycen dokonanych w każdym kraju przez profesjonalne firmy aktuarialne tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, kosztów przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

Kwotę kosztu netto świadczeń pracowniczych przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Koszty bieżącego zatrudnienia	10 023	4 407
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 999	2 003
(Zysk) / Strata aktuarialna	13 319	3 083
<b>Łączne koszty świadczeń z tytułu programu</b>	<b>25 341</b>	<b>9 494</b>
w tym:		
rozpoznane w rachunku zysków i strat	12 022	6 410
rozpoznane w pozostałych dochodach całkowitych	13 319	3 083

Uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu rezerw za lata zakończone 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA Oddział)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Szwecji (Grupa Rotneros)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2019 roku	1 854	28 936	46 493	7 562	8 093	12 648	105 585
Koszty bieżącego zatrudnienia	297	-	-	9 341	385	-	10 023
Koszty odsetek	-	565	916	-	234	284	1 999
Strata (Zysk) aktuarialny	-	3 695	5 433	-	2 501	1 689	13 319
Wypłacone świadczenia	-	(760)	(2 297)	-	(372)	(322)	(3 751)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	(872)	(1 405)	(204)	-	(138)	(2 618)
<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>2 150</b>	<b>31 564</b>	<b>49 141</b>	<b>16 699</b>	<b>10 841</b>	<b>14 161</b>	<b>124 556</b>

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA Oddział)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Szwecji (Grupa Rottneros)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2018 roku	1 551	28 195	46 627	3 819	7 347	12 743	100 282
Koszty bieżącego zatrudnienia	303	-	-	3 740	364	-	4 407
Koszty odsetek	-	571	950	-	209	273	2 003
Strata (Zysk) aktuarialny	-	1 279	1 659	-	602	(456)	3 083
Wypłacone świadczenia	-	(841)	(2 284)	-	(430)	(303)	(3 858)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	(268)	(458)	3	-	390	(333)
<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>1 854</b>	<b>28 936</b>	<b>46 493</b>	<b>7 562</b>	<b>8 093</b>	<b>12 648</b>	<b>105 585</b>

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na poszczególne dni bilansowe do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
Stopa dyskontowa (%)		
Program w Szwecji	1,3%	2,3%
Program w Polsce	2,0%	3,0%
Program w Niemczech	1,3%	2,0%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)		
Program w Szwecji	0,0%	0,0%
Program w Polsce	3,0%	2,5%
Program w Niemczech	nd	nd
Pozostały okres zatrudnienia (w latach)		
Program w Szwecji	16,0	16,0
Program w Polsce	14,9	15,1
Program w Niemczech	nd	nd

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych:

#### Analiza wrażliwości

Zmiana przyjętej stopy procentowej o 1 punkt procentowy

	Wzrost o 1 p.p. w tys. PLN	Wzrost o 1 p.p. w tys. PLN
31 grudnia 2019 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	(11 363)	13 458
31 grudnia 2018 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	(11 205)	12 755
Zmiana przewidywanej stopy wzrostu wynagrodzeń o 1 punkt procentowy		
31 grudnia 2019 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	9 395	(7 504)
31 grudnia 2018 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	8 773	(7 055)

## 26.2. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Na 31 grudnia 2019 roku rezerwa na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy wyniosła 6.419 tys. PLN.

W związku z ogłoszonym wygaszeniem produkcji papieru na jednej z maszyn w AP Grycksbo utworzono rezerwę na rozwiązanie stosunku pracy w wysokości 5.789 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku.

## 27. Zapasy

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Materiały (według ceny nabycia)	126 921	209 373
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	5 928	7 406
Wyroby gotowe, towary w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	210 411	253 135
Według wartości netto możliwej do uzyskania	10 413	8 685
Przedpłaty na poczet dostaw	101	15
<b>Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania</b>	<b>353 774</b>	<b>478 614</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	10 012	5 555
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	363 786	484 168

Towary wynosiły 748 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: 104 tys. PLN).

W roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku Grupa zwiększyła odpisy aktualizujące wartość zapasów w wysokości 4.457 tys. PLN (2018 rok: 1.147 tys. PLN). Nie było innych zmian w odpisie aktualizującym zapasy w ciągu 2019 i 2018 roku.

Różnica na odpisie aktualizacyjnym odnoszona jest w rachunku zysków i strat do pozostałych kosztów operacyjnych. Odpis aktualizujący związany jest z wyrobami gotowymi i materiałami wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, niesprzedania bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2019 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym w wysokości 472.723 tys. PLN, 624.865 tys. SEK, częścią której są zapasy.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2018 roku Grupa posiadała umowy zastawu na całym majątku ruchomym w wysokości 523.963 tys. PLN, 715.530 tys. SEK, częścią której są zapasy.

Na dzień 31 grudnia 2019 zapasy wyrobów gotowych warte 10.413 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 8.685 tys. PLN).

## 28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Należności z tytułu dostaw i usług	262 903	332 258
Należności budżetowe z tytułu VAT	32 998	26 794
Pozostałe należności od osób trzecich	3 005	3 253
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	3 215	3 641
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>302 121</b>	<b>365 946</b>
Odpis aktualizujący należności	19 222	17 074
Należności brutto	321 343	383 020

Wszystkie wykazane wyżej należności z tytułu dostaw i usług to należności z umów z klientami i nie zawierają w sobie istotnego elementu finansowania.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 37.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 90 dni.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 19.222 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 17.074 tys. PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	17 074	27 030
Zwiększenie	1 809	926
Wykorzystanie	(82)	(8 262)
Odpisanie niewykorzystanych kwot	(89)	(2 411)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	510	(209)
<b>Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia</b>	<b>19 222</b>	<b>17 074</b>

Odpis aktualizujący w całości dotyczy należności z tytułu umów z klientami.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 31 grudnia 2019	262 903	207 231	50 447	2 534	1 438	94	1 159
Na dzień 31 grudnia 2018	332 258	288 501	39 018	3 924	503	26	287

Należności powyżej 120 dni w perspektywicznej ocenie kierownictwa spółki kwalifikują się do odzyskania i dlatego nie zostały objęte odpisem.

Termin zapadalności pozostałych należności od osób trzecich nie przekracza 360 dni. Należności od podmiotów powiązanych dotyczą przede wszystkim należności od głównego akcjonariusza AP S.A. i zostaną rozliczone w momencie wypłaty dywidendy.

Grupa indywidualnie analizuje salda należności i nie analizuje całego portfela pod względem wiekowania. Rozpoznany odpis dotyczy sald analizowanych indywidualnie na skutek podwyższonego ryzyka kredytowego. Grupa nie rozpoznała w księgach odpisu na pozostałe salda. Nie zidentyfikowano również dodatkowych ryzyk, a także nie rozpoznano odpisu metodą portfelową.



