

An aerial photograph of a dense forest with a mix of green and yellow-green trees. A large, calm blue lake is visible on the left side, and a small, tree-covered island is in the lower part of the lake. The text is overlaid on the forest area.

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport półroczny
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z
przeglądu

Spis treści

Spis treści	2	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	40
Wprowadzenie	4	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	40
Informacje o raporcie	4	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	40
Definicje i objaśnienia skrótów	4	Oświadczenia Zarządu	41
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	9	Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	41
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	9	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	43
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	11	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	43
Wybrane jednostkowe dane finansowe	12	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	44
Opis działalności Grupy Arctic Paper	14	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	45
Informacje ogólne	14	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	46
Struktura grupy kapitałowej	15	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	47
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	15	Dodatkowe noty objaśniające	48
Struktura akcjonariatu	15	1. Informacje ogólne	48
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	17	2. Skład Grupy	49
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat	17	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	50
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	21	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	51
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	24	5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	51
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	25	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	52
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat	25	7. Sezonowość działalności	54
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	27	8. Informacje dotyczące segmentów działalności	54
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	28	9. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, działalność zaniechana	59
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	29	10. Przychody i koszty	60
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	29	11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	30	12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	63
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	30	13. Podatek dochodowy	64
Inne istotne informacje	30	14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję	65
Informacje o trendach rynkowych	32	15. Nabywanie spółki zależnej	65
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	33	16. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości	66
Czynniki ryzyka	34	17. Zapasy	67
Informacje uzupełniające	38	18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	67
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	38	19. Inne aktywa niefinansowe i finansowe	68
Zmiany w organach nadzorujących i zarządzających Arctic Paper S.A.	38	20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje	69
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	38	21. Pozostałe zobowiązania finansowe	69
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	38	22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	69
Istotne pozycje pozabilansowe	40	23. Zmiana stanu rezerw	70
		24. Rozliczenia międzyokresowe	70
		25. Kapitał akcyjny	70
		26. Instrumenty finansowe	71
		27. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	78
		28. Zarządzanie kapitałem	78
		29. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	78
		30. Sprawy sądowe	79
		31. Rozliczenia podatkowe	79
		32. Plany inwestycyjne	79
		33. Transakcje z jednostkami powiązanymi	80

34.	Prawa do emisji CO ₂	80
35.	Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	81
36.	Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	82

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 85

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat.....	85
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	86
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	87
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	88
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	89

Dodatkowe noty objaśniające 90

1.	Informacje ogólne.....	90
2.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	90
3.	Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	90
4.	Skład Zarządu Spółki.....	90
5.	Skład Rady Nadzorczej Spółki.....	91
6.	Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	91

7.	Inwestycje Spółki.....	92
8.	Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	93
9.	Sezonowość działalności.....	94
10.	Informacje dotyczące segmentów działalności.....	94
11.	Przychody i koszty.....	94
12.	Inwestycje w spółkach zależnych.....	95
13.	Środki pieniężne i ekwiwalenty.....	96
14.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	96
15.	Dywidendy otrzymane.....	97
16.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	97
17.	Podatek dochodowy.....	97
18.	Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne.....	97
19.	Pozostałe aktywa finansowe.....	97
20.	Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.....	97
Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy.....		98
21.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	99
22.	Instrumenty finansowe.....	99
23.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	104
24.	Zarządzanie kapitałem.....	104
25.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	104
26.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	104
27.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	106

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757.), a także w części śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 i 30 czerwca 2019 roku przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, APArctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Polska	
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM	Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja
Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW	Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja,
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo,
Arctic Paper 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; od 1 stycznia 2020 roku Nykvist Skogs AB z siedzibą Gräsmark, Szwecja
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

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

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

Pozostałe definicje i skróty

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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



**Wybrane skonsolidowane
i jednostkowe
dane finansowe**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2020 do 30.06.2020 tys. PLN	Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 tys. PLN	Okres od 01.01.2020 do 30.06.2020 tys. EUR	Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 429 948	1 583 089	323 932	368 677
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	103 896	127 651	23 536	29 728
Zysk (strata) brutto	88 434	110 415	20 033	25 714
Zysk (strata) netto za okres	73 062	84 588	16 551	19 699
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	65 404	45 896	14 816	10 688
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	70 106	105 497	15 881	24 569
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(77 133)	(31 995)	(17 473)	(7 451)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(46 600)	(64 788)	(10 557)	(15 088)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(53 627)	8 715	(12 148)	2 030
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,94	0,66	0,21	0,15
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,94	0,66	0,21	0,15
Średni kurs PLN/EUR *			4,4143	4,2940
	Na dzień 30 czerwca 2020 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2019 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2020 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2019 tys. EUR
Aktywa	2 045 675	2 035 753	458 055	478 045
Zobowiązania długoterminowe	557 207	477 127	124 766	112 041
Zobowiązania krótkoterminowe	567 455	688 098	127 061	161 582
Kapitał własny	921 012	870 528	206 228	204 421
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 514	16 270
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,29	12,56	2,98	2,95
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,29	12,56	2,98	2,95
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,4660	4,2585

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

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

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2020 do 30.06.2020 tys. PLN	Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 tys. PLN	Okres od 01.01.2020 do 30.06.2020 tys. EUR	Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	11 012	42 894	2 495	9 989
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 343)	26 114	(531)	6 082
Zysk (strata) brutto	(7 725)	19 675	(1 750)	4 582
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(7 725)	19 675	(1 750)	4 582
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(7 725)	19 675	(1 750)	4 582
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 810	25 185	9 471	5 865
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(1 492)	-	(347)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(48 638)	(32 690)	(11 018)	(7 613)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(6 828)	(8 997)	(1 547)	(2 095)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,11)	0,28	(0,03)	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,11)	0,28	(0,03)	0,07
Średni kurs PLN/EUR *			4,4143	4,2940
	Na dzień 30 czerwca 2020 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2019 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2020 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2019 tys. EUR
Aktywa	871 541	926 486	195 150	217 562
Zobowiązania długoterminowe	93 981	57 326	21 044	13 462
Zobowiązania krótkoterminowe	217 749	301 081	48 757	70 701
Kapitał własny	559 811	568 078	125 350	133 399
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 515	16 270
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,08	8,20	1,81	1,93
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,08	8,20	1,81	1,93
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,4660	4,2585

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

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



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

do raportu za pierwsze półrocze 2020 roku

Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie około 685.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji około 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosły 1.430 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 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 rocznie i produkuje głównie wysokiej jakości niepowlekaną papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 210.000 ton rocznie (po zamknięciu jednej z maszyn papierniczych w pierwszym półroczu 2019 roku) zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

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

Szczegółowy opis produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2019.

Struktura grupy kapitałowej

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

Z dniem 1 stycznia 2020 Spółka, poprzez Rottneros AB, objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB, spółkę skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji. Transakcja ta umożliwiła szerszy dostęp do surowców w dłuższej perspektywie czasu.

W pierwszym półroczu 2020 roku nie nastąpiły inne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2020 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 30 czerwca 2020 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

według stanu na 19.08.2020

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

według stanu na 30.06.2020

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

według stanu na 14.05.2020

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

Dane w powyższych tabelach wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu za I kwartał 2020 roku oraz na 30 czerwca 2020 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tyś. PLN	2Q 2020	1Q 2020	2Q 2019	1H 2020	1H 2019	Zmiana % 2Q2020/ 1Q2020	Zmiana % 2Q2020/ 2Q2019	Zmiana % 1H2020/ 1H2019
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	616 000	813 948	762 517	1 429 948	1 583 089	(24,3)	(19,2)	(9,7)
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	403 773	587 781	537 633	991 553	1 110 977	(31,3)	(24,9)	(10,7)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	212 227	226 167	224 884	438 395	472 112	(6,2)	(5,6)	(7,1)
Zysk ze sprzedaży	106 605	187 930	149 062	294 535	300 946	(43,3)	(28,5)	(2,1)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	17,31	23,09	19,55	20,60	19,01	(5,8) p.p.	(2,2) p.p.	1,6 p.p.
Koszty sprzedaży	(73 950)	(92 618)	(83 381)	(166 568)	(168 137)	(20,2)	(11,3)	(0,9)
Koszty ogólnego zarządu	(19 638)	(19 170)	(21 016)	(38 807)	(41 855)	2,4	(6,6)	(7,3)
Pozostałe przychody operacyjne	20 893	13 312	34 882	34 204	61 998	56,9	(40,1)	(44,8)
Pozostałe koszty operacyjne	(9 679)	(9 790)	(9 671)	(19 468)	(25 300)	(1,1)	0,1	(23,1)
EBIT	24 231	79 665	69 877	103 896	127 651	(69,6)	(65,3)	(18,6)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	3,93	9,79	9,16	7,27	8,06	(5,9) p.p.	(5,2) p.p.	(0,8) p.p.
EBITDA	48 017	111 834	90 529	159 851	171 610	(57,1)	(47,0)	(6,9)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	7,79	13,74	11,87	11,18	10,84	(5,9) p.p.	(4,1) p.p.	0,3 p.p.
Przychody finansowe	(744)	1 457	(189)	713	943	(151,1)	294,3	(24,4)
Koszty finansowe	(8 470)	(7 705)	(9 814)	(16 175)	(18 180)	9,9	(13,7)	(11,0)
Zysk/ (strata) brutto	15 017	73 416	59 874	88 434	110 415	(79,5)	(74,9)	(19,9)
Podatek dochodowy	(4 244)	(11 128)	(12 176)	(15 372)	(25 827)	(61,9)	(65,1)	(40,5)
Zysk/ (strata) netto	10 773	62 289	47 697	73 062	84 588	(82,7)	(77,4)	(13,6)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	1,75	7,65	6,26	5,11	5,34	(5,9) p.p.	(4,5) p.p.	(0,2) p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 441	54 963	31 644	65 404	45 896	(81,0)	(67,0)	42,5

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego półrocza 2020 roku

Pierwszy i drugi kwartał 2020 pokazały jak szybko zmianie może ulec koniunktura i sytuacja Spółki - przede wszystkim spowodowana czynnikami zewnętrznymi. Po rekordowym pierwszym kwartale bieżącego roku decyzje administracyjne wprowadzone przez rządy wielu państw Unii Europejskiej o objęciu lockdownem regionów i całych państw, w wyniku zagrożenia pandemią COVID 19, miały bardzo istotny wpływ na funkcjonowanie i wyniki Arctic Paper.

Naszym priorytetem jest zapewnienie zdrowia i bezpiecznych warunków pracy naszym pracownikom. Wdrożyliśmy rozwiązania organizacyjne zmniejszając ryzyko zarażenia i rozprzestrzeniania się wirusa wśród pracowników fabryk i celulozowni. Ustalono dla dużej grupy pracowników możliwość pracy zdalnej. Ograniczenia w kontaktach z naszymi klientami spowodowało przeniesienie się komunikacji biznesowej w sferę elektroniczną. Ograniczyliśmy przedsięwzięcia inwestycyjne i remontowe, tak by ograniczyć do minimum liczb osób odwiedzających poszczególne zakłady. We współpracy z firmami logistycznymi wdrożyliśmy nowe zasady logistyki przywózowej i wywózowej.

Szczególny nacisk położono na bieżące monitorowanie sytuacji finansowej naszych klientów tak, by zminimalizować ryzyko powstania niespłaconych należności. Podjęto działania optymalizacyjne by poprawić efektywność zarządzania kapitałem obrotowym. Wykorzystano rozwiązania pomocy finansowej udzielanej przez poszczególne kraje podmiotom z grupy, zarejestrowanym w danym kraju.

Dzięki podjętym działaniom wyprzedzającym żadna z fabryk nie odnotowała przerw w dostawach surowców czy w logistyce wywózowej. Zarówno papiernie jak i celulozownie odnotowały spadek popytu na swoje wyroby. Spowodowane było to wprowadzeniem lockdown-u w większości krajów w Europie a więc na głównych rynkach sprzedaży Arctic Paper. Istotna część naszych klientów albo wstrzymała całkowicie działalność albo ograniczyła ją o kilkadziesiąt procent. Firmy wstrzymały działalność marketingową, ograniczyły druk materiałów promocyjnych. Z drugiej strony odnotowaliśmy pewnie wzrost popytu na papier książkowy. W segmencie celulozy gwałtowny wzrost popytu na wyroby higieniczne pozwolił na częściowe zrekompensowanie spadku popytu na celulozę ze strony sektora papierów graficznych i opakowaniowych.

Drugi kwartał 2020 potwierdza słuszność przyjętej prawie 10 lat temu strategii, iż optymalnym rozwiązaniem jest konsolidacja finansowa wyników osiąganym w sektorze celuloza i w sektorze papier. Połączenie tych segmentów biznesowych pozwala na stabilizację wyników na osi czasu.

Wszystkie powyższe działania razem spowodowały iż grupa Arctic Paper odnotowała pozytywny wynik finansowy w drugim kwartale, a wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za pierwsze półrocze 2020 jest wyraźnie lepszy niż odnotowany rok wcześniej. Warto podkreślić jest fakt, iż pomimo perturbacji spowodowanych pandemią Grupa Arctic Paper zakończyła pierwsze półrocze zwiększając stan posiadanych środków finansowych oraz poprawiając wskaźnik zadłużenia.

W chwili obecnej trudno prognozować, jaki będzie wpływ pandemii i związanych z nią skutków gospodarczych i społecznych na wyniki i funkcjonowanie Grupy Arctic Paper w kolejnych kwartałach 2020 roku.