## 29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi 265.885 tys. PLN (31 grudnia 2018 roku: 201.118 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi środkami pieniężnymi w ramach kredytów bieżących w wysokości 168.447 tys. PLN (31 grudnia 2018 roku: 89.255 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa posiadała wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 0 tys. PLN (31 grudnia 2018 roku: 92.343 tys. PLN).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Środki pieniężne w banku i w kasie	265 885	176 975
Lokaty krótkoterminowe	-	24 143
Środki pieniężne w drodze	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie	265 885	201 118
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	972
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>265 885</b>	<b>202 090</b>

## 29.1. Przyczyny różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji a pozycjami w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		
Bilansowa zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	63 824	(35 875)
Działalność zaniechana	-	674
Różnice z przeliczenia	(17 192)	(5 167)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	46 633	(40 368)
Zmiana stanu zapasów		
Bilansowa zmiana stanu zapasów	124 840	(127 619)
Działalność zaniechana	-	21
Różnice z przeliczenia	(10 126)	(1 663)
Zmiana stanu zapasów wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	114 714	(129 261)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(81 312)	92 810
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(253)	(2 077)
Działalność zaniechana	-	1 767
Różnice z przeliczenia	7 380	2 357
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(74 184)	94 858
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(10 828)	21 590
Działalność zaniechana	-	5
Różnice z przeliczenia	2 369	402
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(8 460)	21 997
Zmiana stanu rezerw		
Bilansowa zmiana stanu rezerw	22 165	1 563
Rezerwa dotycząca zysków strat aktuarialnych	(13 319)	(3 083)
Działalność zaniechana	-	26
Różnice z przeliczenia	4 432	406
Zmiana stanu rezerw wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	13 278	(1 089)
Wyjaśnienie pozycji "Pozostałe" w działalności operacyjnej		
Korekta wyliczenia do skorygowanej ceny nabycia	(185)	-
Dywidendy otrzymane (przeniesienie do działalności inwestycyjnej)	-	(416)
Wyliczenia udziałów we wspólnych przedsięwzięciach	(265)	(202)
Pozostałe	(20)	(310)
"Pozostałe" w działalności operacyjnej	(470)	(927)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		
Zwiększenia z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych według tabeli ruchu	(137 268)	(175 481)
Zwiększenia z tytułu nabycia wartości niematerialnych według tabeli ruchu	(1 609)	(20 191)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	253	2 077
Certyfikaty kogeneracji	982	18 294
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(137 643)	(175 300)

## 30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 30.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
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
	<b>69 288</b>	<b>69 288</b>

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
<b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</b>			
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
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>		<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>

#### 30.1.1. Zmiany kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.

W roku 2019 i 2018 nie miały miejsca zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

#### 30.1.2. Wartość nominalna akcji

Akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

#### 30.1.3. Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii przypada jeden głos na akcję i są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

### 30.1.4. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 31 grudnia 2019		Na dzień 31 grudnia 2018	
	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Thomas Onstad</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>
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%
<b>Pozostali</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>

### 30.2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej

Pozycja ta jest korygowana o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych, dla których waluta funkcjonalna jest inna niż PLN, do waluty prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego, czyli PLN. Zasady przeliczenia wraz z przyjętymi kursami wymiany opisane są w nocie 9.4.

### 30.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy obejmuje wartość emisji akcji Arctic Paper S.A. powyżej ceny nominalnej pomniejszonej o koszty związane z tymi emisjami mających miejsce w roku 2009, 2010 i 2013 w wysokości 134.257 tys. PLN, obniżenie ceny nominalnej akcji z 10 PLN do 1 PLN w roku 2012 w wysokości 498.632 tys. PLN oraz część zysków i strat zatrzymanych wynikających z podziału wyniku Arctic Paper S.A. w wysokości -224.913 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitale zapasowym w roku zakończonym 31 grudnia 2019 i 31 grudnia 2018 roku:

	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
Kapitał zapasowy na początek okresu	407 976	447 638
Dystrybucja zysku/straty	-	(39 662)
<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>407 976</b>	<b>407 976</b>

### 30.4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy obejmuje część zysków i strat zatrzymanych wynikających z podziału wyniku Arctic Paper S.A. i kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitałach rezerwowych w roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku:

	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	151 110	125 997
<u>Zmiany dotyczące zabezpieczeń przepływów pieniężnych</u>		
<b>Wycena instrumentów finansowych, w tym:</b>	<b>(40 536)</b>	<b>49 331</b>
- FX forward	-	860
- Forward na energię elektryczną	(44 176)	48 515
- SWAP odsetkowy	715	(44)
- Forward na celulozę	2 925	-
<b>Podatek odroczony, w tym:</b>	<b>8 937</b>	<b>(10 361)</b>
- FX forward	-	(163)
- Forward na energię elektryczną	9 564	(10 198)
- SWAP odsetkowy	-	-
- Forward na celulozę	(627)	-
<u>Pozostałe zmiany</u>		
Wypłata dywidendy udziałowcom AP SA	-	(13 857)
Podział wyniku	19 523	-
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>139 035</b>	<b>151 110</b>

### 30.5. Zyski/straty zatrzymane oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Pozycja zyski/straty zatrzymane obejmuje niepodzielone zyski/straty z lat ubiegłych, zysk/stratę danego roku obrotowego oraz zyski/straty aktuarialne wynikające z aktuarialnej wyceny rezerwy na odprawę emerytalne.

Zyski/straty zatrzymane w skonsolidowanym sprawozdaniu mogą zawierać kwoty niepodlegające podziałowi, tj. takie, które nie podlegają wypłacie w formie dywidendy. Statutowe sprawozdania finansowe jednostek są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości (z wyjątkiem Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz Arctic Paper S.A.) oraz statutami spółek. Dywidenda na rzecz jednostki dominującej może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Taka lokalna definicja niepodzielonego wyniku finansowego bardzo często różni się od definicji niepodzielonego wyniku wynikającej z MSSF UE, co może być czynnikiem ograniczającym dystrybucję zysku. Lokalne regulacje prawne np. często wymagają tworzenia określonych kapitałów rezerwowych na rzecz możliwych przyszłych strat. Stosowanie różnych zasad rachunkowości

może spowodować występowanie różnic pomiędzy statutowymi sprawozdaniami finansowymi, a pakietami sprawozdawczymi dla celów konsolidacji.

Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych.

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.

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 finansowania” Raportu Roczno-go za rok 2016), 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).