Przychody

W drugim kwartale 2020 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 616.000 tys. PLN (sprzedaż papieru: 403.773 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 212.227 tys. PLN) w porównaniu do 762.517 tys. PLN (sprzedaż papieru: 537.633 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 224.884 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 146.517 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru o 133.860 tys. PLN, spadek dla sprzedaży celulozy o 12.657 tys. PLN) i odpowiednio -19,2% (dla sprzedaży papieru o -24,9%, dla sprzedaży celulozy o -5,6%).

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2020 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.429.948 tys. PLN (sprzedaż papieru: 991.553 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 438.395 tys. PLN) w porównaniu do 1.583.089 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.110.977 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 472.112 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek przychodów o 153.141 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru o 119.424 tys. PLN, spadek dla sprzedaży celulozy o 33.717 tys. PLN) i odpowiednio -9,7% (dla sprzedaży papieru o -10,7%, dla sprzedaży celulozy o -7,1%).

Wolumen sprzedaży papieru w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 115 tys. ton w porównaniu do 147 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 32 tys. ton i odpowiednio -21,8%. Wolumen sprzedaży celulozy w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 95 tys. ton w porównaniu do 91 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 4 tys. ton i odpowiednio +4,4%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 286 tys. ton w porównaniu do 301 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 15 tys. ton i odpowiednio -5,0%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 196 tys. ton w porównaniu do 185 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 11 tys. ton i odpowiednio +5,9%.

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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 294.535 tys. PLN i był o 2,1% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 20,60% w porównaniu do 19,01% (+1,6 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną wzrostu marży zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2020 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były niższe koszty celulozy do produkcji papieru (spadek cen) pomimo niższych przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 166.568 tys. PLN, co stanowi spadek o 0,9% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2019 roku. Na koszty sprzedaży składają się głównie koszty transportu wyrobów gotowych do kontrahentów.

W pierwszym półroczu 2020 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 38.807 tys. PLN co stanowi spadek o 7,3% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2019 roku. Na koszty ogólnego zarządu składają się głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych i administracyjnych w Grupie.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku 34.204 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 27.794 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów i praw do emisji CO₂. Niższa wartość pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikała głównie z niższej sprzedaży pozostałych materiałów i energii oraz praw do emisji CO₂. Ponadto w drugim kwartale 2019 roku miała miejsce sprzedaż gruntu przez AP Mochenwangen.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku 19.468 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.832 tys. PLN. Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na niższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2020 roku wpływ miały niższe koszty sprzedanej energii i pozostałych materiałów.

Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku odpowiednio 713 tys. PLN i 16.175 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 230 tys. PLN i spadek kosztów o 2.005 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto oraz kosztów odsetek. W pierwszej połowie 2020 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 1.744 tys. PLN (koszty finansowe). W analogicznym okresie 2019 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 2.645 tys. PLN (też koszty finansowe). Koszty odsetek spadły o 808 tys. PLN w pierwszym półroczu 2020 roku w stosunku do pierwszego półroczu 2019 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2020 roku wyniósł -15.372 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2019 roku wyniósł -25.827 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -9.255 tys. PLN (1 półrocze 2019 roku: -3.658 tys. PLN), natomiast część odroczone -6.117 tys. PLN (1 półrocze 2019 roku: -22.169 tys. PLN).

Analiza rentowności

Zysk na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł +103.896 tys. PLN w porównaniu do zysku +127.651 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te oznaczają spadek marży

zysku operacyjnego z +8,06% w okresie sześciu miesięcy 2019 roku do +7,27% w analogicznym okresie 2020 roku. Spadek marży jest wynikiem wyższych kosztów amortyzacji w pierwszym półroczu 2020 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego w wyniku wyższych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w drugim półroczu 2019 roku i pierwszym półroczu 2020 roku.

EBITDA z działalności kontynuowanej za pierwsze półrocze 2020 roku wyniosła 159.851 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2019 roku 171.610 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 11,18% w porównaniu do 10,84% za sześć miesięcy 2019 roku.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł +73.062 tys. PLN w porównaniu do +84.588 tys. PLN w pierwszym półroczu 2019 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2020 roku +5,11% w porównaniu do +5,34% w analogicznym okresie 2019 roku.

<i>tys. PLN</i>	2Q 2020	1Q 2020	2Q 2019	1H 2020	1H 2019	Zmiana % 2Q2020/ 1Q2020	Zmiana % 2Q2020/ 2Q2019	Zmiana % 1H2020/ 1H2019
Zysk (strata) ze sprzedaży	106 605	187 930	149 062	294 535	300 946	(43,3)	(28,5)	(2,1)
% przychodów ze sprzedaży	17,31	23,09	19,55	20,60	19,01	(5,8) p.p.	(2,2) p.p.	1,6 p.p.
EBITDA	48 017	111 834	90 529	159 851	171 610	(57,1)	(47,0)	(6,9)
% przychodów ze sprzedaży	7,79	13,74	11,87	11,18	10,84	(5,9) p.p.	(4,1) p.p.	0,3 p.p.
EBIT	24 231	79 665	69 877	103 896	127 651	(69,6)	(65,3)	(18,6)
% przychodów ze sprzedaży	3,93	9,79	9,16	7,27	8,06	(5,9) p.p.	(5,2) p.p.	(0,8) p.p.
Zysk (strata) netto	10 773	62 289	47 697	73 062	84 588	(82,7)	(77,4)	(13,6)
% przychodów ze sprzedaży	1,75	7,65	6,26	5,11	5,34	(5,9) p.p.	(4,5) p.p.	(0,2) p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	1,2	7,3	5,5	7,9	9,8	(6,1) p.p.	(4,3) p.p.	(1,8) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,5	3,0	2,3	3,6	4,0	(2,4) p.p.	(1,7) p.p.	(0,4) p.p.

W pierwszym półroczu 2020 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +7,9%, podczas gdy w analogicznym okresie 2019 roku osiągnęła ona poziom +9,8%.

Rentowność aktywów spadła z poziomu +4,0% w pierwszym półroczu 2019 roku do +3,6% w pierwszym półroczu 2020 roku. Niższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim niższego zysku netto wygenerowanego w pierwszym półroczu 2020 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	2020-06-30	2019-12-31	2019-06-30	Zmiana 30/06/2020 -31/12/2019	Zmiana 30/06/2020 -30/06/2019
Aktywa trwałe	1 125 025	1 080 905	1 041 517	44 120	83 507
Zapasy	369 174	353 774	419 983	15 400	(50 808)
Należności	313 121	307 445	413 871	5 676	(100 750)
<i>z tyt. dostaw i usług</i>	<i>306 000</i>	<i>302 121</i>	<i>404 605</i>	<i>3 879</i>	<i>(98 605)</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	18 087	27 744	35 327	(9 657)	(17 240)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	220 268	265 885	206 406	(45 617)	13 862
Razem aktywa	2 045 675	2 035 753	2 117 105	9 921	(71 430)
Kapitał własny	921 012	870 528	867 118	50 484	53 895
Zobowiązania krótkoterminowe	567 455	688 098	846 994	(120 643)	(279 539)
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>354 121</i>	<i>435 366</i>	<i>476 243</i>	<i>(81 245)</i>	<i>(122 122)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>99 462</i>	<i>161 591</i>	<i>275 520</i>	<i>(62 129)</i>	<i>(176 059)</i>
Zobowiązania długoterminowe	113 873	91 141	95 231	22 732	18 642
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>557 207</i>	<i>477 127</i>	<i>402 993</i>	<i>80 080</i>	<i>154 214</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>342 592</i>	<i>263 268</i>	<i>204 347</i>	<i>79 323</i>	<i>138 245</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>214 615</i>	<i>213 858</i>	<i>198 646</i>	<i>757</i>	<i>15 969</i>
Razem pasywa	2 045 675	2 035 753	2 117 105	9 921	(71 430)

Na dzień 30 czerwca 2020 roku aktywa ogółem wyniosły 2.045.675 tys. PLN, w porównaniu do 2.035.753 tys. PLN na koniec 2019 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2020 roku aktywa trwałe stanowiły 55,0% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2019 roku – 53,1%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym półroczu o 44.120 tys. PLN głównie z powodu wzrostu rzeczowych aktywów trwałych, jako efekt nakładów inwestycyjnych i wartości niematerialnych, w tym rozpoznanie goodwillu na nabyciu jednostki zależnej skompensowanego częściowo przez spadek pozostałych aktywów finansowych (zmniejszenie wyceny instrumentów zabezpieczających a głównie kontraktów forward na zakup energii).

Aktywa obrotowe

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

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2020 roku poziom 920.650 tys. PLN, w porównaniu do 954.848 tys. PLN na koniec grudnia 2019 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 15.400 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 5.676 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o kwotę 9.657 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 45.617 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2020 roku 45,0% sumy aktywów (46,9% na koniec 2019 roku), w tym zapasy 18,0% (17,3% na koniec 2019 roku), należności 15,3% (15,1% na koniec 2019 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,9% (1,4% na koniec 2019 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 10,8% (13,1% na koniec 2019 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 921.012 tys. PLN w porównaniu do 870.528 tys. PLN na koniec 2019 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2020 roku 45,0% sumy pasywów, na dzień 31 grudnia 2019 roku 42,8% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego był efektem zysku netto za pierwsze półrocze 2020 roku i zwiększenia wyceny jednostek zależnych dla których waluta funkcjonalna jest inna niż PLN, ujętych w pozostałych całkowitych dochodach skompensowanych częściowo przez zmniejszenie wyceny netto instrumentów zabezpieczających.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2020 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 567.455 tys. PLN (27,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 688.098 tys. PLN (33,8% sumy bilansowej) na koniec 2019 roku. W analizowanym okresie nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 120.643 tys. PLN, głównie na skutek spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (nota 22 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) oraz zmniejszenia krótkoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji w wyniku częściowej spłaty kredytów, obligacji i pożyczek a także faktu przekasifikowania części kredytów długoterminowych o wartości 61.404 tys. PLN do krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2019 roku z powodu niedotrzymania wskaźników wynikających z umów kredytowych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2020 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 557.207 tys. PLN (27,3% sumy bilansowej), w porównaniu do 477.127 tys. PLN (23,4% sumy bilansowej) na koniec 2019 roku. W analizowanym okresie nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 80.080 tys. PLN, który był wynikiem przede wszystkim opisanej wyżej reklasyfikacji kredytów na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz wzrostu pozostałych zobowiązań finansowych (nota 21 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Analiza zadłużenia

	2Q 2020	1Q 2020	2Q 2019	Zmiana % 2Q2020/ 1Q2020	Zmiana % 2Q2020/ 2Q2019
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	122,1	145,2	144,2	(23,1) p.p.	(22,0) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	81,9	78,1	83,3	3,8 p.p.	(1,4) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	48,0	56,1	55,3	(8,1) p.p.	(7,3) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,8x	0,7x	1,1x	0,13	(0,22)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	11,7x	13,4x	10,7x	(1,7)	1,0

Według stanu na koniec czerwca 2020 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 122,1% i był niższy o 23,1 p.p. od poziomu z końca marca 2020 roku i niższy o 22,0 p.p. od poziomu z końca czerwca 2019 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 81,9% i był wyższy o 3,8 p.p. od poziomu z końca marca 2020 roku i niższy o 1,4 p.p. od poziomu z końca czerwca 2019 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego półrocza 48,0% i był niższy o 8,1 p.p. od poziomu na koniec marca 2020 roku i niższy o 7,3 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2019 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2020 roku wyniósł 0,8x, w porównaniu do poziomu 0,7x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2020 roku i 1,1x za okres zakończony 30 czerwca 2019 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy wyniósł 11,7x za okres zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz 13,4x i 10,7x za okresy zakończone odpowiednio 31 marca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku.

Analiza płynności

	2Q 2020	1Q 2020	2Q 2019	Zmiana % 2Q2020/ 1Q2020	Zmiana % 2Q2020/ 2Q2019
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,6x	1,5x	1,3x	0,2	0,4
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,9x	0,9x	0,8x	0,0	0,2
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,4x	0,4x	0,2x	(0,0)	0,1
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	65,2	51,3	61,6	14,0	3,6
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	44,7	40,7	47,8	4,0	(3,0)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	62,6	63,9	69,9	(1,4)	(7,3)
Cykl operacyjny (dni)	109,9	92,0	109,4	18,0	0,6
Cykl konwersji gotówki (dni)	47,4	28,0	39,5	19,3	7,9

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2020 roku 1,6x i wzrósł o 0,2 w stosunku do poziomu z końca pierwszego kwartału 2020 roku i wzrósł o 0,4 w porównaniu z końcem czerwca 2019 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,9x na koniec czerwca 2020 roku i nie zmienił się istotnie w stosunku do poziomu z 31 marca 2020 i z 30 czerwca 2019 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec drugiego kwartału 2020 roku 0,4 i nie zmienił się istotnie w stosunku do poziomu z 31 marca 2020 i z 30 czerwca 2019 roku.

Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 47,4 dni i był dłuższy o 19,3 dnia w porównaniu do pierwszego kwartału 2020 roku i o 7,9 dni dłuższy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2019. Na wydłużony cykl konwersji gotówki wpływ miał przede wszystkim cykl rotacji zapasów.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2020	2020	2019	2020	2019	2Q2020/ 1Q2020	2Q2020/ 2Q2019	1H2020/ 1H2019
Przepływy z dz. operacyjnej	(675)	70 781	45 736	70 106	105 497	(101,0)	(101,5)	(33,5)
<i>w tym:</i>								
Zysk/(strata) brutto	15 017	73 416	59 874	88 434	110 415	(79,5)	(74,9)	(19,9)
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	23 786	32 169	20 652	55 955	43 959	(26,1)	15,2	27,3
Zmiana kapitału obrotowego	(35 941)	(44 645)	(22 726)	(80 586)	(46 469)	(19,5)	58,2	73,4
Inne korekty	(3 538)	9 841	(12 064)	6 303	(2 407)	(135,9)	(70,7)	(361,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(39 568)	(37 565)	(13 231)	(77 133)	(31 995)	5,3	199,1	141,1
Przepływy z dz. finansowej	(12 415)	(34 185)	(32 134)	(46 600)	(64 788)	(63,7)	(61,4)	(28,1)
Razem przepływy pieniężne	(52 658)	(969)	371	(53 627)	8 715	5 332,9	(14 292,6)	(715,3)

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2020 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +70.106 tys. PLN w porównaniu z +105.497 tys. PLN w analogicznym okresie 2019 roku. Niższy zysk brutto powiększony o amortyzację oraz zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w pierwszym półroczu 2020 roku przyczyniły się głównie do niższych dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2020 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -77.133 tys. PLN w porównaniu z -31.995 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie były wynikiem przede wszystkim wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2020 osiągnęły poziom -46.600 tys. PLN w porównaniu z -64.788 tys. PLN w tym samym okresie 2019 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2020 roku są związane przede wszystkim ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów terminowych i obligacji w PLN oraz spłatą zobowiązań leasingowych wraz z odsetkami.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q 2020	1Q 2020	2Q 2019	1H 2020	1H 2019	Zmiana % 2Q2020/ 1Q2020	Zmiana % 2Q2020/ 2Q2019	Zmiana % 1H2020/ 1H2019
Przychody ze sprzedaży	5 840	5 171	31 783	11 012	42 894	13	(82)	(74)
<i>w tym</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	4 750	4 245	7 587	8 994	14 908	12	(37)	(40)
<i>Odsetki od pożyczek</i>	787	927	1 088	1 713	2 227	(15)	(28)	(23)
<i>Przychody z dywidend</i>	304	-	23 109	304	25 759	-	(99)	(99)
Zysk ze sprzedaży	4 469	3 892	30 430	8 361	40 205	15	(85)	(79)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>76,51</i>	<i>75,26</i>	<i>97,64</i>	<i>75,93</i>	<i>93,73</i>	<i>1,3 p.p.</i>	<i>(21,1) p.p.</i>	<i>(17,8) p.p.</i>
Koszty sprzedaży	-	-	(955)	-	(1 529)	-	(100)	(100)
Koszty ogólnego zarządu	(4 842)	(5 483)	(6 310)	(10 325)	(12 956)	(12)	(23)	(20)
Pozostałe przychody operacyjne	40	271	472	311	553	(85)	(92)	(44)
Pozostałe koszty operacyjne	(82)	(608)	160	(690)	(159)	(87)	(151)	334
EBIT	(415)	(1 928)	23 797	(2 343)	26 114	(78)	(102)	(109)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>(7,11)</i>	<i>(37,29)</i>	<i>74,87</i>	<i>(21,28)</i>	<i>60,88</i>	<i>30,2 p.p.</i>	<i>(82,0) p.p.</i>	<i>(82,2) p.p.</i>
EBITDA	(439)	(1 656)	23 945	(2 095)	26 362	(73)	(102)	(108)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>(7,52)</i>	<i>(32,03)</i>	<i>75,34</i>	<i>(19,03)</i>	<i>61,46</i>	<i>24,5 p.p.</i>	<i>(82,9) p.p.</i>	<i>(80,5) p.p.</i>
Przychody finansowe	1 127	1 295	2 109	2 422	3 312	(13)	(47)	(27)
Koszty finansowe	(646)	(7 157)	(4 436)	(7 804)	(9 751)	(91)	(85)	(20)
Zysk(strata) brutto	66	(7 791)	21 469	(7 725)	19 675	(101)	(100)	(139)
Podatek dochodowy	-	-	0	-	(1)	-	(100)	(100)
Zysk(strata) netto	66	(7 791)	21 469	(7 725)	19 675	(101)	(100)	(139)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>1,13</i>	<i>(150,65)</i>	<i>67,55</i>	<i>(70,15)</i>	<i>45,87</i>	<i>151,8 p.p.</i>	<i>(66,4) p.p.</i>	<i>(116,0) p.p.</i>

Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży

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

W drugim kwartale 2020 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 5.840 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (4.750 tys. PLN), odsetki od pożyczek (787 tys. PLN), jak również przychody z tytułu dywidend (304 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 31.783 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (7.587 tys. PLN), odsetki od pożyczek (1.088 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (23.109 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2020 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 11.012 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (8.994 tys. PLN), odsetki od pożyczek (1.713 tys. PLN), jak również przychody z tytułu dywidend (304 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 42.894 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (14.908 tys. PLN), odsetki od pożyczek (2.227 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (25.759 tys. PLN). Oznacza to spadek przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2020 roku o 31.883 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 8.361 tys. PLN w pierwszym półroczu 2020 roku i spadł o 31.844 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży

W pierwszym półroczu 2020 roku Spółka nie rozpoznała kosztów sprzedaży (1.529 tys. PLN w analogicznym okresie 2019 roku), które w 2019 roku w całości dotyczyły kosztów związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym półroczu 2020 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 10.325 tys. PLN i były niższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.631 tys. PLN. Spadek tych kosztów wynikał głównie z wdrożonych zmian organizacyjnych i programu oszczędności w spółce.

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

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku 311 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 243 tys. PLN.

W tym samym czasie nastąpił spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 690 tys. PLN. Wyższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych wynika z utworzenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 635 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2020 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 2.422 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2019 roku o 890 tys. PLN. Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2020 roku wyniosły 7.804 tys. PLN i w większości dotyczyły kosztów odsetek od otrzymanych kredytów bankowych i pożyczek (5.096 tys. PLN) oraz kosztów transakcji finansowych. W analogicznym okresie 2019 roku koszty finansowe wyniosły 9.751 tys. PLN.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019	Zmiana	Zmiana
				30/06/2020 -31/12/2019	30/06/2020 -30/06/2019
Aktywa trwałe	712 616	724 693	740 384	(12 076)	(27 768)
Należności	48 555	70 155	105 436	(21 600)	(56 882)
Pozostałe aktywa obrotowe	85 260	99 700	106 028	(14 439)	(20 768)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 110	31 939	10 609	(6 829)	14 501
Razem aktywa	871 541	926 486	962 457	(54 945)	(90 916)
Kapitał własny	559 811	568 078	555 865	(8 267)	3 946
Zobowiązania krótkoterminowe	217 749	301 081	393 191	(83 332)	(175 443)
Zobowiązania długoterminowe	93 981	57 326	13 401	36 655	80 580
Razem pasywa	871 541	926 486	962 457	(54 945)	(90 916)

Na dzień 30 czerwca 2020 roku aktywa ogółem wyniosły 871.541 tys. PLN w porównaniu do 926.486 tys. PLN na koniec 2019 roku.

Spadek aktywów wynikał przede wszystkim z niższego stanu należności oraz pozostałych aktywów obrotowych w analizowanym okresie.

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2020 roku aktywa trwałe stanowiły 81,8% sumy aktywów ogółem, w porównaniu do końca 2019 roku 78,2%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym półroczu o 12.076 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego półrocza 2020 roku wyniosła 673.937 tys. PLN i nie zmieniła się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2019 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2020 roku poziom 158.925 tys. PLN w porównaniu do 201.794 tys. PLN na koniec grudnia 2019 roku.

W ramach aktywów obrotowych należności spadły o 21.600 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 14.439 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 6.829 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2020 roku 18,3% sumy aktywów (21,8% na koniec 2019 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2020 roku 559.811 tys. PLN w porównaniu do 568.078 tys. PLN na koniec 2019 roku. Stanowi to spadek kapitałów własnych o kwotę 8.267 tys. PLN, głównie z powodu straty netto odnotowanej w pierwszym półroczu 2020 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2020 roku 64,2% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2019 roku 61,3% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2020 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 217.749 tys. PLN (25,0% sumy bilansowej) w porównaniu do 301.081 tys. PLN (32,5% sumy bilansowej) na koniec 2019 roku. Spadek krótkoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji wynika głównie ze zmiany prezentacji na skutek niedotrzymania wskaźników finansowych wynikających z umów kredytowych oraz na emisję obligacji na 31 grudnia 2019. Istotny spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych wynika również ze spłaty kredytów odnawialnych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2020 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 93.981 tys. PLN (10,8 % sumy bilansowej) w porównaniu do 57.326 tys. PLN (6,2 % sumy bilansowej) na koniec 2019 roku. Wzrost wartości zobowiązań długoterminowych wynika z opisanej powyżej reklasyfikacji kredytów długoterminowych na koniec 2019 roku.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2020	1Q 2020	1H 2020	1H 2019	Zmiana % 2Q2020/ 1Q2020	Zmiana % 2Q2020/ 2Q2019
Przepływy z dz. operacyjnej	549	41 261	41 810	25 186	(98,7)	66,0
<i>w tym</i>						
Zysk/(strata) brutto	66	(7 791)	(7 725)	19 675	(100,8)	(139,3)
Amortyzacja i odpis aktualizujący	112	287	399	242	(61,1)	64,9
Zmiana kapitału obrotowego	(8 398)	4 567	(3 830)	(50 800)	(283,9)	(92,5)
Odsetki i dywidendy (netto)	6 716	-	6 716	3 825	-	75,6
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(2 780)	20 231	17 451	12 211	(113,7)	42,9
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cashpoolingu	2 263	20 754	23 017	38 914	(89,1)	(40,9)
Inne korekty	2 570	3 212	5 782	1 118	(20,0)	417,0
Przepływy z dz. inwestycyjnej	-	-	-	(1 492)	-	(100,0)
Przepływy z dz. finansowej	(16 471)	(32 167)	(48 638)	(32 690)	(48,8)	48,8
Razem przepływy pieniężne	(15 923)	9 094	(6 828)	(8 996)	(275,1)	(24,1)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2020 roku o kwotę 6.829 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 41.810 tys. PLN,
- brak przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -48.638 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2020 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 41.810 tys. PLN w porównaniu z 25.186 tys. PLN w analogicznym okresie 2019 roku. W przepływach z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu bieżącego roku są zawarte udzielone pożyczki wobec spółek zależnych oraz zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2020 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 0 tys. PLN w porównaniu z -1.492 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2020 roku osiągnęły poziom -48.638 tys. PLN w porównaniu z -32.690 tys. PLN w tym samym okresie 2019 roku. W 2020 roku ujemne przepływy były związane ze spłatą zobowiązań z tytułu pożyczek oraz odsetek oraz zmianą stanu kredytów obrotowych.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

- czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze;
- 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 dotyczy 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 ogólnoeuropejskim.

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i celulozy. Nasze koszty energii obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu oraz uprawnień do emisji CO₂. 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 pierwszym półroczu 2020 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym, inne niż związane z COVID-19, szerzej opisane w punkcie 5.1 załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym kwartale 2020 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

Wsprcie otrzymane przez spółki Grupy Arctic Paper w zakresie minimalizacji wpływu epidemii COVID-19

W nawiązaniu do opisanych w raporcie rocznym za 2019 rok ryzyk związanych z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2 odpowiedzialnego za epidemię COVID-19 w Polsce oraz na świecie oraz raportu bieżącego nr 5/2020 z dnia 7 kwietnia 2020 w sprawie działań podejmowanych w grupie Arctic Paper w zakresie minimalizacji wpływu epidemii, Zarząd informuje, iż sumaryczna pomoc od rządów państw siedzib lub władz lokalnych, jaką otrzymały spółki z Grupy wyniosła w drugim kwartale około 7,2 MPLN.

Rekomendacje dotyczące wypłaty dywidendy

Zarząd Arctic Paper S.A. w dniu 30 kwietnia 2020 roku podjął decyzję o zmianie rekomendacji Zarządu Spółki dotyczącej wypłaty dywidendy z zysku za rok 2019, która została opublikowana w raporcie bieżącym nr 4/2020 z dnia 27 lutego 2020 roku. Zarząd Spółki podjął uchwałę, w której postanowił rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki niewypłacanie dywidendy

z zysku za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Zmiana dotychczasowej rekomendacji Zarządu Spółki, związana jest ze spadkiem popytu na wyroby spółek z grupy Arctic Paper na skutek trwającej pandemii COVID-19, jak również niemożliwością oszacowania wpływu pandemii na rozwój sytuacji gospodarczej w 2. i 3. kwartale 2020 roku. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu 30 kwietnia 2020 roku pozytywnie zaopiniowała w/w wniosek Zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 roku.

Otrzymanie decyzji o przyznaniu rekompensaty od Urzędu Regulacji Energetyki dla Arctic Paper Kostrzyn SA

W dniu 31 lipca 2020 roku spółka zależna Emitenta Arctic Paper Kostrzyn SA otrzymała decyzję o przyznaniu pomocy publicznej z tytułu ponoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji w rozumieniu ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych. Kwota przyznanej rekompensaty wynosi 5,3 MPLN i zostanie wypłacona w trzecim kwartale br.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

W drugim kwartale 2020 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do pierwszego kwartału 2020 roku o 33,2% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku o 22%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2020 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie spadły o 5,2% w porównaniu do cen z końca czerwca 2019 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 6,6%.

Na koniec czerwca 2020 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów zarówno niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) jak i powlekanych bezdrzewnych (CWF) były niższe niż na koniec pierwszego kwartału 2020 roku odpowiednio o 2% i 1,9%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły od końca marca 2020 roku do końca czerwca 2020 roku średnio o 2,7%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły o 2,4%. Na koniec pierwszego półrocza 2020 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) spadły o 10,8% w porównaniu do cen z końca czerwca 2019 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 3,5%.

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

Ceny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2020 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 858,7 USD/tonę oraz BHKP 680 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2020 roku była o 19% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 27,5% niższa. W porównaniu do pierwszego kwartału 2020 roku średnia cena celulozy w drugim kwartale tego roku wzrosła dla NBSK o 2,9%, a dla BHKP pozostała niezmienną.

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

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w drugim kwartale 2020 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2020 roku o 5,7%, natomiast w porównaniu z kwartałem drugim 2019 roku spadł o 24,6%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 51% w porównaniu do 59% w pierwszym półroczu 2019 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa 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 drugiego kwartału 2020 roku wyniósł 4,4660 i był o 5% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2019 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 4,4143 i w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku był o 5,1% wyższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 10,5107 na koniec drugiego kwartału 2020 roku (spadek o 0,4% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2019). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2020 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku był o 0,4% wyższy. Nieznacznie słabnący SEK w odniesieniu do EUR wpływał korzystnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2020 roku wyniósł 3,9806. W pierwszym półroczu 2020 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 4,0085 w porównaniu do 3,8002 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 5,5%. W drugim kwartale 2020 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 4,0946 i był o 7,4% wyższy niż w drugim kwartale 2019 roku. Zmiana ta niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2020 roku wyniósł 9,3683. Średni kurs w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 9,6822 w porównaniu do 9,3066 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 4%. W drugim kwartale 2020 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o 0,1% w porównaniu do pierwszego kwartału 2020 roku. Zmiana ta w stosunku do pierwszego kwartału 2020 roku niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,1219 w porównaniu do 1,1388 (-1,5%) na koniec czerwca 2019 roku. W drugim kwartale 2020 roku nastąpiło nieznaczne osłabienie się EUR wobec USD w porównaniu z Q1 2020 (-0,2%). Średni kurs w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 1,1017, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,1300, co oznacza osłabienie się EUR wobec USD o 2,5%.

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

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych miesięcy można zaliczyć:

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie w czasie pandemii wywołanej przez COVID-19 i oczekiwanego spowolnienia gospodarczego z nią związanego.

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

Czynniki ryzyka

W pierwszym półroczu 2020 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2019 rok.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

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

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

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

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

Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

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

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

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

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, na podstawie których Spółka w dniu 30 września 2016 roku wyemitowała obligacje oraz umową pomiędzy wierzycielami (szerzej opisanymi w nocie 32.2 „Pozyskanie nowego finansowania” Raportu rocznego za 2016 rok), możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie dwóch poprzedzających wypłatę właściwych okresów (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2020.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

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

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 19/08/2020	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/06/2020	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14/05/2020	Zmiana
Zarząd				
Michał Jarczyński	-	-	-	-
Göran Eklund	-	-	-	-
Rada Nadzorcza				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Dorota Raben	-	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2020 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 1.382 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 764 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;

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 402 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals Kraft AB wynikający z zawartych umów kredytowych z Nordea Bank na kwotę 80.000 tys SEK (związanych z inwestycją w elektrownię wodną);
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- zabezpieczenie transakcji hedgingowych na rachunku bankowym Rottneros w banku SEB na kwotę 30.810 tys SEK;
- 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 Pomiędzy Wierzycielami).
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
 - › zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
 - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
 - › korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
 - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - › zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.
 - › W związku ze spłatą w dniu 7 stycznia 2018 roku zobowiązań Arctic Paper Grycksbo AB wynikających z umowy leasingowej ze Svenska Handelsbanken AB (zastaw na ruchomościach i nieruchomościach) oraz ze względu na zapisy umów kredytowych, rozpoczęto proces zwolnienia wyżej wymienionych zastawów na rzecz Svenska Handelsbanken AB oraz włączenia ich do umowy pomiędzy wierzycielami.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

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

Informacje o transakcjach z podmiotami 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.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 16 lipca 2020 roku Spółka Arctic Paper S.A. zawarła umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. o przegląd śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okres od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020 roku. Umowa została zawarta na okres wykonywania wyżej wymienionych usług.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku Spółki Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2020 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2020 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	19 sierpnia 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	19 sierpnia 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2020 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	10.1	616 000	1 429 948	762 517	1 583 089
Przychody ze sprzedaży		616 000	1 429 948	762 517	1 583 089
Koszt własny sprzedaży	10.2	(509 395)	(1 135 413)	(613 455)	(1 282 143)
Zysk (strata) ze sprzedaży		106 605	294 535	149 062	300 946
Koszty sprzedaży	10.3	(73 950)	(166 568)	(83 381)	(168 137)
Koszty ogólnego zarządu	10.4	(19 638)	(38 807)	(21 016)	(41 855)
Pozostałe przychody operacyjne	10.5	20 893	34 204	34 882	61 998
Pozostałe koszty operacyjne	10.6	(9 679)	(19 468)	(9 671)	(25 300)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		24 231	103 896	69 877	127 651
Przychody finansowe	10.7	(744)	713	(189)	943
Koszty finansowe	10.7	(8 470)	(16 175)	(9 814)	(18 180)
Zysk (strata) brutto		15 017	88 434	59 874	110 415
Podatek dochodowy	13	(4 244)	(15 372)	(12 176)	(25 827)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		10 773	73 062	47 697	84 588
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	9	-	-	-	-
Zysk (strata) netto		10 773	73 062	47 697	84 588
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:		10 441	65 404	31 644	45 896
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		10 441	65 404	31 644	45 896
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:		332	7 658	16 053	38 692
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		332	7 658	16 053	38 692
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
		10 773	73 062	47 697	84 588
Zysk (strata) na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,15	0,94	0,46	0,66
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,15	0,94	0,46	0,66
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,15	0,94	0,46	0,66
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,15	0,94	0,46	0,66

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	10 773	73 062	47 697	84 588
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	19 882	26 260	(15 189)	(25 492)
Wycena instrumentów finansowych	40 767	(61 857)	1 868	(41 028)
Podatek odroczone na wycenie instrumentów finansowych	(8 609)	13 019	(690)	8 752
Inne całkowite dochody netto	52 040	(22 577)	(14 012)	(57 768)
Całkowity dochód za okres	62 813	50 484	33 686	26 820
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	45 699	45 925	23 243	9 414
Akcjonariuszom niekontrolującym	17 114	4 560	10 442	17 406

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2020 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2019
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	1 019 478	979 851
Nieruchomości inwestycyjne		4 128	4 128
Aktywa niematerialne	16	49 312	38 471
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		1 473	1 412
Inne aktywa finansowe	19	20 900	30 658
Inne aktywa niefinansowe	19	2 112	2 039
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	27 622	24 346
		1 125 025	1 080 905
Aktywa obrotowe			
Zapasy	17	369 174	353 774
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18	306 000	302 121
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		7 121	5 324
Inne aktywa niefinansowe	19	14 263	8 909
Inne aktywa finansowe	19	3 824	18 835
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	220 268	265 885
		920 650	954 848
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	9	-	-
SUMA AKTYWÓW		2 045 675	2 035 753
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	25	69 288	69 288
Kapitał zapasowy		407 976	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe		105 096	139 035
Różnice kursowe z przeliczenia		(14 403)	(28 863)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		84 877	19 473
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		-	-
		652 834	606 909
Udziały niekontrolujące		268 179	263 619
Kapitał własny ogółem		921 012	870 528
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, obligacje i pożyczki	20	291 380	233 745
Rezerwy	23	129 119	124 942
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	51 212	29 523
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	69 262	70 823
Rozliczenia międzyokresowe	24	16 235	18 094
		557 207	477 127
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, obligacje i pożyczki	20	76 885	149 983
Rezerwy	23	5 188	5 008
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	22 577	11 608
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	354 121	435 366
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		10 096	4 284
Rozliczenia międzyokresowe	24	98 589	81 849
		567 455	688 098
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	9	-	-
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 124 662	1 165 225
SUMA PASYWÓW		2 045 675	2 035 753

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		88 434	110 415
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		55 955	43 959
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		3 531	2 804
Odsetki, netto		10 780	11 231
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		(642)	(17 348)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	11.1	13 716	(38 599)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	11.1	(2 207)	45 094
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	11.1	(87 575)	(49 256)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11.1	(4 520)	(3 707)
Zmiana stanu rezerw	11.1	(753)	905
Podatek dochodowy zapłacony		(4 919)	(7 269)
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2		(1 731)	7 416
Pozostałe		35	(146)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		70 106	105 497
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		1 292	7 657
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	11.1	(72 336)	(39 652)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	15	(6 089)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(77 133)	(31 995)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		(15)	(7 253)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(5 327)	(4 163)
Splata innych zobowiązań finansowych		(2)	(3)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i obligacji		12 283	2 819
Splata pożyczek, kredytów i obligacji		(42 960)	(24 461)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		-	(20 895)
Odsetki zapłacone		(10 579)	(10 831)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(46 600)	(64 788)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(53 627)	8 715
Różnice kursowe netto		8 011	(4 399)
Środki pieniężne na początek okresu		265 885	202 089
Środki pieniężne na koniec okresu	11	220 268	206 406

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	69 288	407 976	(28 863)	139 035	19 473	-	606 909	263 619	870 528
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	65 404	-	65 404	7 658	73 062
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	14 460	(33 939)	-	-	(19 479)	(3 099)	(22 577)
Całkowity dochód za okres	-	-	14 460	(33 939)	65 404	-	45 925	4 560	50 484
Na dzień 30 czerwca 2020 roku (niebadane)	69 288	407 976	(14 403)	105 096	84 877	-	652 834	268 179	921 012

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2020 roku wyniosły 1.430 milionów PLN.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w zakresie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku a dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

1.1. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

1.2. Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2020 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 30 czerwca 2020 roku i na dzień 31 grudnia 2019 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			19 sierpnia 2020	30 czerwca 2020	14 maja 2020	31 grudnia 2019
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			19 sierpnia 2020	30 czerwca 2020	14 maja 2020	31 grudnia 2019
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	51,27%	51,27%	51,27%	n/d
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldīga	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Grupa, poprzez Rottneros AB, objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB, spółką skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji. Transakcja ta umożliwiła szerszy dostęp do surowców w dłuższej perspektywie czasu.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

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

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2020 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).

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 19 sierpnia 2020 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku.

5.1. Covid-19

W pierwszym kwartale 2020 Grupa Arctic Paper nie odczuła skutków związanych z pandemią wirusa COVID19. W drugim kwartale pandemia wywarła jednak istotny wpływ na działalność i osiągnane wyniki. Dzięki podjętym działaniom wyprzedzającym żadna z fabryk nie odnotowała przerw w dostawach surowców czy w logistyce wywozowej. Zarówno papiernie jak i celulozownie odnotowały spadek popytu na swoje wyroby. Spowodowane było to wprowadzeniem lockdown-u w większości krajów w Europie a więc na głównych rynkach sprzedaży Arctic Paper.

Naszym priorytetem jest zapewnienie zdrowia i bezpiecznych warunków pracy naszym pracownikom. Wdrożyliśmy rozwiązania organizacyjne zmniejszając ryzyko zarażenia i rozprzestrzeniania się wirusa wśród pracowników fabryk i celulozowni. Ustalono dla dużej grupy pracowników możliwość pracy zdalnej. Ograniczenia w kontaktach z naszymi klientami spowodowało przeniesienie się komunikacji w sferę elektroniczną. Ograniczyliśmy przedsięwzięcia inwestycyjne i remontowe, tak by ograniczyć do minimum liczb osób odwiedzających poszczególne zakłady. We współpracy z firmami logistycznymi wdrożyliśmy nowe zasady logistyki przywozowej i wywozowej.

Szczególny nacisk położono na bieżące monitorowanie sytuacji finansowej naszych klientów tak by zminimalizować ryzyko powstania niespłaconych należności. Podjęto działania optymalizacyjne bo poprawić efektywność zarządzania working capital. Wykorzystano rozwiązania pomocy finansowej udzielanej przez poszczególne kraje podmiotom z grupy zarejestrowanym w danym kraju.

Wszystkie powyższe działania razem spowodowały iż grupa Arctic Paper odnotowała pozytywny wynik finansowy w drugim kwartale, a wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za pierwsze półrocze 2020 jest wyraźnie lepszy niż odnotowany rok wcześniej.

W chwili obecnej trudno prognozować, jaki będzie wpływ pandemii i związanych z nią skutków gospodarczych i społecznych na wyniki i funkcjonowanie Grupy Arctic Paper w kolejnych kwartałach 2020 roku.

W nawiązaniu do powyższego oraz stanowiska opisanego w pkt. 6.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019, w opinii kierownictwa Grupy założenie, że Grupa będzie dysponować wystarczającymi zasobami, aby kontynuować swą działalność gospodarczą przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego jest uzasadnione.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku, z wyjątkiem:

- Zmiany do *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych oraz MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

Zmiany ujednolicają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej.

- Zmiany do *MSSF 9 Instrumenty Finansowe, MSR 39 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnienie Informacji* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

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 „wysoce 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.