Na dzień 31 grudnia 2019 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

Zyski/straty zatrzymane zaprezentowane w bilansie na dzień 31 grudnia 2019 roku składają się z następujących pozycji:

- strat/zysków zatrzymanych skonsolidowanych przypisanych akcjonariuszom jednostki dominującej za lata 2008-2019 w kwocie -83.797 tys. PLN; oraz z podziału zysku/pokrycia straty jednostkowej Arctic Paper SA za rok 2010-2018 w kwocie +114.926 tys. PLN (w tym podział zysku za 2018 rok w wysokości 19.523 tys. PLN na pozostałe kapitały rezerwowe);
- zysku na nabyciu akcji Rottneros AB od udziałowców niekontrolujących 29.353 tys. PLN oraz straty na zbyciu akcji Rottneros AB do udziałowców niekontrolujących -6.160 tys. PLN;
- Zysków/strat aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2019 roku w wysokości -34.849 tys. PLN.

### 30.6. Udziały niekontrolujące

	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
Na początek okresu	284 550	231 555
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	(41 542)	(11 510)
Udział w całkowitych dochodach jednostek zależnych	20 611	64 506
<b>Na koniec okresu</b>	<b>263 619</b>	<b>284 550</b>

Udziały niekontrolujące obejmują część kapitału własnego Grupy przypadającego przede wszystkim na akcjonariuszy niekontrolujących Rottneros AB. W tabeli poniżej przedstawiono główne dane finansowe dla Grupy Rottneros:

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Przychody ze sprzedaży produktów	965 010	939 184
Koszty operacyjne	(858 599)	(822 825)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	106 411	116 359
Przychody/koszty finansowe	(6 092)	(1 662)
Zysk/(strata) brutto	100 319	114 697
Podatek dochodowy	(21 526)	(22 856)
Zysk/(strata) netto	78 793	91 841

	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Skonsolidowany bilans</b>		
Aktywa trwałe	521 344	541 929
Aktywa obrotowe, w tym	445 179	466 731
Zapasy	152 738	163 419
Należności i pozostałe aktywa	139 297	203 328
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	153 145	99 984
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>966 523</b>	<b>1 008 660</b>
Kapitał własny	562 074	613 346
Zobowiązania długoterminowe	239 085	223 913
Zobowiązania krótkoterminowe	165 364	171 401
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>966 523</b>	<b>1 008 660</b>
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>		
	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	187 641	92 672
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(44 676)	(105 970)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(86 916)	(23 272)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	56 049	(36 570)
Środki pieniężne na początek okresu	99 984	138 322
Różnice kursowe netto	(2 888)	(1 768)
Środki pieniężne na koniec okresu	153 145	99 984

W ciągu 2019 roku Rottneros AB wypłacił dywidendę, łącznie w wysokości 85.302 tys. PLN (214 milionów SEK) z czego 41.542 tys. PLN dotyczyło udziałowców niekontrolujących.

W ciągu 2018 roku Rottneros AB wypłacił dywidendę, łącznie w wysokości 23.635 tys. PLN (56 milionów SEK) z czego 11.510 tys. PLN dotyczyło udziałowców niekontrolujących.

## 31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

W 2019 roku i 2018 roku nie miało miejsca warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.

## 32. Oprocentowane kredyty bankowe, obligacje i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania krótkoterminowe	Nota	Termin spłaty	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu	19.2	31-12-2020	8 692	1 301
Instrumenty zabezpieczające	40.4		2 748	7 009
Pozostałe zobowiązania		31-12-2020	168	176
<b>Razem krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe</b>			<b>11 608</b>	<b>8 486</b>
<b>Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:</b>				
Kredyt z banku EBRD TA (część krótkoterminowa) w EUR*	40.1	31-08-2022	25 237	33 867
Kredyt z banku EBRD Capex A (część krótkoterminowa) w EUR*	40.1	31-08-2022	19 654	27 248
Kredyt z banku EBRD Capex B (część krótkoterminowa) w EUR	40.1	31-08-2022	41 032	-
Kredyt z banku Santander (część krótkoterminowa) w PLN*	40.1	31-08-2021	4 584	6 860
Kredyt z banku BNP (część krótkoterminowa) w EUR*	40.1	31-08-2021	4 382	6 634
Kredyt z konsorcjum banków Santander i BNP w PLN*	40.1	31-01-2021	14 348	25 673
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN	40.1	31-10-2020	-	9 147
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w Santander w EUR	40.1	31-10-2020	-	42 373
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR	40.1	31-10-2020	-	40 823
Obligacje w PLN	40.1	31-08-2021	19 166	19 992
Pożyczka od właściciela/ głównego akcjonariusza w EUR (część krótkoterminowa)	40.1	30-04-2020	21 579	11 081
<b>Razem krótkoterminowe oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>			<b>149 983</b>	<b>223 698</b>
<b>Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe</b>			<b>161 591</b>	<b>232 184</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
	Nota	Termin spłaty	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu	19.2	31-12-2089	29 523	2 854
Instrumenty zabezpieczające	40.4	-	-	-
<b>Razem długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe</b>			<b>29 523</b>	<b>2 854</b>
<b>Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:</b>				
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR	40.1	30-04-2020	-	10 833
Obligacje w PLN	40.1	31-08-2021	54 549	70 032
Obligacje w SEK	40.1	01-09-2022	161 291	165 940
Kredyt w banku Nordea Bank Abp w SEK	40.1	02-04-2021	17 905	-
<b>Razem długoterminowe oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>			<b>233 745</b>	<b>246 805</b>
<b>Razem długoterminowe zobowiązania finansowe</b>			<b>263 268</b>	<b>249 659</b>

\* kredyt wykazane w całości jako krótkoterminowe z powodu niedotrzymania kowenantów z umowy bankowej na 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku

Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień 31 grudnia 2019 roku zostały wykazane zgodnie z MSSF 16 a na dzień 31 grudnia 2018 roku zgodnie z MSR 17.



## 32.1. Kredyty bankowe, obligacje i pożyczki

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2019 roku zmniejszyła się o 86.775 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2018 roku przede wszystkim z powodu spadku zadłużenia w ramach kredytów odnawialnych.

Uruchomienia i spłaty transz kredytów zaciągniętych w ramach finansowania zgodnie z umową podpisaną 9 września 2016 roku odbywały się zgodnie z tą umową.

W ciągu 2019 roku APM Kraft zaciągnęło kredyt w banku Nordea Bank Abp w wysokości 17.905 tys. PLN na zakupy inwestycyjne.