- 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.

Powyższe zmiany nie miały znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

6.1. 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:

- *Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy 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 MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych Prezentacja Zobowiązań jako Krótkoterminowe lub Długoterminowe* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone). Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE. Zmiany wyjaśniają, że prezentacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe powinna być oparta jedynie na istniejącym na dzień sprawozdawczy prawie Jednostki do odroczenia uregulowania danego zobowiązania. Prawo do odroczenia uregulowania zobowiązania na przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego nie musi być bezwarunkowe, musi ono jednak być znaczące. Na powyższą prezentację nie mają wpływu intencje ani oczekiwania kierownictwa Jednostki co do skorzystania z tego prawa bądź co do terminu, w jakim miałyby to nastąpić. Zmiany dostarczają również wyjaśnień co do zdarzeń, które uznaje się za uregulowanie zobowiązań.

Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

6.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
USD	3,9806	3,7977
EUR	4,4660	4,2585
SEK	0,4249	0,4073
DKK	0,5992	0,5700
NOK	0,4088	0,4320
GBP	4,8851	4,9971
CHF	4,1818	3,9213

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2020	01/01 - 30/06/2019
USD	4,0085	3,8002
EUR	4,4143	4,2940
SEK	0,4140	0,4085
DKK	0,5914	0,5752
NOK	0,4114	0,4413
GBP	5,0479	4,9167
CHF	4,1499	3,8017

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 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 pełnobielenona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielenona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Poziom produkcji ok. 240.000 ton rocznie.

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

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

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

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 oraz według stanu na 30 czerwca 2020 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz na 30 czerwca 2020 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	718 404	273 149	438 395	-	1 429 948	-	1 429 948
Sprzedaż międzysegmentami	-	12 030	14 933	8 994	35 956	(35 956)	-
Przychody segmentu ogółem	718 404	285 178	453 327	8 994	1 465 904	(35 956)	1 429 948
Wynik segmentu							
EBITDA	97 702	19 856	45 126	(2 507)	160 177	(326)	159 851
Przychody z tytułu odsetek	222	82	-	2 416	2 720	(2 017)	703
Koszty z tytułu odsetek	(2 059)	(1 896)	(4 140)	(5 096)	(13 191)	1 843	(11 348)
Amortyzacja	(32 500)	(2 404)	(20 534)	(517)	(55 955)	-	(55 955)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 510	48	828	2 186	5 572	(5 562)	10
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(2 437)	(4 281)	-	(3 410)	(10 127)	5 301	(4 827)
Zysk brutto	63 439	11 405	21 280	(6 928)	89 195	(762)	88 434
Aktywa segmentu	942 198	244 536	986 896	364 491	2 538 121	(521 541)	2 016 580
Zobowiązania segmentu	400 241	389 732	389 208	311 729	1 490 911	(435 510)	1 055 401
Nakłady inwestycyjne	(37 384)	(9 191)	(25 761)	-	(72 336)	-	(72 336)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 473	-	-	-	1 473	-	1 473

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (713 tys. PLN, z czego 703 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (16.175 tys. PLN, z czego 11.348 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (55.955 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-15.372 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (+326 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.622 tys. PLN, rezerwa: 69.262 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 oraz według stanu na 30 czerwca 2020 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz na 30 czerwca 2020 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	293 909	109 864	212 227	-	616 000	-	616 000
Sprzedaż międzysegmentami	-	3 237	3 903	4 749	11 889	(11 889)	-
Przychody segmentu ogółem	293 909	113 101	216 130	4 749	627 889	(11 889)	616 000
Wynik segmentu							
EBITDA	28 245	2 224	18 365	(865)	47 969	48	48 017
Przychody z tytułu odsetek	105	20	-	1 111	1 237	(965)	271
Koszty z tytułu odsetek	(886)	(1 011)	(2 113)	(1 930)	(5 940)	821	(5 118)
Amortyzacja	(16 532)	2 861	(9 870)	(245)	(23 786)	-	(23 786)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(2 187)	25	(4 849)	1 243	(5 768)	4 754	(1 015)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 462)	2 302	-	914	1 754	(5 105)	(3 351)
Zysk brutto	7 283	6 421	1 533	227	15 465	(448)	15 017
Aktywa segmentu	942 198	244 536	986 896	364 491	2 538 121	(521 541)	2 016 580
Zobowiązania segmentu	400 241	389 732	389 208	311 729	1 490 911	(435 510)	1 055 401
Nakłady inwestycyjne	(17 913)	(4 896)	(16 834)	-	(39 643)	-	(39 643)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 473	-	-	-	1 473	-	1 473

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-744 tys. PLN, z czego 271 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (8.470 tys. PLN, z czego 5.118 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (23.786 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-4.244 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-48 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.622 tys. PLN, rezerwa: 69.262 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 oraz według stanu na 31 grudnia 2019 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz na 31 grudnia 2019 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	793 733	317 244	472 112	-	1 583 089	-	1 583 089
Sprzedaż międzysegmentami	-	15 176	22 948	14 908	53 032	(53 032)	-
Przychody segmentu ogółem	793 733	332 420	495 060	14 908	1 636 121	(53 032)	1 583 089
Wynik segmentu							
EBITDA	59 095	(6 741)	119 680	(1 124)	170 911	699	171 610
Przychody z tytułu odsetek	1 902	132	-	3 654	5 688	(4 799)	889
Koszty z tytułu odsetek	(2 149)	(2 003)	(4 085)	(6 183)	(14 420)	2 264	(12 156)
Amortyzacja	(29 974)	3 928	(17 400)	(512)	(43 959)	-	(43 959)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	976	218	2 042	27 644	30 880	(30 825)	55
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 712)	(2 762)	-	(4 254)	(10 728)	4 704	(6 024)
Zysk/(strata) brutto	26 138	(7 228)	100 238	19 225	138 372	(27 957)	110 415
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	(22 305)	(1 538)	(15 753)	(56)	(39 652)	-	(39 652)
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 (943 tys. PLN, z czego 889 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (18.180 tys. PLN, z czego 12.156 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (43.959 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-25.827 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-699 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 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 dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 oraz według stanu na 31 grudnia 2019 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz na 31 grudnia 2019 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	387 057	150 577	224 884	-	762 517	-	762 517
Sprzedaż między segmentami	-	6 257	9 936	7 587	23 780	(23 780)	-
Przychody segmentu ogółem	387 057	156 834	234 820	7 587	786 298	(23 780)	762 517
Wynik segmentu							
EBITDA	42 228	(5 258)	53 588	(425)	90 133	396	90 529
Przychody z tytułu odsetek	1 750	53	-	1 751	3 554	(3 147)	407
Koszty z tytułu odsetek	(981)	(1 056)	(2 019)	(2 574)	(6 630)	1 152	(5 478)
Amortyzacja	(15 243)	3 883	(9 015)	(277)	(20 652)	-	(20 652)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	207	110	(849)	24 073	23 541	(24 136)	(595)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 515)	(1 626)	-	(2 197)	(5 338)	1 003	(4 335)
Zysk/(strata) brutto	26 446	(3 895)	41 704	20 352	84 608	(24 732)	59 874
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	(12 618)	(1 175)	(6 381)	(31)	(20 205)	-	(20 205)
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 (-189 tys. PLN, z czego 407 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (9.814 tys. PLN, z czego 5.478 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (20.652 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-12.176 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-396 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 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.

9. 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 decyzję o zaniechaniu prezentacji wyników tej Grupy jako działalności zaniechanej ze względu na niespełnienie kryterium dla tej działalności. W rezultacie zyski/straty Grupy Mochenwangen zostały zaprezentowane w działalności kontynuowanej a aktywa i zobowiązania Grupa Mochenwangen zostały zaprezentowane jako aktywa i zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną.

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

10. Przychody i koszty

10.1. Przychody z umów z klientami

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku 1.429.948 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 153.141 tys. PLN z powodu spadku ilości wolumenu sprzedaży i niższych cen sprzedaży dla papieru jak i niższych cen sprzedaży celulozy po przeliczeniu na PLN w porównaniu do 2019 roku. Spadek przychodów ze sprzedaży papieru miał miejsce w drugim kwartale 2020 roku a spadek przychodów ze sprzedaży celulozy były obserwowany zarówno w pierwszym jak i drugim kwartale tego roku. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 991.553 tys. PLN, natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 438.395 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2019 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.110.977 tys. PLN, natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 472.112 tys. PLN.

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w drugim kwartale 2020 roku 616.000 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 146.517 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 403.773 tys. PLN, natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 212.227 tys. PLN. W drugim kwartale 2019 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 537.633 tys. PLN, natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 224.884 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony w roku 2020:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych:	
Niemcy	292 526
Francja	100 858
Wielka Brytania	105 189
Skandynawia	221 650
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższej)	217 757
Polska	161 813
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	163 866
Poza Europę	166 289
Przychody ogółem	1 429 948

10.2. Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w pierwszym półroczu 2020 roku 1.135.413 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 146.730 tys. PLN. Głównym powodem spadku kosztu własnego sprzedaży był niższy wolumen sprzedaży papieru, który wpłynął na wartościowy spadek kosztów zmiennych oraz dodatkowo spadek kosztów zużycia celulozy wyrażonych w PLN, który wpłynął na spadek jednostkowych kosztów zmiennych dla produkcji papieru.

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w drugim kwartale 2020 roku 509.395 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 104.060 tys. PLN, związany głównie z niższym wolumenem sprzedaży papieru oraz dodatkowo spadkiem kosztów zużycia celulozy wyrażonych w PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku.

10.3. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku 166.568 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.569 tys. PLN. Główne składniki kosztów sprzedaży to koszty transportu wyrobów gotowych.

Koszty sprzedaży wyniosły w drugim kwartale 2020 roku 73.950 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 9.431 tys. PLN głównie z tytułu niższego wolumenu sprzedaży papieru.

10.4. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku 38.807 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.048 tys. PLN. Koszty ogólnego zarządu obejmują przede wszystkim koszty związane z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez doradców zewnętrznych.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w drugim kwartale 2020 roku 19.638 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.378 tys. PLN.

10.5. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku 34.204 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 27.794 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów i praw do emisji CO₂. Niższa wartość pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikała głównie z niższej sprzedaży pozostałych materiałów i energii oraz praw do emisji CO₂. Ponadto w drugim kwartale 2019 roku miała miejsce sprzedaż gruntu przez AP Mochenwangen.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2020 roku 20.893 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 13.989 tys. PLN głównie z powodu sprzedaży gruntu przez AP Mochenwangen w drugim kwartale 2019 roku.

10.6. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku 19.468 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.832 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na niższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2020 roku wpływ miały niższe koszty sprzedanej energii i pozostałych materiałów.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2020 roku 9.679 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8 tys. PLN.

10.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2020 roku odpowiednio 713 tys. PLN i 16.175 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 230 tys. PLN i spadek kosztów o 2.005 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto oraz kosztów odsetek. W pierwszej połowie 2020 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 1.744 tys. PLN (koszty finansowe). W analogicznym okresie 2019 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 2.645 tys. PLN (też koszty finansowe). Koszty odsetek spadły o 808 tys. PLN w pierwszym półroczu 2020 roku w stosunku do pierwszego półrocza 2019 roku.

Przychody i koszty finansowe wyniosły w drugim kwartale 2020 roku odpowiednio -744 tys. PLN i 8.470 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost ujemnych przychodów o -555 tys. PLN i spadek kosztów o 1.344 tys. PLN. Ujemne przychody finansowe w drugim kwartale 2020 roku i 2019 roku są skutkiem prezentacji różnic kursowych netto tj. niższych dodatnich różnic kursowych netto odpowiednio za 3 pierwsze miesiące 2020 roku i 2019 roku niż wartość ujemnych różnic kursowych netto odpowiednio za 6 miesięcy 2020 roku i 2019 roku.

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2020 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2019 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	220 185	206 406
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Środki pieniężne w drodze	82	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie	220 268	206 406
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	220 268	206 406

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

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		
Bilansowa zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(3 879)	(38 659)
Efekt nabycia jednostki zależnej	8 280	-
Działalność zaniechana	-	619
Różnice z przeliczenia	9 315	(560)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	13 716	(38 599)
Zmiana stanu zapasów		
Bilansowa zmiana stanu zapasów	(15 400)	58 632
Efekt nabycia jednostki zależnej	828	-
Różnice z przeliczenia	12 365	(13 538)
Zmiana stanu zapasów wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(2 207)	45 094
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(81 245)	(40 436)
Zmiana zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 528	(19 062)
Efekt nabycia jednostki zależnej	(1 242)	-
Działalność zaniechana	-	(2 284)
Różnice z przeliczenia	(11 616)	12 526
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(87 575)	(49 256)

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	9 527	(6 476)
Efekt nabycia jednostki zależnej	(11 178)	-
Działalność zaniechana	-	(176)
Różnice z przeliczenia	(2 869)	2 945
<hr/>		
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(4 520)	(3 707)
Zmiana stanu rezerw		
Bilansowa zmiana stanu rezerw	4 357	(2 717)
Działalność zaniechana	-	(864)
Różnice z przeliczenia	(5 110)	4 486
Zmiana stanu rezerw wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(753)	905
<hr/>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		
Zwiększenia z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych (2020 rok: bez efektu nabycia jednostki zależnej)	(65 747)	(58 127)
Zwiększenia z tytułu nabycia wartości niematerialnych (2020 rok: bez efektu nabycia jednostki zależnej)	(2 229)	(1 570)
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2	2 169	982
Zmiana zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(6 528)	19 062
<hr/>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(72 336)	(39 652)

12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

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

W roku 2019 Spółka nie wypłaciła dywidendy.

W dniu 30 kwietnia 2020 roku Zarząd Arctic Paper S.A. podjął decyzję o zmianie rekomendacji Zarządu Spółki dotyczącej wypłaty dywidendy z zysku za rok 2019, która została opublikowana w raporcie bieżącym nr 4/2020 z dnia 27 lutego 2020 roku. Zarząd Spółki podjął uchwałę, w której postanowił rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki niewypłacanie dywidendy z zysku za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Zmiana dotychczasowej rekomendacji Zarządu Spółki, związana jest ze spadkiem popytu na wyroby spółek z grupy Arctic Paper na skutek trwającej pandemii COVID-19, jak również niemożliwością oszacowania wpływu pandemii na rozwój sytuacji gospodarczej w 2. i 3. kwartale 2020 roku. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu 30 kwietnia 2020 roku pozytywnie zaopiniowała w/w wniosek Zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 roku.

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy oraz 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2020 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(3 322)	(9 255)	9 664	(3 658)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(922)	(6 117)	(21 840)	(22 169)
Obciążenie podatkowe działalności kontynuowanej wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat				
	(4 244)	(15 372)	(12 176)	(25 827)
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym				
	-	-	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów				
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(8 609)	13 019	(690)	8 752
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach				
	(8 609)	13 019	(690)	8 752

13.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku wyniosło odpowiednio 27.622 tys. PLN i 24.346 tys. PLN. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznane przede wszystkim na stratach podatkowych możliwych do wykorzystania w przyszłych latach, różnicach przejściowych związanych z rozpoznaniem odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w APG, a także w związku z nabyciem Grupy Rottneros.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2020 roku i 31 grudnia 2019 r. wyniosła odpowiednio 69.262 tys. PLN i 70.823 tys. PLN. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznana przede wszystkim na różnicach przejściowych z tytułu różnych okresów ekonomicznej użyteczności stosowanych dla celów księgowych i podatkowych.

14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 441	65 404	31 644	45 896
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 441	65 404	31 644	45 896
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,15	0,94	0,46	0,66
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,15	0,94	0,46	0,66
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,15	0,94	0,46	0,66
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,15	0,94	0,46	0,66

15. Nabycie spółki zależnej

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Grupa, poprzez Rottneros AB, objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB, spółką skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji. Transakcja ta umożliwiła szerszy dostęp do surowców w dłuższej perspektywie czasu. Wartość nabytych aktywów netto wyniosła 5,5 milionów SEK (2,2 milionów PLN) a cena nabycia 26,4 milionów SEK (10,7 milionów PLN). W rezultacie Grupa rozpoznała goodwill (aktywo) w wysokości 8,5 milionów PLN. Wydatek netto (po uwzględnieniu należności na dzień nabycia oraz wartości objętych środków pieniężnych) wyniósł 6,1 milionów PLN.

16. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości

16.1. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 1.019.478 tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 36.241 tys. PLN. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 979.851 tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 38.485 tys. PLN.

Porównanie ruchów na rzeczowych aktywach trwałych (bez aktywów do użytkowania) za okres 6 pierwszych miesięcy 2020 roku z analogicznym okresem 2019 wygląda następująco. Wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 65.747 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosła 58.127 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku wyniosła 437 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosła 841 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku wyniósł 50.438 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniósł 38.506 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły +24.930 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosły -22.106 tys. PLN). Ponadto wartość godziwa środków trwałych przejętych od jednostki zależnej na dzień nabycia kontroli w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosła 2.070 tys. PLN. Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego i przeniesionych z dniem 1 stycznia 2019 do aktywów z tytułu prawa do użytkowania wyniosła 4.268 tys. PLN.

Porównanie ruchów na aktywach do użytkowania za okres 6 pierwszych miesięcy 2020 roku z analogicznym okresem 2019 wygląda następująco. Zwiększenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku wyniosły 1.429 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosły 1.419 tys. PLN), odpis amortyzacyjny za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku wyniósł 4.357 tys. PLN (za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniósł 3.997 tys. PLN), zmniejszenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku wyniosły 264 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosły 0 tys. PLN), Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku wyniosły +948 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosły 0 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 49.312 tys. PLN i była wyższa w porównaniu do 31 grudnia 2019 roku o 10.841 tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 2.229 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosła 1.570 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku wyniosła 213 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosła 7.824 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku wyniósł 1.160 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniósł 1.456 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku wyniosły +1.291 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wyniosły -2.386 tys. PLN). Ponadto wartość goodwillu (dodatnia wartość firmy) na dzień nabycia kontroli w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosła 8.694 tys. PLN.

Wysoka wartość sprzedanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku była związana z wygaśnięciem systemu wsparcia w postaci czerwonych certyfikatów dla kogeneracji węglowej i żółtych dla kogeneracji gazowej w AP Kostrzyn z dniem 31 grudnia 2018 roku.

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosły 1.292 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2019 roku bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży certyfikatów kogeneracji: 18.392 tys. PLN). Wysoka wartość przychodów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2019 roku była wynikiem sprzedaży gruntu przez AP Mochenwangen.

16.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

W związku z niepewnością spowodowaną pandemią COVID-19, przeprowadzono test na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych dla AP Grycksbo. Test nie wykazał potrzeby zwiększenia odpisów z tytułu utraty wartości na niefinansowe aktywa trwale przypisane do AP Grycksbo. Z tego względu wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2020 roku nie zmieniła się w porównaniu z odpisami na dzień 31 grudnia 2019 roku.

17. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2020 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2019
Materiały (według ceny nabycia)	137 357	126 921
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	8 666	5 928
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	216 670	210 411
Według wartości netto możliwej do uzyskania	6 320	10 413
Przedpłaty na poczet dostaw	161	101
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	369 174	353 774
Odpis aktualizujący wartość zapasów	11 286	10 291
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	380 460	364 065

Zapasy netto wyniosły na dzień 30 czerwca 2020 roku 369.174 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 roku: 353.774 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2020 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wynosił 11.286 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 roku: 10.291 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2020 roku zapasy wyrobów gotowych warte 6.320 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiły 10.413 tys. PLN).

Wzrost zapasów na 30 czerwca 2020 roku w porównaniu z końcem poprzedniego roku był skutkiem wolniejszej rotacji zapasów w porównaniu do 2019 roku.

18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Na dzień 30 czerwca 2020 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2019
Należności z tytułu dostaw i usług	274 970	262 903
Należności budżetowe z tytułu VAT	22 562	32 998
Pozostałe należności od osób trzecich	5 060	3 005
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	3 408	3 215
Należności ogółem (netto)	306 000	302 121
Odpis aktualizujący należności	20 176	19 222
Należności brutto	326 176	321 343

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła 306.000 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2020 roku (31 grudnia 2019 roku: 302.121 tys. PLN). Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności nie zmieniła się istotnie na dzień 30 czerwca 2020 roku w porównaniu do końca 2019 roku.

Wszystkie wykazane wyżej należności z tytułu dostaw i usług to należności z umów z klientami i nie zawierają w sobie istotnego elementu finansowania.

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 30 czerwca 2020 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 20.176 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 roku: 19.222 tys. PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Odpis aktualizujący w całości dotyczy należności z tytułu umów z klientami. Wzrost wartości odpisu aktualizującego należności wynikał głównie z jego zawiązania w pierwszym półroczu 2020 roku.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 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 30 czerwca 2020	274 970	239 824	27 999	3 783	1 219	29	2 116
Na dzień 31 grudnia 2019	262 903	207 231	50 447	2 534	1 438	94	1 159

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.

19. Inne aktywa niefinansowe i finansowe

Inne aktywa niefinansowe krótkoterminowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2020 roku i na dzień 31 grudnia 2019 roku odpowiednio 14.263 tys. PLN i 8.909 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim koszty rozliczane w czasie, a jej zmiany wynikają ze zmian wartości tych kosztów.

Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku wyniosły odpowiednio 2.112 tys. PLN i 2.039 tys. PLN.

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe wyniosły 3.824 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2020 roku i 18.835 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim wartość dodatniej wyceny kontraktów terminowych, a spadek tej pozycji wynika z niższej wyceny kontraktów forward na zakup energii elektrycznej (ujemna wycena na dzień 30 czerwca 2020 roku).

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosły 20.900 tys. PLN i na dzień 31 grudnia 2019 roku 30.658 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim wartość zaangażowania kapitałowego w innych jednostkach, inne należności finansowe i wartość dodatniej wyceny kontraktów terminowych głównie forwardów na zakup energii elektrycznej. Zmiany wyceny tych kontraktów (ujemna wycena na dzień 30 czerwca 2020 roku) wpływają na zmiany wartości tej pozycji.

20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 9 września 2016 roku z konsorcjum banków w kwocie 23.327 tys. PLN oraz Grupa zmniejszyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków w wysokości 15 tys. PLN. W tym okresie Grupa dokonała częściowego wykupu obligacji na 8.300 tys. PLN oraz częściowej spłaty pożyczki od właściciela na 11.333 tys. PLN. Ponadto Grupa zwiększyła zadłużenie w ramach kredytu w banku Nordea w wysokości 12.283 tys. PLN, który jest przeznaczony na inwestycję w elektrownię wodną przez Arctic Paper Munkedals Kraft AB.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2020 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2019 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego półrocza 2020 roku.

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych oraz umowami związanymi z emisją obligacji, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Wskaźniki są kalkulowane na podstawie wyników segmentu papieru. Na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupa spełniła wymagane wskaźniki.

21. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2020 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 73.789 tys. PLN (w tym długoterminowe 51.212 tys. PLN a krótkoterminowe 22.577 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2019 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 41.132 tys. PLN (w tym długoterminowe 29.523 tys. PLN, a krótkoterminowe 11.608 tys. PLN). Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują głównie zobowiązania wynikające z umów leasingowych (30 czerwca 2020 roku: 35.066 tys. PLN, 31 grudnia 2019 roku: 38.215 tys. PLN) i ujemną wycenę instrumentów zabezpieczających (30 czerwca 2020 roku: 37.699 tys. PLN, 31 grudnia 2019 roku: 2.748 tys. PLN).

W ciągu okresu sprawozdawczego nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu ujemnej wyceny instrumentów zabezpieczających (przede wszystkim forwardy na zakup energii) w kwocie 34.951 tys. PLN. W ciągu okresu sprawozdawczego nastąpiła spłata zobowiązań z tytułu leasingu w wysokości 5.327 tys. PLN

Pozostałe różnice w wartości pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2020 roku w porównaniu do 31 grudnia 2019 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej.

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 354.121 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 roku: 435.366 tys. PLN). Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miały następujące czynniki: spadek cen celulozy do produkcji papieru oraz niższe zakupy pozostałych surowców i usług do produkcji w Papierniach i Celulozowniach.

23. Zmiana stanu rezerw

	Na dzień 30 czerwca 2020 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2019
Rezerwy emerytalne	128 681	124 556
Pozostałe rezerwy	5 626	5 394
	134 307	129 950
Rezerwy krótkoterminowe	5 188	5 008
Rezerwy długoterminowe	129 119	124 942

Zmiana rezerw w ciągu pierwszego półrocza 2020 roku wynika przede wszystkim z ich przeliczenia na walutę prezentacji, tj. PLN. Pozostałe rezerwy obejmują przede wszystkim rezerwę na zakup praw do emisji CO2 przez AP Munkedals.

24. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2020 roku 114.824 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 98.589 tys. PLN. Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 31 grudnia 2019 roku 99.943 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 81.849 tys. PLN. Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią dotacje otrzymane z instytucji rządowych wynoszące 18.653 tys. PLN, w tym długoterminowe 16.235 tys. PLN (31 grudnia 2019 roku: 20.349 tys. PLN, w tym długoterminowe 18.094 tys. PLN) oraz krótkoterminowe zobowiązania pracownicze, głównie urlopowe, które na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosły 56.668 tys. PLN (31 grudnia 2019 roku: 60.589 tys. PLN).

25. Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny	Na dzień 30 czerwca 2020 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2019
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	28.05.2008	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	12.09.2008	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	01.06.2009	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	12.11.2009	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	17.03.2010	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	09.01.2013	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	29.01.2013	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	18.03.2013	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	22.03.2013	726 253	726 253
Na dzień 30 czerwca 2020 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

26. Instrumenty finansowe

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

26.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa	
		Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	282 679	269 123
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	3 824	29 458
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)**	WwWGpWF	20 900	20 034
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	220 268	265 885
Zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i obligacje w tym:	WwZK	368 265	383 727
- długoterminowe		291 380	233 745
- krótkoterminowe		76 885	149 983
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:	WwZK	35 066	38 215
- długoterminowe		27 701	29 523
- krótkoterminowe		7 365	8 692
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	WwZK	330 556	387 666
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	37 699	2 748

* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

** przede wszystkim zanagazowanie kapitałowe w innych jednostkach oraz inne należności finansowe

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

IRZ - Instrumenty Rachunkowości Zabezpieczeń

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych innych niż obligacje w SEK nie odbiega znacznie od ich wartości bilansowej. Wartość godziwa obligacji w SEK została ustalona na podstawie notowań na Bloomberg na 30 czerwca 2020 roku i wyniosła 174.634 tys. PLN a ich wartość bilansowa na ten dzień wyniosła 168.685 tys. PLN. Więcej informacji na temat wartości godziwej instrumentów finansowych zawartych jest w Rocznym Skonsolidowanym Raporcie za 2019 rok, nota 40.1.