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Grupa Arctic Paper nie dotrzymała na dzień 31 grudnia 2019 roku limitu wydatków inwestycyjnych Capex oraz wskaźnika wartości aktywów Gwarantów (szerzej opisane w nocie 46.1) określonych w umowie kredytowej ze względu na dodatkową inwestycję w elektrownię wodną w Arctic Paper Munkedals Kraft. W dniu 12 marca 2020 r. konsorcjum banków wyraziło zgodę na zmianę sposobu kalkulacji wskaźników i wyłączenie z nich tej inwestycji. Ze względu jednak na brak takiej zgody na dzień 31 grudnia 2019, zgodnie z MSR 1 kredyty bankowe o wartości 61.404 tys PLN zostały wykazane jako krótkoterminowe.

## 32.2. Zabezpieczenia kredytów

### 2019 rok

Zakres zabezpieczeń związanych z podpisanymi w 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji oraz umową pomiędzy wierzycielami nie zmienił się w roku 2019.

Poza nimi, Grupa wykazywała na dzień 31 grudnia 2019 roku:

- 1) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Rottneros AB w banku Danske Bank – są to:
  - › zastaw na aktywach na kwotę 284.730 tys. SEK (115.970 tys. PLN);
- 2) zabezpieczenie na aktywach wynikający z umowy pożyczki na 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
  - › zastaw na 19.950.000 akcji spółki Rottneros AB

### 2018 rok

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

1. pod prawem polskim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
  - zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH), z wyjątkiem akcji Spółki;
  - hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Spółki i Poręczycieli;
  - zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Spółki i Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
  - zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - podporządkowanie wierzytelności kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami).

2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
- zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
  - hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
  - korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
  - cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

Poza nimi, Grupa wykazywała na dzień 31 grudnia 2018 roku:

- 2) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Rottneros AB w banku Danske Bank – są to:
    - › zastaw na aktywach na kwotę 284.730 tys. SEK (118.334 tys. PLN);
  - 3) zabezpieczenie na aktywach wynikający z umowy pożyczki na 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
- zastaw na 19.950.000 akcji spółki Rottneros AB

## 33. Rezerwy

### 33.1. Zmiany stanu rezerw

Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu rezerw w latach 2019-2018:

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	105 585	2 200	107 784
Utworzone w ciągu roku obrotowego	25 341	3 252	28 592
Wykorzystane	(3 429)	-	(3 429)
Rozwiązane	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	(2 941)	(57)	(2 997)
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 roku, w tym:</b>	<b>124 556</b>	<b>5 394</b>	<b>129 950</b>
- krótkoterminowe	837	4 171	5 008
- długoterminowe	123 719	1 223	124 942
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	100 281	5 940	106 221
Utworzone w ciągu roku obrotowego	9 494	929	10 423
Wykorzystane	(3 858)	-	(3 858)
Rozwiązane	-	(4 571)	(4 571)
Korekta z tytułu różnic kursowych	(333)	(98)	(431)
<b>Na dzień 31 grudnia 2018 roku, w tym:</b>	<b>105 585</b>	<b>2 200</b>	<b>107 785</b>
- krótkoterminowe	-	939	939
- długoterminowe	105 585	1 261	106 846

Rezerwy na świadczenia po okresie zatrudnienia zostały szerzej opisane w nocie 26 niniejszego sprawozdania.

Inne rezerwy na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku obejmują rezerwę na udzieloną gwarancję oraz rezerwę na prawa do emisji CO2.

### 33.2. Rezerwa na reklamacje oraz zwroty

Rezerwa na reklamacje i zwroty tworzona jest na podstawie reklamacji oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Ze względu na stałe nakłady na podnoszenie jakości procesu produkcji i produktów Grupa nie rozpoznała rezerwy na reklamacje i zwroty na koniec roku 2019 i 2018.

## 34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

### 34.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>		
Wobec jednostek powiązanych	46	34
Wobec jednostek pozostałych	377 026	461 950
	377 072	461 984
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych</b>		
Podatek VAT	8 348	10 958
Podatek akcyzowy	604	334
Podatek dochodowy od osób fizycznych	4 422	4 580
Podatek od nieruchomości	727	749
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	14 577	12 767
	28 678	29 388
<b>Pozostałe zobowiązania</b>		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	7 686	6 515
Zobowiązania emerytalne	3 256	3 943
Zobowiązania inwestycyjne	10 425	10 345
Zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	196	323
Przedpłaty	1 826	1 564
Inne zobowiązania	6 226	2 616
	29 615	25 306
<b>RAZEM</b>	<b>435 366</b>	<b>516 678</b>

Zasady i warunki płatności zobowiązań prezentowanych powyżej:

- warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie nr 37.3;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60-dniowych;
- pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności;
- kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

## 34.2. Rozliczenia międzyokresowe

	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne</b>		
Koszty pracownicze	60 589	67 787
Audyt i usługi prawne	535	3 261
Koszty transportu	6 938	6 872
Koszty reklamacji	2 226	2 953
Koszty mediów	917	1 201
Koszty niezafakturowanych usług	1 813	3 987
Pozostałe	6 577	9 366
	79 594	95 426
<b>Przychody przyszłych okresów</b>		
Dotacje z Ekofunduszu	9 466	10 823
Dotacje z NFOŚiGW	6 918	7 933
Pozostałe	3 965	1 680
	20 349	20 436
<b>RAZEM</b>	<b>99 943</b>	<b>115 863</b>
- krótkoterminowe	81 849	99 303
- długoterminowe	18 094	16 560

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią zobowiązania urlopowe i premie dla pracowników.

## 35. Plany inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w 2020 roku w kwocie nie mniej niż 90 milionów PLN. Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń szczególnie w Grupie Rottneros.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa planowała poniesienie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe nie mniej niż 70 milionów PLN w 2019 roku.

## 36. Zobowiązania warunkowe

Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2019 roku następujące zobowiązania warunkowe:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.384 tys. SEK (564 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 1.166 tys. SEK (475 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (55 tys. PLN).

### 36.1. Sprawy sądowe

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

### 36.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym 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 zobowiązania z tytułu podatków na dzień 31 grudnia 2019 roku są adekwatne do rozpoznanego i policzalnego ryzyka podatkowego i nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw.

## 37. Informacje o podmiotach powiązanych

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

- Thomas Onstad – akcjonariusz większościowy,
- Nemus Holding AB – spółka dominująca wobec Arctic Paper SA,
- Munkedal Skog – spółka zależna od Nemus Holding AB,

Wyższą kadrę kierowniczą stanowią Prezes i Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej oraz Przewodniczący i Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie pełnienia funkcji w organie Spółki.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w latach 2019-2018:

Dane za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 oraz na 31 grudnia 2019 (tys. PLN)

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	-	1 194	-	-	3 215	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	1 316	-	-	21 574
Munkedal Skog	-	198	-	-	-	-	46
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>1 392</b>	<b>-</b>	<b>1 316</b>	<b>3 215</b>	<b>-</b>	<b>21 620</b>

Należności od Nemus Holding AB są przeterminowane na dzień 31 grudnia 2019 roku, ale są one rozliczane w drodze kompensaty ze zobowiązaniami z tytułu świadczenia usług.