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

26.2. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2020	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne							
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 365	7 441	3 155	2 703	1 291	13 111	35 066
Kredyty i pożyczki:							
Obligacje w SEK	-	-	168 685	-	-	-	168 685
Kredyt z banku Nordea	-	31 285	-	-	-	-	31 285
Suma kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	-	31 285	168 685	-	-	-	199 970
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O ZMIENNYM OPROCENTOWANIU	7 365	38 726	171 840	2 703	1 291	13 111	235 036
30 czerwca 2020	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie stałe							
Kredyty i pożyczki:							
Kredyt z banku EBRD TA w EUR	9 377	8 731	4 087	-	-	-	22 195
Kredyt z banku EBRD w EUR Capex A Facility	8 236	6 779	1 790	-	-	-	16 805
Kredyt z banku EBRD w EUR Capex B Facility	15 526	14 164	6 568	-	-	-	36 258
Kredyt z banku Santander w PLN	2 370	1 089	-	-	-	-	3 459
Kredyt z banku BNP w EUR	2 361	1 113	-	-	-	-	3 474
Kredyt z konsorcjum banków Santander i BNP w PLN	8 612	-	-	-	-	-	8 612
Obligacje w PLN	19 154	47 089	-	-	-	-	66 243
Pożyczka od głównego akcjonariusza w EUR	11 249	-	-	-	-	-	11 249
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O STAŁYM OPROCENTOWANIU	76 885	78 965	12 445	-	-	-	168 295

31 grudnia 2019		<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne								
Pozostałe zobowiązania finansowe:								
Zobowiązania z tytułu leasingu		8 692	6 328	3 029	2 138	1 903	16 125	38 215
Kredyty i pożyczki:								
Kredyt w banku Nordea Bank Abp w SEK		-	17 905	-	-	-	-	17 905
Obligacje w SEK		-	-	161 291	-	-	-	161 291
Suma kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu		-	17 905	161 291	-	-	-	179 195
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O ZMIENNYM OPROCENTOWANIU		8 692	24 233	164 320	2 138	1 903	16 125	217 410

31 grudnia 2019		<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie stałe								
Kredyty i pożyczki:								
Kredyt z banku EBRD TA w EUR		25 237	-	-	-	-	-	25 237
Kredyt z banku EBRD Capaex A w EUR		19 654	-	-	-	-	-	19 654
Kredyt z banku Santander (część długoterminowa) w PLN		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
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O STAŁYM OPROCENTOWANIU		149 983	54 549	-	-	-	-	204 532

26.3. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 30 czerwca 2020 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.

26.3.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2020 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakty forward na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy, kontrakt typu SWAP odsetkowy.

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży celulozy

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2019-2020
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.06.2021
Zabezpieczona ilość celulozy	16.500 ton
Cena terminowa	8 828 SEK/tona

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.05.2016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2025
Zabezpieczona ilość energii	1 818 640 MWh
Cena terminowa	od 20,90 do 38,45 EUR/MWh

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy 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	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 przenieżne 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 przenieżne 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	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne 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	27.07.2018
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 3.344 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 przenieżne 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	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 mln. 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	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje 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 kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje 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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od obligacji w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje 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

26.3.2. Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2020 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	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	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	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	18.07.2017
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 3.986 tys EURO
Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	27.07.2018
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
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	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	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 mln EURO

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych i wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 30 czerwca 2020		Na dzień 31 grudnia 2019	
	(niebadane)		(niebadane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	-	-	-
Forward na sprzedaż celulozy	3 824	-	2 444	-
SWAP	-	3 290	-	3 163
Opcja typu floor	-	(463)	-	(415)
Forward na energię elektryczną	-	34 872	27 014	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	3 824	37 699	29 458	2 748

27. 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 MSR 39.

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

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

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2019 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

28. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych poziomów wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2019 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

29. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.382 tys. SEK (587 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 764 tys. SEK (325 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na 402 tys. SEK (171 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (57 tys. PLN);

30. Sprawy sądowe

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

31. Rozliczenia podatkowe

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

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

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2020 roku.

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

32. Plany inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie nie mniej niż 20 milionów PLN do końca 2020 roku. Kwota ta zostanie przeznaczona na zakup nowych maszyn i urządzeń.

33. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku i na dzień 30 czerwca 2020 roku:

Podmiot powiązany	Dane za okres od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020 oraz na 30 czerwca 2020						
	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych/ wy nagrodzenia	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	207	477	-	-	3 408	-	465
Thomas Onstad	-	-	-	561	-	-	11 246
Munkedals Skog	-	70	-	-	-	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	-	1 535	-	-	-	-	180
Razem	207	2 083	-	561	3 408	-	11 891

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku i na dzień 31 grudnia 2019 roku:

Podmiot powiązany	Dane za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 oraz na 31 grudnia 2019						
	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	441	-	-	3 215	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	645	-	-	21 574
Munkedals Skog	-	112	-	-	-	-	46
Razem	-	553	-	645	3 215	-	21 620

34. Prawa do emisji CO2

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

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

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział*	108 535	105 434	102 452	99 840	97 375	94 916	92 454	90 009
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	348 490	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	46 003	7 194
Emisja	(150 577)	(147 950)	(162 467)	(170 696)	(142 784)	(136 565)	(131 263)	(65 531)
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	25 000
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-	-	-
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	46 003	7 194	56 672

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	44 238	43 470	42 692	41 907	41 113	40 311	39 499	38 685
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	24 305	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(27 676)	(36 353)
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(21 038)	(40 160)	(57 368)	(48 176)	(10 921)
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-	-	-	-
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(27 676)	(36 353)	(8 589)**

(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	77 037	75 689	74 326	72 948	71 556	70 151	68 730	50 284
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	69 411	111 448	734	60	1 008	2 564	-	-
Emisja	-	-	-	-	-	-	-	-
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)	(75 000)	(72 000)	(70 000)	(72 715)	(68 730)	(25 000)
Ilość niewykorzystana	111 448	734	60	1 008	2 564	-	-	25 284

(w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	30 681	30 484	29 938	29 387	28 830	28 268	27 698	27 127
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	72 888	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	73 104	20 037
Emisja	(13 047)	(19 020)	(26 933)	(21 293)	(18 707)	(15 372)	(25 765)	(14 616)
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	(63 000)	(55 000)	-
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	73 104	20 037	32 548

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

** - niedobór praw do emisji na dzień 30 czerwca 2020 roku zostanie pokryty z nabycia tych praw na rynku; AP Munkedals rozpoznaje rezerwę na brakujące prawa do emisji CO2.

35. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

35.1. Dotacje

W bieżącym półroczu spółki Grupy nie otrzymały istotnych dotacji.

35.2. 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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek formie,
- Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

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

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 2020 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 66.358 tys. PLN.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. grupa wykorzystała całość korzyści podatkowych związanych z wydatkami poniesionymi w KSSSE i w związku z tym nie rozpoznała żadnego aktywa z tytułu podatku odroczonego z tego tytułu.

36. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

36.1. Otrzymanie decyzji o przyznaniu rekompensaty od Urzędu Regulacji Energetyki dla Arctic Paper Kostrzyn SA

W dniu 31 lipca 2020 roku spółka zależna Emitenta Arctic Paper Kostrzyn SA otrzymała decyzję o przyznaniu pomocy publicznej z tytułu ponoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji w rozumieniu ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych. Kwota przyznanej rekompensaty wynosi 5,3 MPLN i zostanie wypłacona w trzecim kwartale br.

Po dniu 30 czerwca 2020 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	19 sierpnia 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	19 sierpnia 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2020 roku

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług		4 750	8 994	7 587
Odstetki od pożyczek od jednostek powiązanych	11.1	787	1 713	1 088
Przychody z dywidend	15	304	304	23 109
Przychody ze sprzedaży		5 840	11 012	31 783
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	11.1	(1 372)	(2 651)	(1 353)
Zysk (strata) ze sprzedaży		4 469	8 361	30 430
Pozostałe przychody operacyjne		40	311	21
Koszty sprzedaży	11.3	-	-	(955)
Koszty ogólnego zarządu	11.2	(4 842)	(10 325)	(6 310)
Zmiana odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	11.4	(27)	(635)	643
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	(55)	(55)	(33)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(415)	(2 343)	23 797
Przychody finansowe		1 127	2 422	2 109
Koszty finansowe		(646)	(7 804)	(4 436)
Zysk (strata) brutto		66	(7 725)	21 469
Podatek dochodowy		-	-	(1)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		66	(7 725)	19 675
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		66	(7 725)	19 675
Zysk (strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku/(straty) za okres		0,00	(0,11)	0,31
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres		0,00	(0,11)	0,28

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		66	(7 725)	21 469	19 675
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:					
Wyceda instrumentów finansowych		(90)	(78)	(130)	644
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	20.3	(354)	(465)	243	422
Inne całkowite dochody netto		(443)	(543)	113	1 066
Całkowite dochody		(378)	(8 268)	21 582	20 741

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2020 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2019
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	1 533	1 969
Aktywa niematerialne		1 589	1 738
Inwestycje w jednostkach zależnych	12	673 937	673 937
Pozostałe aktywa finansowe	19	33 751	45 318
Pozostałe aktywa niefinansowe		1 806	1 731
		712 616	724 693
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	48 190	69 730
Należności z tytułu podatku dochodowego		364	425
Pozostałe aktywa finansowe	19	81 491	94 057
Pozostałe aktywa niefinansowe		3 769	5 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	25 110	31 939
		158 925	201 794
SUMA AKTYWÓW		871 541	926 486
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	21.4	427 502	427 502
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.5	103 037	103 115
Różnice kursowe z przeliczenia	21.3	1 320	1 785
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	21.6	(41 336)	(33 611)
Kapitał własny ogółem		559 811	568 078
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	91 410	54 549
Rezerwy		2 243	2 151
Pozostałe zobowiązania finansowe		328	626
		93 981	57 326
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	196 184	252 320
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	13 084	33 962
Pozostałe zobowiązania finansowe		3 370	3 335
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 412	2 102
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Rozliczenia międzyokresowe		3 699	9 362
		217 749	301 081
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		311 730	358 407
SUMA PASYWÓW		871 541	926 486

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		(7 725)	19 675
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		399	242
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		6 212	-
Utrata wartości aktywów		-	-
Odsetki netto		6 716	3 825
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej		148	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		23 399	(13 591)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych		(21 567)	(36 159)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(5 663)	(1 050)
Zmiana stanu rezerw		93	(75)
Podatek dochodowy zapłacony		-	81
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu		23 017	38 914
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		17 451	12 211
Pozostałe		(671)	1 113
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		41 810	25 185
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		-	-
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		-	(1 492)
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej		-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-	(1 492)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(298)	(24 213)
Pożyczki otrzymane		-	-
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek		(42 958)	(5 181)
Odsetki zapłacone		(5 382)	(3 295)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(48 638)	(32 690)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(6 828)	(8 997)
Środki pieniężne na początek okresu		31 939	19 605
Środki pieniężne na koniec okresu	13	25 111	10 609

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	69 288	427 502	1 785	103 115	(33 611)	568 078
Inne całkowite dochody za okres	-	-	(465)	(78)	-	(543)
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(7 725)	(7 725)
Całkowite dochody za okres	-	-	(465)	(78)	(7 725)	(8 268)
Na dzień 30 czerwca 2020 roku (niebadane)	69 288	427 502	1 320	103 037	(41 336)	559 811

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

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

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

Siedziba Spółki mieści się w Kostrzynie, przy ul. Fabrycznej 1. Spółka posiada też oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki w zakresie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku a dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku.

3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku, które dnia 19 sierpnia 2020 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w skład Zarządu Jednostki wchodził:

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

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

5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

6. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dnia 19 sierpnia 2020 roku niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

7. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych		
			19 sierpnia 2020	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność holdingowa	99,8%	99,8%	99,8%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100,0%	100,0%	100,0%
Rottneros AB	Szwecja, 826 79 Vallvik	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku, z wyjątkiem:

- Zmiany do *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych oraz MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
Zmiany ujednolicają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej.
- Zmiany do *MSSF 9 Instrumenty Finansowe, MSR 39 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnienie Informacji* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
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 „wysoce prawdopodobne”
 - komponentów ryzyka
 - oceny prospektywnej
 - retrospektywnego testu efektywności (dotyczy MSR 39)
 - przeklasyfikowania rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnychZmiany wymagają również aby jednostki ujawniły inwestorom dodatkowe informacje o powiązaniach zabezpieczających, na które mają wpływ powyższe niepewności.
- 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.

Powyższe zmiany nie miały znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

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

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

- *Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy 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 stanowią 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 MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych Prezentacja Zobowiązań jako Krótkoterminowe lub Długoterminowe* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone). Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE. Zmiany wyjaśniają, że prezentacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe powinna być oparta jedynie na istniejącym na dzień sprawozdawczy prawie Jednostki do odroczenia uregulowania danego zobowiązania. Prawo do odroczenia uregulowania zobowiązania na przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego nie musi być bezwarunkowe, musi ono jednak być znaczące. Na powyższą prezentację nie mają wpływu intencje ani oczekiwania kierownictwa Jednostki co do skorzystania z tego prawa bądź co do terminu, w jakim miałyby to nastąpić. Zmiany dostarczają również wyjaśnień co do zdarzeń, które uznaje się za uregulowanie zobowiązań.