Dane za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 oraz na 31 grudnia 2018 (tys. PLN)

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	-	1 234	-	-	3 641	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	1 522	-	-	21 914
Munkedal Skog	-	321	-	-	-	-	34
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>1 555</b>	<b>-</b>	<b>1 522</b>	<b>3 641</b>	<b>-</b>	<b>21 948</b>

### 37.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy jest Incarta Development S.A. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą a Incarta Development S.A.

### 37.2. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą wobec Grupy Arctic Paper S.A. jest Nemus Holding AB, który według stanu na 31 grudnia 2019 roku jest właścicielem 58,28% akcji zwykłych Arctic Paper S.A.

### 37.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności dla podmiotów powiązanych. Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

### 37.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Spółki dominującej

Kadra kierownicza Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku obejmuje 2 osoby: Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu.

Wartość wynagrodzenia kadry kierowniczej w roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku wyniosła 1.974 tys. PLN (4.938 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku).

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Spółki dominującej:

Zarząd	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 724	2 172
Świadczenia emerytalne i medyczne po okresie zatrudnienia	250	577
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	2 189
<b>Łączna kwota wynagrodzenia wyższej kadry kierowniczej</b>	<b>1 974</b>	<b>4 938</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	987	991

### 37.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie 2018-2019 ani Jednostka Dominująca ani Spółki zależne nie udzieliły pożyczek Członkom Zarządu.

### 37.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy spółkami zależnymi a Członkami Zarządu.

## 38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 25 września 2018 roku Spółka Arctic Paper S.A. zawarła umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. o badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok kończący się dnia 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	170	170
Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego	83	63
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (oddział AP S.A.)	26	25
Pozostałe usługi	35	8
<b>Razem</b>	<b>314</b>	<b>266</b>

Opłaty nie zawierają usług świadczonych dla pozostałych spółek Grupy.

## 39. 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. Należności, które są przedmiotem faktoringu zostały usunięte ze skonsolidowanego bilansu, ponieważ zostały spełnione warunki do usunięcia aktywa zgodnie z MSSF 9.

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

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

### 39.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

#### Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). W wyliczeniach ujęto kredyty, obligacje w SEK i leasingi o zmiennej stopie procentowej. Dla każdej waluty przyjęto taki sam wzrost stopy procentowej o 1 punkt procentowy. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano wartości kredytów, obligacji w SEK i leasingów w określonej walucie i od wyliczonych kwot naliczono wzrost o 1 punkt procentowy.

	Zwiększenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku		
PLN	+1%	(138)
EUR	+1%	(60)
SEK	+1%	(1 906)
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku		
PLN	+1%	(2)
EUR	+1%	(1)
SEK	+1%	(1 685)

Ze względu na objęcie zabezpieczeniem typu SWAP odsetkowy znacznej części zadłużenia Grupy wynikającego z umów kredytowych w PLN i EURO zawartych z konsorcjum banków pod koniec 2016 roku i obligacji w PLN nastąpiło zmniejszenia ryzyka Grupy na wahania stóp procentowych.

Emisja obligacji w SEK w drugiej połowie 2017 roku zwiększyła ryzyko Grupy na wahania stóp procentowych.

## 39.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz całkowitych dochodów ogółem na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara, euro, funta brytyjskiego oraz

korony szwedzkiej przy założeniu niezmienności innych czynników. W wyliczeniach ujęto tylko wpływ zmiany kursów na pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych, a następnie dla każdej waluty przyjęto wzrost lub spadek kursu o 5%. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano aktywa i zobowiązania w tych samych walutach i od wyliczonego dla każdej waluty salda „aktywa minus zobowiązania” obliczono wzrost lub spadek o 5%. W ciągu roku aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych utrzymywały się na podobnym poziomie.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku

Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – EUR	+5%	(3 531)	-5%	3 531
PLN – USD	+5%	(1 389)	-5%	1 389
PLN – GBP	+5%	759	-5%	(759)
PLN – SEK	+5%	(425)	-5%	425
SEK – EUR	+5%	2 651	-5%	(2 651)
SEK – USD	+5%	713	-5%	(713)
SEK – GBP	+5%	1 293	-5%	(1 293)

Wpływ instrumentów finansowych na inne całkowite dochody ogółem  
 (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	8 964	-5%	(8 964)
PLN – EUR	+5%	(720)	-5%	720

Na dzień 31 grudnia 2018 roku

Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – EUR	+5%	(7 111)	-5%	7 111
PLN – USD	+5%	(4 199)	-5%	4 199
PLN – GBP	+5%	1 096	-5%	(1 096)
PLN – SEK	+5%	(471)	-5%	471
SEK – EUR	+5%	5 818	-5%	(5 818)
SEK – USD	+5%	(164)	-5%	164
SEK – GBP	+5%	1 430	-5%	(1 430)

Wpływ instrumentów finansowych na inne całkowite dochody ogółem  
 (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	5 959	-5%	(5 959)
PLN – EUR	+5%	(484)	-5%	484

## 39.3. Ryzyko cen towarów

Grupa narażona jest na ryzyko spadku cen sprzedaży w związku ze wzrostem konkurencji na rynku oraz ryzykiem wzrostu cen surowców ze względu na ograniczenia w dostępie surowca na rynku.

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest ograniczone.

## 39.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami.

Zgodnie z nowym standardem Grupa ujmuje odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (odpis na oczekiwane straty kredytowe) zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane



straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym. Ze względu na fakt, że należności handlowe Grupy nie posiadają istotnego komponentu finansowania, odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu finansowego.

Grupa ocenia wszystkie należności, które nie są przeterminowane oraz nie są objęte odpisem aktualizacyjnym, jako możliwe do odzyskania.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	30 340	69 140	310 384	-	409 864
Leasing finansowy	-	2 620	6 482	15 503	53 165	77 769
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 377	457 711	58 142	15	-	519 244
Pozostałe zobowiązania finansowe	168	-	2 748	-	-	2 916
	3 545	490 671	136 511	325 902	53 165	1 009 793
Na dzień 31 grudnia 2018 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	23 896	145 714	351 440	-	521 050
Leasing finansowy	-	278	1 133	2 964	-	4 375
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	556 819	56 427	-	-	613 245
Pozostałe zobowiązania finansowe	176	1 260	5 749	-	-	7 185
	176	582 253	209 022	354 405	-	1 145 855

W związku z przekroczeniem wymaganego poziomu wskaźnika limitu wydatków inwestycyjnych Capex prognozy aktywów Gwarantów umowy (szerzej opisane w nocie 46.1) określonych w umowie kredytowej ze względu na dodatkową inwestycję w elektrownię wodną w Arctic Paper Munkedals Kraft, Grupa zaprezentowała całość finansowania wynikającego z umowy bankowej z 2016 roku z Konsorcjum Banków jako krótkoterminowe. Jednocześnie strony ustaliły, że harmonogram spłaty kredytów pozostaje bez zmian w stosunku do pierwotnych harmonogramów spłat a oprocentowanie posiadanego finansowania nie wzrosło. W związku z tym w powyższej tabeli na dzień 31 grudnia 2019

Maksymalna kwota narażona na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej posiadanych instrumentów finansowych.

### 39.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, pożyczki i obligacje, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niedyskontowanych płatności.

roku Grupa przedstawiła to finansowanie według spodziewanych terminów zapadalności, tj. według pierwotnie ustalonych harmonogramów.

W związku z niespełnieniem wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na dzień 31 grudnia 2018 roku, Grupa zaprezentowała całość finansowania wynikającego z umowy bankowej z 2016 roku z Konsorcjum Banków jako krótkoterminowe. Jednocześnie strony ustaliły, że harmonogram spłaty kredytów pozostaje bez zmian w stosunku do pierwotnych harmonogramów spłat a oprocentowanie posiadanego finansowania wzrosło. W

związku z tym w powyższej tabeli na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa przedstawiła to finansowanie według spodziewanych terminów zapadalności, tj. według pierwotnie ustalonych harmonogramów. Powyższe kwoty nie uwzględniają wpływu wyższego oprocentowania na przyszłe przepływy pieniężne.

Ponadto Grupa posiada zobowiązania warunkowe na łączną wartość 1.094 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: 3.144 tys. PLN).

## 40. Instrumenty finansowe

Spółka wykorzystuje następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty,

pożyczki, obligacje, należności, zobowiązania, umowy leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy, opcje odsetkową floor, forward walutowy, forward na sprzedaż celulozy i kontrakty forward na zakup energii elektrycznej.

### 40.1. Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Grupy nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej (z wyjątkiem tych opisanych poniżej tabeli), 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 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Aktywa finansowe</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	269 123	339 152
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	29 458	92 466
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)**	WwWGpWF	20 034	10 581
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	265 885	201 118
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i obligacje w tym:	WwZK	383 727	470 503
- długoterminowe oprocentowane	WwZK	233 745	246 805
- krótkoterminowe oprocentowane	WwZK	149 983	223 698
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:		38 215	4 155
- długoterminowe		29 523	2 854
- krótkoterminowe		8 692	1 301
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	WwZK	387 666	472 504
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	2 748	7 009

\* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

\*\* przede wszystkim inwestycje w instrumenty kapitałowe

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 rachunkowości zabezpieczeń została ustalona na podstawie danych obserwowalnych z aktywnych rynków, lecz innych niż ceny notowań rynkowych.

wyemitowane przez AP S.A. o wartości bilansowej 90.024 tys. PLN na 31 grudnia 2018 roku posiadały wartość godziwą 92.035 tys. PLN.

Wartość godziwa obligacji w PLN oraz kredytów została ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Kredyty o wartości bilansowej 109.238 tys. PLN na 31 grudnia 2019 roku posiadają wartość godziwą 111.382 tys. PLN.

Wartość godziwa obligacji w SEK została ustalona na podstawie notowań na Bloomberg na 31 grudnia 2019 roku.

Kredyty o wartości bilansowej 192.625 tys. PLN na 31 grudnia 2018 roku posiadały wartość godziwą 193.991 tys. PLN.

Obligacje w SEK wyemitowane przez Rottneros AB o wartości bilansowej 161.291 tys. PLN na 31 grudnia 2019 roku posiadają wartość godziwą 167.400 tys. PLN. Obligacje w SEK wyemitowane przez Rottneros AB o wartości bilansowej 165.940 tys. PLN na 31 grudnia 2018 roku posiadają wartość godziwą 172.241 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 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).

Obligacje w PLN wyemitowane przez AP S.A. o wartości bilansowej 73.715 tys. PLN na 31 grudnia 2019 roku posiadają wartość godziwą 75.100 tys. PLN. Obligacje w PLN

Tabela poniżej przedstawia pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku:

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku	Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek	Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Aktywa finansowe</b>							
Instrumenty pochodne	-	-	-	(16 075)	-	30 949	14 874
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	480	6 634	(2 279)	-	-	-	4 836
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)**	-	-	-	(1 414)	-	1 353	(61)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	349	(7 393)	-	(2 058)	-	61	(9 041)
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	(2 031)	(2 031)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	(18 384)	(540)	-	1 781	-	(6 653)	(23 796)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(719)	-	-	-	-	-	(719)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(24)	(3 611)	-	-	-	(527)	(4 162)
<b>Razem</b>	<b>(18 298)</b>	<b>(4 910)</b>	<b>(2 279)</b>	<b>(17 766)</b>	<b>-</b>	<b>23 153</b>	<b>(20 100)</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek	Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Aktywa finansowe</b>							
Instrumenty pochodne	-	-	-	3 864	-	7 134	10 997
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71	18 457	1 485	907	-	-	20 920
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)**	-	(259)	-	3 914	-	1 242	4 897
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	830	(2 155)	-	(2 366)	-	-	(3 691)
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Instrumenty pochodne	-	(6 809)	-	(1 473)	-	-	(8 282)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	(20 163)	(4 103)	-	(3 280)	-	(5 388)	(32 934)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z c	(153)	-	-	-	-	-	(153)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(8)	(16 155)	-	(962)	-	(504)	(17 630)
<b>Razem</b>	<b>(19 423)</b>	<b>(11 024)</b>	<b>1 485</b>	<b>603</b>	<b>-</b>	<b>2 484</b>	<b>(25 875)</b>

\*\* dotyczy przede wszystkim zysków z wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe

## 40.2. Zmiany zobowiązań wynikających z działalności finansowej

Rok zakończony 31 grudnia 2019	Nota	1 stycznia 2019	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	Skutki zmian kursów walutowych	Zmiany wartości godziwych	Efekt MSSF 16	Inne zmiany	31 grudnia 2019
Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje (długoterminowe)	32	246 805	-	(5 631)	17 490	nd	(24 918)	233 745
Zobowiązania z tytułu leasingu (długoterminowe)	32	2 854	-	(365)	2 751	32 975	(8 692)	29 523
Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje (krótkoterminowe)	32	223 698	(80 556)	(1 090)	(16 987)	nd	24 918	149 983
Zobowiązania z tytułu leasingu (krótkoterminowe)	32	1 301	(8 964)	(190)	(1 856)	9 708	8 692	8 692
Pochodne instrumenty finansowe	32	7 009	-	-	(900)	nd	(3 361)	2 748
Pozostałe	32	176	404	4	-	nd	(416)	168
<b>Razem zobowiązania wynikające z działalności finansowej</b>	<b>32</b>	<b>481 843</b>	<b>(89 115)</b>	<b>(7 272)</b>	<b>497</b>	<b>42 683</b>	<b>(3 777)</b>	<b>424 859</b>

Inne zmiany obejmują głównie przeklasyfikowanie w ramach odpowiednich zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych.