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

9. Sezonowość działalności

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

10. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz 30 czerwca 2019 roku w ujęciu geograficznym.

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

	Działalność kontynuowana	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)
Informacje geograficzne		
Polska	4 411	7 952
Zagranica, w tym:		0
- Szwecja	6 291	31 690
- Pozostałe	310	3 253
Ogółem	11 012	42 894

11. Przychody i koszty

11.1. Przychody z tytułu odsetek i koszty odsetek

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

11.2. Koszty zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. W pierwszym półroczu 2020 roku koszty te wyniosły 10.325 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2019 roku: 12.956 tys. PLN). Spadek kosztów ogólnego zarządu wynika z niższych kosztów usług doradczych świadczonych na potrzeby Grupy przez podmioty zewnętrzne.

11.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w dwóch kwartałach 2020 roku 311 tys. PLN (w analogicznym okresie 2019 roku: 103 tys. PLN). Z kolei pozostałe koszty operacyjne spadły w analizowanym okresie z poziomu 159 tys. PLN w pierwszym półroczu 2019 roku do 55 tys. PLN w pierwszym półroczu 2020 roku.

11.4. Zmiana odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w dwóch kwartałach 2020 roku wyniosły -635 tys. PLN, a w analogicznym okresie 2019 roku +451 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2020 roku Spółka utworzyła odpis na należności z tytułu pożyczek dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 635 tys. PLN.

12. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2020 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2019
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Rottneros AB	101 616	101 616
Arctic Paper Investment AB, w tym:	24 579	24 579
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	307 858	307 858
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	82 709	82 709
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(365 988)	(365 988)
Arctic Paper Investment GmbH	-	-
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	120 030	120 030
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(120 030)	(120 030)
Arctic Paper Sverige AB	2 936	2 936
<i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>	11 721	11 721
<i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(8 785)	(8 785)
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	4 977
Arctic Paper Norge AS	516	516
<i>Arctic Paper Norge AS (udziały)</i>	3 194	3 194
<i>Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(2 678)	(2 678)
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Finance AB	68	68
Razem	673 938	673 938

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

12.1. Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych

Ze względu na zmiany rynkowe spowodowane pandemią związaną z wirusem COVID-19, na dzień 30 czerwca 2020 roku zostały przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów w Arctic Paper Grycksbo AB, Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Kostrzyn SA.

Przeprowadzone testy utraty wartości nie skutkowały utworzeniem dodatkowego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2020 roku.

13. Środki pieniężne i ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 30 czerwca 2019
	(niebadane)	(niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	25 110	10 609
Razem	25 110	10 609

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

W roku 2019 Spółka nie wypłaciła dywidendy.

W dniu 30 kwietnia 2020 roku Zarząd Arctic Paper S.A. podjął decyzję o zmianie rekomendacji Zarządu Spółki dotyczącej wypłaty dywidendy z zysku za rok 2019, która została opublikowana w raporcie bieżącym nr 4/2020 z dnia 27 lutego 2020 roku. Zarząd Spółki podjął uchwałę, w której postanowił rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki niewypłacanie dywidendy z zysku za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Zmiana dotychczasowej rekomendacji Zarządu Spółki, związana była ze spadkiem popytu na wyroby spółek z grupy Arctic Paper na skutek trwającej pandemii COVID-19, jak również niemożliwością oszacowania wpływu pandemii na rozwój sytuacji gospodarczej w 2. i 3. kwartale 2020 roku. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu 30 kwietnia 2020 roku pozytywnie zaopiniowała w/w wniosek Zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 roku.

15. Dywidendy otrzymane

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

- Arctic Paper Danmark A/S w kwocie 304 tys. PLN.

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wykazane na dzień 30 czerwca 2020 roku w stosunku do 31 grudnia 2019 spadły o 21.539 tys. PLN.

17. Podatek dochodowy

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2015-2017 w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nietworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo, z tego samego powodu Zarząd podjął decyzję o nietworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Ze względu na straty podatkowe z ubiegłych lat Spółka nie płaciła podatku dochodowego od osób prawnych w ciągu 6 miesięcy 2020 roku.

18. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne

18.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku Spółka nie nabyła żadnych rzeczowych aktywów trwałych ani wartości niematerialnych (w analogicznym okresie 2019 roku: 56 tys. PLN). W analizowanym okresie odpis amortyzacyjny wyniósł 399 tys. PLN (za 6 miesięcy 2019 roku: 234 tys. PLN).

18.2. Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

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

19. Pozostałe aktywa finansowe

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

Zgodnie z umową spółka Arctic Paper Kostrzyn SA w pierwszym półroczu 2020 roku dokonała spłaty pożyczek w wysokości 9.570 tys PLN (1.667 tys. EUR i 2.400 tys. PLN), spółka Arctic Paper Munkedals AB spłaciła pożyczki w kwocie 7.849 tys PLN, a spółka Arctic Paper Grycksbo AB spłaciła pożyczki w kwocie 5.202 tys. PLN (1.146 tys. EUR). Istotny wpływ na zmniejszenie należności finansowych miało również zmniejszenie stanu należności z tytułu cash-poola Arctic Paper Grycksbo o około 6 MPLN.

20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

Zgodnie z umową kredytową Spółka w pierwszym półroczu 2020 roku spłaciła raty kapitałowe i odsetki w wysokości 46.876 tys. PLN. Pozostałe zmiany w wartości pożyczek i kredytów wynikają między innymi ze wzrostu stanu zobowiązań z tytułu cash-poola (16.970 tys. PLN).

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupa utrzymała wymagany umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank Polska S.A., Bank BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) poziom wskaźnika Długu netto do EBITDA będącego stosunkiem zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA (bez uwzględnienia danych Grupy Mochenwangeni Grupy Rottneros). Określony poziom wskaźnika Długu netto do EBITDA został również utrzymany w związku z warunkami emisji Obligacji.

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

21.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Kapitał akcyjny	(niebadane)	
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	28.05.2008	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	12.09.2008	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	01.06.2009	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	12.11.2009	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	17.03.2010	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	09.01.2013	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	29.01.2013	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	18.03.2013	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	22.03.2013	726 253	726 253
Na dzień 30 czerwca 2020 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2020		Na dzień 31 grudnia 2019	
	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Thomas Onstad	68,13%	68,13%	68,13%	68,13%
pośrednio poprzez	59,15%	59,15%	59,15%	59,15%
nemus Holding	58,28%	58,28%	58,28%	58,28%
AB	0,87%	0,87%	0,87%	0,87%
inny podmiot	0,87%	0,87%	0,87%	0,87%
bezpośrednio	8,98%	8,98%	8,98%	8,98%
Pozostali	31,87%	31,87%	31,87%	31,87%

21.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

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

21.4. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wyniósł na dzień 30 czerwca 2020 roku 427.502 tys. Wysokość kapitału zapasowego w stosunku do końca roku 2019 nie uległa zmianie.

21.5. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe wynosiły 103.037 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2020 roku i spadły w porównaniu do 31 grudnia 2019 roku o kwotę 78 tys. PLN.

Zmniejszenie kapitału rezerwowego wynika głównie z wyceny instrumentów finansowych.

21.6. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

W dniu 30 kwietnia 2020 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, w której postanowił rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki niewypłacanie dywidendy z zysku za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 30 kwietnia 2020 roku pozytywnie zaopiniowała w/w wniosek Zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2019 rok podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 sierpnia 2020 roku.

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

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania handlowe spółki spadły w porównaniu ze stanem na koniec 2019 roku o 20.864 tys. PLN. Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miało zaprzestanie zakupu celulozy od podmiotów zewnętrznych.

23. Instrumenty finansowe

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

23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa	
		Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Aktywa finansowe			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	WwWGpWF	33 751	45 318
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	48 190	69 730
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	25 110	31 939
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	WwWGpWF	81 491	94 057
Zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	WwZK	287 593	306 870
Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	WwZK	328	626
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	WwZK	16 453	37 296

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

Więcej informacji na temat wartości godziwej instrumentów finansowych zawarty jest w Raporcie Rocznym za 2019 rok, nota 31.2.

23.2. Zabezpieczenia

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

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

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	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	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	27.07.2018
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 3.344 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	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 mln. 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	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje 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 kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje 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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycje zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od obligacji w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycje 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

Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2020 roku jako zabezpieczenie wartości godziwej spółka posiadała opcje floor.

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

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

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 czerwca 2020		Stan na dzień 31 grudnia 2019	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
SWAP	-	2 889	-	2 748
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	-	2 889	-	2 748

23.3. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2020							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	35 494	17 285	7 443	-	-	-	60 221
Kredyty bankowe	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	(119 268)	-	-	-	-	-	(119 268)
Suma	(83 775)	17 285	7 443	-	-	-	(59 047)
30 czerwca 2020							
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	45 817	6 449	2 572	178	-	-	55 016
Kredyty bankowe	(46 482)	(31 876)	(12 444)	-	-	-	(90 802)
Obligacje	(19 154)	(47 085)	(4)	-	-	-	(66 244)
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	(11 279)	-	-	-	-	-	(11 279)
Suma	(31 098)	(72 513)	(9 876)	178	-	-	(113 309)

31 grudnia 2019		<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne								
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych		48 771	12 128	-	-	-	-	60 900
Kredyty bankowe		-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych		(102 298)	-	-	-	-	-	(102 298)
Suma		(53 527)	12 128	-	-	-	-	(41 398)

31 grudnia 2019		<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie stałe								
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych		45 431	18 995	14 195	-	-	-	78 621
Kredyty bankowe		(47 834)	(36 590)	(24 814)	-	-	-	(109 238)
Obligacje		(19 166)	(54 549)	-	-	-	-	(73 715)
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych		(21 293)	-	-	-	-	-	(21 293)
Suma		(42 861)	(72 144)	(10 619)	-	-	-	(125 625)

24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

25. Zarządzanie kapitałem

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

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2019 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka na dzień 30 czerwca 2020 roku nie posiadała zobowiązań warunkowych.

27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty istotnych transakcji zawartych z jednostkami powiązаныmi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 i 30 czerwca 2019 roku oraz sald na 30 czerwca 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Dywidendy otrzymane	Zakupy od podmiotów powiązanych/ wynagrodzenia	Przychody finansowe	Koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek i odsetek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek i odsetek
Jednostka dominująca:											
Nemus Holding AB	2020						3 354				-
	2019			578			3 215				
Jednostki zależne:											
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2020	3 631		33	1 845	855	7 060		44 931		69 891
	2019	6 218		171	2 164	644	20 094		52 691	9	52 754
Arctic Paper Munkedals AB	2020	1 670		614	379	317	10 261				49 378
	2019	4 392			460	289	18 832		7 929		49 544
Arctic Paper Grycksbo AB	2020	3 693			1 365	118	26 977		69 826		
	2019	4 295			1 442	217	27 028		78 298	1 426	
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2020				39		10 317	10 317	25 609		
	2019				455		10 278	10 278	25 014		
Arctic Paper Investment GmbH	2020				125		10 481	10 481	34 431		
	2019				515		10 300	10 300	34 556		
Arctic Paper Investment AB	2020								82 709		
	2019								82 709	310	
Arctic Paper Deutschland GmbH	2020										
	2019					14					2
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2020										
	2019		302								
Arctic Paper Sverige AB	2020							2			
	2019										
Arctic Paper Danmark A/S	2020		304								
	2019		560			8					8
Arctic Paper Norge AS	2020										
	2019		215			3					3
Arctic Paper Italia srl	2020										
	2019		-								
Arctic Paper Espana SL	2020										
	2019					7					
Arctic Paper Benelux S.A.	2020			118	6		2		486		
	2019			682	6		2		457	113	
Arctic Paper France SAS	2020										
	2019		429			6					
Arctic Paper Baltic States SIA	2020										
	2019										
Arctic Paper Schweiz AG	2020								1		
	2019		748								
Arctic Paper UK Ltd.	2020										
	2019		982								
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2020										
	2019		618	11							
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2020	1					1				3
	2019	3				3	4				
Arctic Paper Finance AB	2020					561					11 279
	2019					645				43	21 617
Rottneros AB	2020										
	2019		21 905								
Pozostałe jednostki											
Kluczowy personel kierowniczy	2020			1 175							
	2019										
Razem	2020	8 994	304	1 939	3 759	1 850	68 455	20 798	257 991	3	130 547
	odpisy aktualizujące	-			(164)		(20 798)	(20 798)	(60 040)		
	prezentacja jako udziały w spółkach zależnych								(82 709)		
	2020 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów	8 994	304	1 939	3 595	1 850	47 657	-	115 243	3	130 547
	2019	14 908	25 759	1 442	5 042	1 836	89 753	20 578	281 654	1 913	123 915
	odpisy aktualizujące	-	-	-	(949)	-	(20 578)	-	(59 569)	-	-
	prezentacja jako udziały w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	(82 709)	-	-
	2019 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów	14 908	25 759	1 442	4 093	1 836	69 174	20 578	139 375	1 912	123 915

28. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 czerwca 2020 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	19 sierpnia 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	19 sierpnia 2020	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala

Arctic Paper S.A.

Fabryczna 1,
PL-66470, Kostrzyn nad Odrą, Polska
Tel. +48 61 6262 000

Oddział w Szwecji

Stampgatan 14
SE-411 01 Göteborg, Szwecja
Tel. +46 10 451 8000

Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

© 2020 Arctic Paper S.A.



www.arcticpaper.com