## 40.3. Ryzyko stopy procentowej

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

31 grudnia 2019	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne							
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 692	6 328	3 029	2 138	1 903	16 125	38 215
<b>Kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>							
Kredyt w banku Nordea Bank Abp w SEK	-	17 905	-	-	-	-	17 905
Obligacje w SEK	-	-	161 291	-	-	-	161 291
<b>Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>	<b>-</b>	<b>17 905</b>	<b>161 291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>179 195</b>
<b>RAZEM</b>	<b>8 692</b>	<b>24 233</b>	<b>164 320</b>	<b>2 138</b>	<b>1 903</b>	<b>16 125</b>	<b>217 410</b>
31 grudnia 2018							
Oprocentowanie zmienne							
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 301	1 214	1 641	-	-	-	4 155
<b>Kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>							
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
<b>Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>	<b>44 774</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165 940</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210 713</b>
<b>RAZEM</b>	<b>46 075</b>	<b>1 214</b>	<b>1 641</b>	<b>165 940</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>214 869</b>

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy, które nie są narażone na ryzyko stopy procentowej w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2019							
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>							
Kredyt z banku EBRD TA w EUR	25 237	-	-	-	-	-	25 237
Kredyt z banku EBRD CapaxA w EUR	19 654	-	-	-	-	-	19 654
Kredyt z banku EBRD Capex B (część krótkoterminowa) w EUR	41 032	-	-	-	-	-	41 032
Kredyt z banku Santander w PLN	4 584	-	-	-	-	-	4 584
Kredyt z banku BNP w EUR	4 382	-	-	-	-	-	4 382
Kredyt z konsorcjum banków Santander i BNP w PLN	14 348	-	-	-	-	-	14 348
Obligacje w PLN	19 166	54 549	-	-	-	-	73 715
Pożyczka od właściciela/głównego akcjonariusza w EUR	21 579	-	-	-	-	-	21 579
<b>RAZEM</b>	<b>149 983</b>	<b>54 549</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204 532</b>
<b>31 grudnia 2018</b>							
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>							
Kredyt z banku EBRD TA w EUR	33 867	-	-	-	-	-	33 867
Kredyt z banku EBRD CapaxA 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
<b>RAZEM</b>	<b>178 924</b>	<b>28 960</b>	<b>51 905</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>259 789</b>

Dane w powyższej tabeli na 31 grudnia 2019 roku zostały zaprezentowane z uwzględnieniem niedotrzymania poziomu wskaźników (szerzej opisane w nocie 46.1) wynikających z umowy bankowej z Konsorcjum Banków z 2016 roku.

Dane w powyższej tabeli na 31 grudnia 2018 roku zostały zaprezentowane z uwzględnieniem niedotrzymania poziomu wskaźnika Cashflow Cover wynikającego z umowy bankowej z Konsorcjum Banków z 2016 roku.

Oprocentowanie stałe dla kredytów bankowych i obligacji wynika z zawartych instrumentów SWAP.

#### 40.4. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 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.

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

- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej instrumenty pochodne typu opcje floor dające prawo do obniżenia EURIBOR dla

oprocentowania części kredytu bankowego w EUR do poziomu rynkowego, w przypadku gdy poziom rynkowy EURIBOR jest poniżej 0%.

#### 40.4.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2019 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakt 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 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 01.01.2016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2025
Zabezpieczona ilość energii	1 357 000MWh
Cena terminowa	od 21,30 do 38,45 EUR/MWh

#### 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 ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2 019
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.09.2020
Zabezpieczona ilość celulozy	12.000 ton
Cena terminowa	8 878 SEK/tona

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	15.10.2019
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 10.000 tys EURO

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

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



Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne 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 pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	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

#### 40.4.2. Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 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 pieniężne 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 pieniężne 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 pieniężne 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

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 pieniężne 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	15.10.2019
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 10.000 tys. EURO

#### 40.4.3. Pozostałe informacje o instrumentach pochodnych

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	-	420	-
Forward na sprzedaż celulozy	2 444	-	-	3 361
SWAP	-	3 163	-	3 879
Opcja typu floor	-	(415)	-	(231)
Forward na energię elektryczną	27 014	-	92 046	-
<b>Razem instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>29 458</b>	<b>2 748</b>	<b>92 466</b>	<b>7 009</b>

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną pochodnych instrumentów na dzień 31 grudnia 2019 roku:

	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Forward na energię elektryczną:				
Kupiona energia (w tys. PLN)	43 974	56 272	122	100 369
Forward na sprzedaż celulozy				
Sprzedana celuloza (w tonach)	12 000	-	-	12 000
SWAP odsetkowy				
spłaty rat kapitałowych (w tys. PLN)	67 000	115 953	-	182 952

Poniższa tabela przedstawia kwoty z tytułu rachunkowości zabezpieczeń, jakie w 2019 roku zostały rozpoznane przez Grupę w rachunku wyników i w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

Rok zakończony  
31 grudnia 2019

---

Pozostałe kapitały rezerwowe w części dotyczącej wyceny na 31 grudnia 2019 - zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadające skutecznemu zabezpieczeniu	25 140
---	--------

---

Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, ujęta w przychodach lub kosztach finansowych	-
---	---

---

Okres, w którym oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, których wartość jest zabezpieczona	1 stycznia 2020 - 31 grudnia 2025
---	-----------------------------------

Poniższa tabela przedstawia zmiany w pozostałych kapitałach rezerwowych w części dotyczącej wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń w 2019 roku:

Rok zakończony  
31 grudnia 2019

---

Pozostałe kapitały rezerwowe w części dotyczącej wyceny na dzień 1 stycznia 2019 roku	56 739
---	--------

---

Odroczenie zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadającej skutecznemu zabezpieczeniu	(31 599)
---	----------

---

Kwota odroczonej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, usunięta z pozostałych kapitałów rezerwowych i przeniesiona do przychodów lub kosztów finansowych	-
--	---

---

Pozostałe kapitały rezerwowe w części dotyczącej wyceny na dzień 31 grudnia 2019 roku	25 140
---	--------

---

Kwoty w tabeli zawierają efekt podatku odroczonego.

## 41. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku

zakończonym dnia 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony, jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 0,30-0,55. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Grupa Arctic Paper S.A.	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Oprocentowane kredyty, pożyczki i instrumenty dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	424 859	481 843
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	435 366	516 678
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(265 885)	(201 118)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>594 341</b>	<b>797 404</b>
Kapitał własny	872 134	861 193
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>1 466 475</b>	<b>1 658 597</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,41</b>	<b>0,48</b>

W porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2018 nastąpił spadek wskaźnika dźwigni finansowej z 0,48 do 0,41.

## 42. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zarząd Jednostki Dominującej	2	2
Zarządy Jednostek z Grupy	34	34
Administracja	99	119
Dział sprzedaży	132	148
Pion produkcji	1 085	1 265
Pozostali	146	158
<b>Razem</b>	<b>1 498</b>	<b>1 726</b>

## 43. Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki grupy Rottneros są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Poprzedni okres korzystania z praw do emisji trwał od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku. Nowe przydziały obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2020 roku. Tabela poniżej specyfikuje przydział za lata 2014-2020 i wykorzystanie praw do emisji w każdej z czterech jednostek za lata 2014-2019.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział*	105 434	102 452	99 840	97 375	94 916	92 454	90 009
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	46 003	
Emisja	(147 950)	(162 467)	(170 696)	(142 784)	(136 565)	(131 263)	
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-	
Ilość niewykorzystana	263 932	203 917	133 061	87 652	46 003	7 194	
<b>(w tonach) dla Arctic Paper Munkedals AB</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Przydział	43 470	42 692	41 907	41 113	40 311	39 499	38 685
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(27 676)	
Emisja	(3 407)	(32 465)	(21 038)	(40 160)	(57 368)	(48 176)	
Ilość zakupiona	-	7	-	-	-	-	
Ilość sprzedana	-	(100 000)	(50 000)	-	-	-	
Ilość niewykorzystana	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(27 676)	(36 353)**	

(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	75 689	74 326	72 948	71 556	70 151	68 730	67 304
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	111 448	734	60	1 008	2 564	-	-
Emisja	-	-	-	-	-	-	-
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	(186 403)	(75 000)	(72 000)	(70 000)	(72 715)	(68 730)	-
Ilość niewykorzystana	734	60	1 008	2 564	-	-	-

(w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	30 484	29 938	29 387	28 830	28 268	27 698	27 127
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	73 104	-
Emisja	(19 020)	(26 933)	(21 293)	(18 707)	(15 372)	(25 765)	-
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	-	-	-	-	(63 000)	(55 000)	-
Ilość niewykorzystana	101 986	104 991	113 085	123 208	73 104	20 037	-

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

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

## 44. Certyfikaty w kogeneracji

W roku 2014 w oparciu o art. 91 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo Energetyczne z późniejszymi zmianami AP Kostrzyn uzyskał prawa majątkowe do Świadectw Pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w wysokosprawnej jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi. Od 1 stycznia 2019 roku na skutek zmiany tychże przepisów AP Kostrzyn utracił prawo do otrzymywania certyfikatów w kogeneracji.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2018 AP Kostrzyn otrzymała prawa w wysokości: żółte certyfikaty 152 812 MWh, czerwone certyfikaty 56 477 MWh. W 2018 roku przychód uzyskany z tytułu przyznania certyfikatów wyniósł 12.478 tys. PLN.

Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w Kogeneracji posiada także AP Grycksbo i spółki z Grupy Rottneros.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2019 AP Grycksbo otrzymał prawa w wysokości: zielone certyfikaty 8 996 MWh (2018 rok: 11 628 MWh). W 2019 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 252 tys. PLN (2018 rok: 1.223 tys. PLN).

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2019 spółki Grupy Rottneros otrzymały prawa w wysokości: zielone certyfikaty 21 140 MWh (2018 rok: 125 000 MWh). W 2019 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 609 tys. PLN (2018 rok: 1.205 tys. PLN).

Przychody z tytułu certyfikatów w kogeneracji rozpoznawane są jako pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży w rachunku zysków i strat.

## 45. Dotacje i działalność w SSE

### 45.1. Dotacje

W bieżącym roku spółki Grupy nie otrzymały istotnych dotacji.

### 45.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może 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-Stubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000 tys. EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Powyższe warunki zostały spełnione.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 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 63.781 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 4.711 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: 6.534 tys. PLN).

## 46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

### 46.1. Zgoda konsorcjum banków finansujących na zmianę sposobu kalkulacji wskaźników

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, w tym takich które są kalkulowane na koniec każdego roku obrotowego. Wskaźniki są kalkulowane na podstawie wyników segmentu papieru.

Zgodnie z pierwotą kalkulacją na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa nie utrzymała wymaganego 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 limitu wydatków inwestycyjnych („Capex”) oraz prognozy wartości aktywów Gwarantów umowy (zgodnie z umową kredytową suma aktywów Gwarantów umowy, czyli APSA, APM, APG i APK, powinna stanowić nie mniej niż 90% całkowitej sumy aktywów segmentu papieru). Niedotrzymanie wskaźników było spowodowane inwestycją w elektrownię wodną w Arctic Paper Munkedals Kraft AB. W roku 2017 konsorcjum banków finansujących wyraziło zgodę na zaciągnięcie zobowiązań finansowych na tę inwestycję od instytucji finansowej spoza konsorcjum.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Santander Bank Polska S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących zgodę na wyłączenie z kalkulacji tych wskaźników inwestycji w APK Kraft, w związku z czym Grupa finalnie dotrzymała wymaganego poziomu wskaźników na 31 grudnia 2019.

Zgodnie jednak z zapisami MSR 1, ze względu na brak takiej zgody na dzień bilansowy, Grupa przeklasyfikowała kredyty o wartości 61.404 tys PLN do krótkoterminowych.

### 46.2. Zakup spółki

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Rottneros objął kontrolę nad Nykvist Skogs AB, spółką skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji. Transakcja ta umożliwi szerszy dostęp do surowców w dłuższej perspektywie czasu.

### 46.3. Covid-19

W związku z epidemią koronawirusa Covid-19 Zarząd oszacował potencjalny jej wpływ na działalności Grupy, szerszy opis znajduje się w nocie 6.2

Od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową i majątkową Spółki.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	26 marca 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	26 marca 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym