



# GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport półroczny  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku  
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z  
przeгляdu

## Spis treści

<b>Spis treści</b>	<b>2</b>	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	41
<b>Wprowadzenie</b>	<b>4</b>	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	41
Informacje o raporcie.....	4	<b>Oświadczenia Zarządu</b>	<b>42</b>
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4	Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów.....	42
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	9	Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	42
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka.....	9	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b>	<b>44</b>
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</b>	<b>11</b>	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat.....	44
<b>Wybrane jednostkowe dane finansowe</b>	<b>12</b>	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	45
<b>Opis działalności Grupy Arctic Paper</b>	<b>14</b>	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	46
Informacje ogólne.....	14	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	47
Struktura grupy kapitałowej.....	15	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	48
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	15	<b>Dodatkowe noty objaśniające</b>	<b>49</b>
Struktura akcjonariatu.....	15	1. Informacje ogólne.....	49
<b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych</b>	<b>17</b>	2. Skład Grupy.....	51
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat.....	17	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	52
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	21	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	53
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	25	5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	53
<b>Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych</b>	<b>26</b>	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	54
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat.....	26	7. Sezonowość działalności.....	59
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	28	8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	59
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	30	9. Działalność zaniechana.....	63
<b>Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej</b>	<b>31</b>	10. Przychody i koszty.....	65
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności.....	31	11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	67
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	32	12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	68
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy.....	32	13. Podatek dochodowy.....	69
Inne istotne informacje.....	32	14. Zysk/(strata) przypadająca na jedną akcję.....	70
Informacje o trendach rynkowych.....	33	15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości.....	70
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	34	16. Zapasy.....	71
Czynniki ryzyka.....	35	17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	72
<b>Informacje uzupełniające</b>	<b>39</b>	18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe.....	72
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	39	19. Oprocentowane kredyty i pożyczki.....	72
Zmiany w organach nadzorujących i zarządzających Arctic Paper S.A.....	39	20. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	73
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.....	39	21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	73
Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	39	22. Zmiana stanu rezerw.....	73
Istotne pozycje pozabilansowe.....	40	23. Rozliczenia międzyokresowe.....	74
		24. Kapitał akcyjny.....	74
		25. Instrumenty finansowe.....	74
		26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	83
		27. Zarządzanie kapitałem.....	84
		28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	84
		29. Sprawy sądowe.....	84
		30. Rozliczenia podatkowe.....	84
		31. Zobowiązania inwestycyjne.....	84
		32. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	85

33.	Prawa do emisji CO <sub>2</sub> .....	85
34.	Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej .....	86
35.	Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	87

### **Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 90**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat .....	90
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	91
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	92
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	93
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	94

### **Dodatkowe noty objaśniające 96**

1.	Informacje ogólne .....	96
2.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	96
3.	Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	97
4.	Skład Zarządu Spółki .....	97
5.	Skład Rady Nadzorczej Spółki .....	97
6.	Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	97

7.	Inwestycje Spółki .....	98
8.	Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	99
9.	Sezonowość działalności .....	102
10.	Informacje dotyczące segmentów działalności .....	102
11.	Przychody i koszty .....	102
12.	Inwestycje w spółkach zależnych .....	103
13.	Środki pieniężne i ekwiwalenty .....	104
14.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	104
15.	Dywidendy otrzymane .....	104
16.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	105
17.	Podatek dochodowy .....	105
18.	Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne .....	105
19.	Pozostałe aktywa finansowe .....	105
20.	Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	105
21.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy .....	106
22.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....	107
23.	Instrumenty finansowe .....	107
24.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	112
25.	Zarządzanie kapitałem .....	113
26.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	113
27.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	114
28.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	115

# Wprowadzenie

## Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 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 2017 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 i 30 czerwca 2017 roku przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

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

## Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

---

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Polska

---

Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami

---

Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska

---

Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja

---

Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy

---

Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja,

---

Papiernie Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo, Arctic Paper Mochenwangen (do końca grudnia 2015 roku)

---

Arctic Paper Investment AB, API AB Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja

---

Arctic Paper Investment GmbH, API GmbH Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy

---

Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG (w niniejszym raporcie pokazane jako działalność zaniechana, z wyjątkiem rezerwy na odprawę emerytalne)
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 Zurychu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w gminie Harnösand, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Ventspils, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie

Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd 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 01.01.2018 do 30.06.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 tys. EUR	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 582 162	1 476 989	374 914	345 849
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	92 651	86 688	21 955	20 299
Zysk (strata) brutto	71 630	75 093	16 974	17 584
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	49 961	57 341	11 839	13 427
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(1 838)	(4 003)	(436)	(937)
Zysk (strata) netto za okres	48 123	53 339	11 403	12 490
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	19 902	31 527	4 716	7 382
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	374	103 773	89	24 299
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 650)	(75 151)	(17 926)	(17 597)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 039)	(56 297)	(5 222)	(13 182)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(97 315)	(27 674)	(23 060)	(6 480)
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)	0,29	0,46	0,07	0,11
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,29	0,46	0,07	0,11
Średni kurs PLN/EUR *			4,2201	4,2706
	Na dzień 30 czerwca 2018 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2018 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. EUR
Aktywa	2 034 263	1 900 325	466 403	455 615
Zobowiązania długoterminowe	435 750	531 128	99 906	127 341
Zobowiązania krótkoterminowe	755 996	576 275	173 330	138 166
Kapitał własny	840 772	791 294	192 767	189 718
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 886	16 612
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,13	11,42	2,78	2,74
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,13	11,42	2,78	2,74
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	13 857 557	-	3 177 173	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,20	-	0,05	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,3616	4,1709

\* - 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 01.01.2018 do 30.06.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 tys. EUR	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	59 214	68 065	14 031	15 938
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	39 885	8 537	9 451	1 999
Zysk (strata) brutto	31 450	3 731	7 452	874
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	31 150	3 731	7 381	874
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	31 150	3 731	7 381	874
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(88 717)	54 738	(21 022)	12 817
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(139)	(2 795)	(33)	(655)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	53 595	(47 437)	12 700	(11 108)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(35 260)	4 507	(8 355)	1 055
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)	0,45	0,05	0,11	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,45	0,05	0,11	0,01
Średni kurs PLN/EUR *			4,2201	4,2706

	Na dzień 30 czerwca 2018 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2018 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. EUR
Aktywa	965 372	944 061	221 334	226 345
Zobowiązania długoterminowe	90 472	207 214	20 743	49 681
Zobowiązania krótkoterminowe	326 360	205 815	74 826	49 345
Kapitał własny	548 540	531 032	125 766	127 318
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 886	16 612
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	7,92	7,66	1,82	1,84
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	7,92	7,66	1,82	1,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	13 857 557	-	3 177 173	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,20	-	0,05	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,3616	4,1709

\* - - 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 2018 roku

# Opis działalności Grupy Arctic Paper

## Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.750 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie około 700.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 1.582 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 2018 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 280.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekaną papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej jakości niepowlekaną papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 250.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebieleną celuloza siarczanową (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebieleną celuloza siarczanową 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 2017.

## Struktura grupy kapitałowej

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

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

## Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym półroczu 2018 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

## Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2018 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 2018 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

według stanu na 27.08.2018

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

według stanu na 30.06.2018

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

według stanu na 14.05.2018

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

Dane w powyższych tabelach wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu za I kwartał 2018 roku oraz na 30 czerwca 2018 roku.



## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q 2018	1Q 2018	2Q 2017	1H 2018	1H 2017	Zmiana % 2Q2018/ 1Q2018	Zmiana % 2Q2018/ 2Q2017	Zmiana % 1H2018/ 1H2017
Działalność kontynuowana								
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>792 431</b>	<b>789 731</b>	<b>703 087</b>	<b>1 582 162</b>	<b>1 476 989</b>	<b>0,3</b>	<b>12,7</b>	<b>7,1</b>
w tym:								
Sprzedaż papieru	558 761	573 621	513 168	1 132 382	1 088 224	(2,6)	8,9	4,1
Sprzedaż celulozy	233 670	216 110	189 919	449 780	388 765	8,1	23,0	15,7
Zysk ze sprzedaży	158 076	153 449	146 068	311 525	305 681	3,0	8,2	1,9
% przychodów ze sprzedaży	19,95	19,43	20,78	19,69	20,70	0,5 p.p.	(0,8) p.p.	(1,0) p.p.
Koszty sprzedaży	(84 046)	(84 852)	(85 866)	(168 898)	(177 774)	(0,9)	(2,1)	(5,0)
Koszty ogólnego zarządu	(19 186)	(21 119)	(26 109)	(40 305)	(48 739)	(9,2)	(26,5)	(17,3)
Pozostałe przychody operacyjne	7 176	11 818	9 342	18 994	22 278	(39,3)	(23,2)	(14,7)
Pozostałe koszty operacyjne	(16 566)	(12 099)	(5 842)	(28 665)	(14 759)	36,9	183,5	94,2
<b>EBIT</b>	<b>45 454</b>	<b>47 197</b>	<b>37 592</b>	<b>92 651</b>	<b>86 688</b>	<b>(3,7)</b>	<b>20,9</b>	<b>6,9</b>
% przychodów ze sprzedaży	5,74	5,98	5,35	5,86	5,87	(0,2) p.p.	0,4 p.p.	(0,0) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>66 770</b>	<b>71 187</b>	<b>64 561</b>	<b>137 957</b>	<b>140 059</b>	<b>(6,2)</b>	<b>3,4</b>	<b>(1,5)</b>
% przychodów ze sprzedaży	8,43	9,01	9,18	8,72	9,48	(0,6) p.p.	(0,8) p.p.	(0,8) p.p.
Przychody finansowe	371	564	(1 344)	935	5 366	(34,3)	(127,6)	(82,6)
Koszty finansowe	(14 136)	(7 819)	(9 041)	(21 956)	(16 961)	80,8	56,4	29,4
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>31 688</b>	<b>39 942</b>	<b>27 206</b>	<b>71 630</b>	<b>75 093</b>	<b>(20,7)</b>	<b>16,5</b>	<b>(4,6)</b>
Podatek dochodowy	(11 125)	(10 544)	(8 828)	(21 669)	(17 751)	5,5	26,0	22,1
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>20 563</b>	<b>29 398</b>	<b>18 379</b>	<b>49 961</b>	<b>57 341</b>	<b>(30,1)</b>	<b>11,9</b>	<b>(12,9)</b>
% przychodów ze sprzedaży	2,59	3,72	2,61	3,16	3,88	(1,1) p.p.	(0,0) p.p.	(0,7) p.p.
Działalność zaniechana								
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(934)</b>	<b>(904)</b>	<b>(1 855)</b>	<b>(1 838)</b>	<b>(4 003)</b>	<b>3,3</b>	<b>(49,6)</b>	<b>(54,1)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(0,12)	(0,11)	(0,26)	(0,12)	(0,27)	(0,0) p.p.	0,1 p.p.	0,2 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>19 629</b>	<b>28 494</b>	<b>16 524</b>	<b>48 123</b>	<b>53 339</b>	<b>(31,1)</b>	<b>18,8</b>	<b>(9,8)</b>
% przychodów ze sprzedaży	2,48	3,61	2,35	3,04	3,61	(1,1) p.p.	0,1 p.p.	(0,6) p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 069	15 834	5 388	19 902	31 527	(74,3)	(24,5)	(36,9)

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla spółek Rottneros (opisana w nocie 6.5 i 6.6 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 1H2017 i 2Q2017 nie są danymi prezentowanymi w Półrocznym Raporcie Skonsolidowanym za 2017 Grupy Arctic Paper.

## **Komentarz Prezesa Zarządu Pera Skoglunda do wyników pierwszego półrocza 2018 roku**

W II kwartale, który zwykle jest najsłabszym kwartałem roku, Grupa Arctic Paper zwiększyła przychody ze sprzedaży do 792,4 mln PLN (wobec 703,1 mln PLN w II kwartale 2017 r.) i osiągnęła EBITDA na poziomie 66,8 mln PLN (wobec 64, 6 milionów rok wcześniej). Segment papieru zanotował wzrost obrotów do 558,8 mln PLN (z 513,2 mln przed rokiem), natomiast EBITDA spadła do 19,7 mln PLN (z 26,8 mln PLN rok wcześniej).

W omawianym okresie ceny celulozy osiągnęły rekordowy poziom. Według prognoz, w dającej się przewidzieć przyszłości będą one dalej rosły, wywierając presję na generowane przez Grupę marże. Jednak w trzecim kwartale zaobserwowaliśmy tendencję do stabilizacji cen celulozy krótkowłóknistej (BHKP), która stanowi ponad dwie trzecie naszego zużycia. Podwyżki cen, które wprowadziliśmy, jeszcze nie w pełni zrekomensowały rosnące koszty i ciężko pracujemy, aby bronić naszych marż.

Obecne warunki rynkowe potwierdzają słusność naszych decyzji inwestycyjnych związanych z zakupem 51 procent udziałów w firmie Rottneros AB produkującej celulozę, której obroty sięgnęły 596 milionów SEK (wobec 472 milionów SEK rok wcześniej), a zysk EBITDA wyniósł 118 milionów SEK (83 miliony SEK rok wcześniej). Pełny raport dostępny jest na stronie <http://www.rottneros.com/investors/financial-reports/>

W II kwartale 2018 r. produkcja wyniosła 160 tys. ton, podobnie jak rok wcześniej. W tym okresie kontynuowaliśmy wdrażanie nowej strategii - "Przyszłość opiera się w papierze". Nasze wysiłki przynoszą już efekty - jednym z przykładów jest stały wzrost w sprzedaży udziału produktów specjalistycznych, generujących wyższe przychody na tonę. W chwili obecnej opracowujemy nowe wysokiej klasy produkty, aby dalej zwiększać sprzedaż. Dążymy również do osiągnięcia większej efektywności, co pozwoli nam wzmocnić nasze marże.

Podsumowując, jesteśmy przekonani, że podejmowane przez nas działania przyczynią się do dalszej poprawy wyników segmentu papieru.

## **Przychody**

W drugim kwartale 2018 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 792.431 tys. PLN (sprzedaż papieru: 558.761 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 233.670 tys. PLN) w porównaniu do 703.087 tys. PLN (sprzedaż papieru: 513.168 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 189.919 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 89.344 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru o 45.593 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy o 43.751 tys. PLN) i odpowiednio +12,7% (dla sprzedaży papieru o +8,9%, dla sprzedaży celulozy o +23,0%).

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2018 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.582.162 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.132.382 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 449.780 tys. PLN) w porównaniu do 1.476.989 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.088.224 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 388.765 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 105.173 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru o 44.158 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy o 61.015 tys. PLN) i odpowiednio +7,1% (dla sprzedaży papieru o +4,1%, dla sprzedaży celulozy o +15,7%).

Wolumen sprzedaży papieru w drugim kwartale 2018 roku wyniósł 160 tys. ton w porównaniu do 160 tys. ton w poprzednim roku. Wolumen sprzedaży celulozy w drugim kwartale 2018 roku wyniósł 93 tys. ton w porównaniu do 91 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 2 tys. ton i odpowiednio +2,2%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 328 tys. ton w porównaniu do 336 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 8 tys. ton i odpowiednio -2,4%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 187 tys. ton w porównaniu do 185 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 2 tys. ton i odpowiednio +1,1%.

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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 311.525 tys. PLN i był o 1,9% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 19,69% w porównaniu do 20,70% (-1,0 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami wzrostu zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był wyższy wzrost przychodów ze sprzedaży przede wszystkim na skutek wzrostu cen sprzedaży denominowanych w PLN niż wzrost kosztu własnego sprzedaży spowodowanego głównie wzrostem kosztów zużycia celulozy i energii.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 168.898 tys. PLN, co stanowi spadek o 5,0% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2017 roku. Na koszty sprzedaży składają się głównie koszty transportu wyrobów gotowych do kontrahentów.

W pierwszym półroczu 2018 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 40.305 tys. PLN w porównaniu do 48.739 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku, co stanowi spadek o 17,3%. 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 2018 roku 18.994 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.284 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 CO<sub>2</sub>. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikał głównie z niższej sprzedaży pozostałych materiałów i energii.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 28.665 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 13.906 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszty własne sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2018 roku wpływ miały przede wszystkim koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów oraz straty na realizacji kontraktów terminowych na sprzedaż celulozy.

#### **Przychody finansowe i koszty finansowe**

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku odpowiednio 935 tys. PLN i 21.956 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 4.431 tys. PLN i wzrost kosztów o 4.995 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W pierwszej połowie 2018 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 7.574 tys. PLN (koszty finansowe). W analogicznym okresie 2017 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 4.700 tys. PLN (przychody finansowe).

#### **Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2018 roku wyniósł -21.669 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2017 roku wyniósł -17.751 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -3.118 tys. PLN (1 półrocze 2017 roku: -3.060 tys. PLN), natomiast część odroczone -18.551 tys. PLN (1 półrocze 2017 roku: -14.691 tys. PLN).

Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej obejmuje wyniki AP Mochenwangen i spółek utworzonych w celu nabycia Papierni. Ponieważ Zarząd Arctic Paper S.A. podtrzymuje gotowość do sprzedaży papierni, jej działalność jest wykazywana jako niekontynuowana. Strata na działalności zaniechanej za pierwsze półrocze 2018 roku wyniosła 1.838 tys. PLN (1 półrocze 2017 roku: 4.003 tys. PLN).

#### **Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej**

Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej obejmuje wyniki AP Mochenwangen i spółek utworzonych w celu nabycia Papierni. Ponieważ Zarząd Arctic Paper S.A. podtrzymuje gotowość do sprzedaży papierni, jej działalność jest wykazywana jako niekontynuowana. Strata na działalności zaniechanej za pierwsze półrocze 2018 roku wyniosła 1.838 tys. PLN (1 półrocze 2017 roku: 4.003 tys. PLN).

#### **Analiza rentowności**

Zysk na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł +92.651 tys. PLN w porównaniu do zysku +86.688 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te jednak ze względu na wyższy

wzrost przychodów ze sprzedaży niż przyrost zysku na działalności operacyjnej oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z +5,87% w okresie sześciu miesięcy 2017 roku do +5,86% w analogicznym okresie 2018 roku.

EBITDA z działalności kontynuowanej za pierwsze półrocze 2018 roku wyniosła 137.957 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2017 roku 140.059 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 8,72% w porównaniu do 9,48% za sześć miesięcy 2017 roku.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł +48.123 tys. PLN w porównaniu do +53.339 tys. PLN w pierwszym półroczu 2017 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2018 roku +3,04% w porównaniu do +3,61% w analogicznym okresie 2017 roku.

tys. PLN	2Q 2018	1Q 2018	2Q 2017	1H 2018	1H 2017	Zmiana % 2Q2018/ 1Q2018	Zmiana % 2Q2018/ 2Q2017	Zmiana % 1H2018/ 1H2017
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	158 076	153 449	146 068	311 525	305 681	3,0	8,2	1,9
% przychodów ze sprzedaży	19,95	19,43	20,78	19,69	20,70	0,5 p.p.	(0,8) p.p.	(1,0) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>66 770</b>	<b>71 187</b>	<b>64 561</b>	<b>137 957</b>	<b>140 059</b>	<b>(6,2)</b>	<b>3,4</b>	<b>(1,5)</b>
% przychodów ze sprzedaży	8,43	9,01	9,18	8,72	9,48	(0,6) p.p.	(0,8) p.p.	(0,8) p.p.
<b>EBIT</b>	<b>45 454</b>	<b>47 197</b>	<b>37 592</b>	<b>92 651</b>	<b>86 688</b>	<b>(3,7)</b>	<b>20,9</b>	<b>6,9</b>
% przychodów ze sprzedaży	5,74	5,98	5,35	5,86	5,87	(0,2) p.p.	0,4 p.p.	(0,0) p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>20 563</b>	<b>29 398</b>	<b>18 379</b>	<b>49 961</b>	<b>57 341</b>	<b>(30,1)</b>	<b>11,9</b>	<b>(12,9)</b>
% przychodów ze sprzedaży	2,59	3,72	2,61	3,16	3,88	(1,1) p.p.	(0,0) p.p.	(0,7) p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(934)</b>	<b>(904)</b>	<b>(1 855)</b>	<b>(1 838)</b>	<b>(4 003)</b>	<b>3,3</b>	<b>(49,6)</b>	<b>(54,1)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(0,12)	(0,11)	(0,26)	(0,12)	(0,27)	(0,0) p.p.	0,1 p.p.	0,2 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>19 629</b>	<b>28 494</b>	<b>16 524</b>	<b>48 123</b>	<b>53 339</b>	<b>(31,1)</b>	<b>18,8</b>	<b>(9,8)</b>
% przychodów ze sprzedaży	2,48	3,61	2,35	3,04	3,61	(1,1) p.p.	0,1 p.p.	(0,6) p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	2,3	3,5	2,1	5,7	6,7	(1,2) p.p.	0,2 p.p.	(1,0) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,0	1,5	0,9	2,4	3,1	(0,5) p.p.	0,0 p.p.	(0,7) p.p.

W pierwszym półroczu 2018 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +5,7%, podczas gdy w analogicznym okresie 2017 roku osiągnęła ona poziom +6,7%.

Rentowność aktywów spadła z poziomu +3,1% w pierwszym półroczu 2017 roku do +2,4% w pierwszym półroczu 2018 roku. Niższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim niższego zysku netto wygosparowanego w pierwszym półroczu 2018 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017	Zmiana	Zmiana
				30/06/2018	30/06/2018
				-31/12/2017	-30/06/2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>985 346</b>	<b>946 363</b>	<b>924 468</b>	<b>38 983</b>	<b>60 878</b>
Zapasy	409 243	350 996	339 416	58 248	69 827
Należności	427 732	336 758	349 927	90 974	77 806
z tyt. dostaw i usług	418 237	330 071	340 942	88 166	77 295
Pozostałe aktywa obrotowe	65 876	20 734	18 196	45 142	47 680
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	143 235	241 403	100 821	(98 168)	42 414
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 831	4 071	11 462	(1 240)	(8 632)
<b>Razem aktywa</b>	<b>2 034 263</b>	<b>1 900 325</b>	<b>1 744 291</b>	<b>133 939</b>	<b>289 972</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>840 772</b>	<b>791 294</b>	<b>790 852</b>	<b>49 478</b>	<b>49 921</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	755 996	576 275	513 746	179 721	242 250
w tym:					
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	431 365	423 868	364 375	7 496	66 989
zadłużenie odsetkowe	223 800	72 593	62 241	151 207	161 559
pozostałe zobowiązania niefinansowe	100 832	79 814	87 130	21 018	13 703
Zobowiązania długoterminowe	435 750	531 128	420 568	(95 378)	15 183
w tym:					
zadłużenie odsetkowe	257 264	376 521	288 179	(119 257)	(30 915)
pozostałe zobowiązania niefinansowe	178 486	154 607	132 389	23 879	46 097
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	1 744	1 626	19 126	118	(17 382)
<b>Razem pasywa</b>	<b>2 034 263</b>	<b>1 900 325</b>	<b>1 744 291</b>	<b>133 939</b>	<b>289 972</b>

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla spółek Rottneros (opisana w nocie 6.5 i 6.6 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane na 30 czerwca 2017 roku nie są danymi prezentowanymi w Półrocznym Raporcie Skonsolidowanym za 2017 Grupy Arctic Paper.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku aktywa ogółem wyniosły 2.034.263 tys. PLN, w porównaniu do 1.900.325 tys. PLN na koniec 2017 roku.

### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2018 roku aktywa trwałe stanowiły 48,4% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2017 roku – 49,8%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym półroczu o 38.983 tys. PLN głównie z powodu wzrostu rzeczowych aktywów trwałych, jako efekt nakładów inwestycyjnych i wzrostu pozostałych aktywów finansowych jako efekt pozytywnej wyceny instrumentów zabezpieczających i 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 2018 roku poziom 1.046.087 tys. PLN, w porównaniu do 949.891 tys. PLN na koniec grudnia 2017 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 58.248 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 90.974 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o kwotę 45.142 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 98.168 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2018 roku 51,5% sumy aktywów (50,0% na koniec 2017 roku), w tym zapasy 20,2% (18,5% na koniec 2017 roku), należności 21,1% (17,7% na koniec 2017 roku), pozostałe aktywa obrotowe 3,2% (1,1% na koniec 2017 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 7,0% (12,7% na koniec 2017 roku).

### **Aktywa przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa przeznaczone do sprzedaży obejmują aktywa Grupy Mochenwangen z wyłączeniem aktywów od innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 2.831 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku (31 grudnia 2017 rok: 4.071 tys. PLN) składały się zapasy w wysokości 22 tys. PLN (31 grudnia 2017 rok: 21 tys. PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w wysokości 1.016 tys. PLN (31 grudnia 2017 rok: 1.293 tys. PLN), środki pieniężne w wysokości 1.666 tys. PLN (31 grudnia 2017 rok: 2.448 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe w wysokości 127 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 309 tys. PLN).

### **Kapitał własny**

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 840.772 tys. PLN w porównaniu do 791.294 tys. PLN na koniec 2017 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2018 roku 41,3% sumy pasywów, na dzień 31 grudnia 2017 roku 41,6% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego był efektem zysku netto za pierwsze półrocze 2018 roku oraz pozytywnej wyceny netto instrumentów zabezpieczających ujętej w pozostałych całkowitych dochodach pomniejszonych częściowo o wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy AP S.A. oraz dla udziałowców niekontrolujących.

### **Zobowiązania krótkoterminowe**

Według stanu na koniec czerwca 2018 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 755.996 tys. PLN (37,2% sumy bilansowej), w porównaniu do 576.275 tys. PLN (30,3% sumy bilansowej) na koniec 2017 roku. Istotny wzrost zobowiązań krótkoterminowych (o kwotę 144.660 tys. PLN) wynika z przeklasyfikowania części zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów do zobowiązań krótkoterminowych. Jest to spowodowane niedotrzymaniem przez Grupę jednego ze wskaźników wymaganego umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Bank Zachodni WBK S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju).

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu tego wskaźnika na 30 czerwca 2018 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku. Zgodnie z wymogami MSR 1 ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 144.660 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje (więcej informacji znajduje się w nocie 5 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Poza powyższym, w okresie pierwszego półrocza 2018 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 35.061 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych (nota 21 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), rozliczeń międzyokresowych (nota 23 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) i oprocentowanych kredytów, pożyczek i papierów dłużnych (nota 19 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

### **Zobowiązania długoterminowe**

Według stanu na koniec czerwca 2018 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 435.750 tys. PLN (21,4% sumy bilansowej), w porównaniu do 531.128 tys. PLN (27,9% sumy bilansowej) na koniec 2017 roku. W analizowanym okresie nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 75.378 tys. PLN, który był wynikiem opisanej powyżej reklasyfikacji kredytów (spadek o 144.660 tys. PLN), a także w wzroście oprocentowanych kredytów, pożyczek i papierów dłużnych (nota 19 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (nota 13 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

### **Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży**

Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży obejmują zobowiązania Grupy Mochenwangen z wyłączeniem rezerwy na odprawy emerytalne i zobowiązań wobec innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 1.744 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku (31 grudnia 2017 rok: 1.626 tys. PLN) składały się rezerwy w wysokości 877 tys. PLN (31 grudnia 2017 rok: 838 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 584 tys. PLN (31 grudnia 2017 rok: 517 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe w wysokości 283 tys. PLN (31 grudnia 2017 rok: 271 tys. PLN).

## Analiza zadłużenia

	2Q 2018	1Q 2018	2Q 2017	Change % 2Q2018/ 1Q2018	Change % 2Q2018/ 2Q2017
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	142,0	139,2	120,6	2,7 p.p.	21,4 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	85,3	85,7	85,5	(0,4) p.p.	(0,2) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	57,2	57,4	44,3	(0,2) p.p.	12,9 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,4x	1,1x	1,0x	0,32	0,42
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	9,8x	9,8x	11,4x	0,0	(1,6)

Według stanu na koniec czerwca 2018 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 142,0% i był wyższy o 2,7 p.p. od poziomu z końca marca 2018 roku i wyższy o 21,4 p.p. od poziomu z końca czerwca 2017 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym spadł z 85,7% na koniec pierwszego kwartału 2018 roku do 85,3% na koniec czerwca 2018 roku i był niższy o 0,4 p.p. od poziomu na koniec marca 2018 roku i niższy o 0,2 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2017 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego półrocza 57,2% i był niższy o 0,2 p.p. od poziomu na koniec marca 2018 roku i wyższy o 12,9 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2017 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku wyniósł 1,4x, w porównaniu do poziomu 1,1x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2018 roku i 1,0x za okres zakończony 30 czerwca 2017 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy wyniósł 9,8x za okres zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz 9,8x i 11,4x za okresy zakończone odpowiednio 31 marca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku.

## Analiza płynności

	2Q 2018	1Q 2018	2Q 2017	Change % 2Q2018/ 1Q2018	Change % 2Q2018/ 2Q2017
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,6x</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>0,8x</b>	<b>1,1x</b>	<b>0,9x</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,2x</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,0)</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	58,1	48,8	54,8	9,3	3,2
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	47,5	44,0	43,6	3,5	3,9
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	61,2	57,0	58,9	4,2	2,3
Cykl operacyjny (dni)	105,6	92,8	98,5	12,8	7,1
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>44,4</b>	<b>35,8</b>	<b>39,6</b>	<b>8,6</b>	<b>4,8</b>

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2018 roku 1,4x i obniżył się o 0,4 w stosunku do poziomu z końca pierwszego kwartału 2018 roku i spadł o 0,2 w porównaniu z końcem czerwca 2017 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,8x na koniec czerwca 2018 roku i spadł o 0,3 w stosunku do poziomu z 31 marca 2018 roku i był o 0,1 niższy niż na 30 czerwca 2017 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec drugiego kwartału 2018 roku 0,2x i spadł w stosunku do 31 marca 2018 (0,4) i nie zmienił się istotnie w stosunku do końca drugiego kwartału 2017 roku.

Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2018 roku wyniósł 44,4 dni i był dłuższy o 8,6 dnia w porównaniu do pierwszego kwartału 2018 roku i o 4,8 dni dłuższy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2017.



## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2018	2018	2017	2018	2017	2Q2018/ 1Q2018	2Q2018/ 2Q2017	1H2018/ 1H2017
Przepływy z dz. operacyjnej	(1 427)	1 801	81 838	374	103 773	(179,2)	(101,7)	(99,6)
w tym:								
Zysk/ (strata) brutto	30 760	39 031	25 344	69 791	71 075	(21,2)	21,4	(1,8)
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	21 316	23 990	26 969	45 306	53 371	(11,1)	(21,0)	(15,1)
Zmiana kapitału obrotowego	(57 412)	(64 707)	24 763	(122 119)	(29 606)	(11,3)	(331,8)	312,5
Inne korekty	3 909	3 487	4 760	7 396	8 933	12,1	(17,9)	(17,2)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(33 939)	(41 710)	(44 278)	(75 650)	(75 151)	(18,6)	(23,4)	0,7
Przepływy z dz. finansowej	(30 436)	8 397	(38 173)	(22 039)	(56 297)	(462,5)	(20,3)	(60,9)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(65 802)</b>	<b>(31 513)</b>	<b>(613)</b>	<b>(97 315)</b>	<b>(27 674)</b>	<b>108,8</b>	<b>10 630,2</b>	<b>251,6</b>

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla spółek Rottneros (opisana w nocie 6.5 i 6.6 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 1H2017 i 2Q2017 nie są danymi prezentowanymi w Skonsolidowanym Raporcie Półrocznym za 2017 Grupy Arctic Paper.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +374 tys. PLN w porównaniu z +103.773 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku. Zmiany kapitału obrotowego a w szczególności wzrost poziomu zapasów i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów niefinansowych w pierwszym półroczu 2018 roku przyczyniły się do niższych dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2018 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -75.650 tys. PLN w porównaniu z -75.151 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 2018 osiągnęły poziom -22.039 tys. PLN w porównaniu z -56.297 tys. PLN w tym samym okresie 2017 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2018 roku są związane przede wszystkim ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów terminowych i pożyczek wraz z odsetkami, spłatą zobowiązań z tytułu leasingu (szczególnie przedterminową spłatą leasingu w Svenska Handelsbanken AB) oraz wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy AP S.A. i dla udziałowców niekontrolujących.

## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q 2018	1Q 2018	2Q 2017	1H 2018	1H 2017	Zmiana % 2Q2018/ 1Q2018	Zmiana % 2Q2018/ 2Q2017	Zmiana % 1H2018/ 1H2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>49 463</b>	<b>9 751</b>	<b>56 812</b>	<b>59 214</b>	<b>68 065</b>	<b>407</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	9 340	8 524	11 006	17 864	21 051	10	(15)	(15)
<i>Odsetki od pożyczek</i>	1 226	1 227	982	2 453	2 191	(0)	25	12
<i>Przychody z dywidend</i>	38 897	-	44 823	38 897	44 823	-	(13)	(13)
Zysk ze sprzedaży	48 295	8 394	55 611	56 689	65 374	475	(13)	(13)
% przychodów ze sprzedaży	97,64	86,08	97,89	95,74	96,05	11,6 p.p.	(0,2) p.p.	(0,3) p.p.
Koszty sprzedaży	(749)	(750)	(1 400)	(1 499)	(2 419)	(0)	(47)	(38)
Koszty ogólnego zarządu	(6 989)	(7 144)	(10 559)	(14 134)	(18 549)	(2)	(34)	(24)
Pozostałe przychody operacyjne	191	58	110	249	114	228	74	119
Pozostałe koszty operacyjne	(1 167)	(254)	(35 043)	(1 420)	(35 983)	359	(97)	(96)
<b>EBIT</b>	<b>39 581</b>	<b>304</b>	<b>8 720</b>	<b>39 885</b>	<b>8 537</b>	<b>12 936</b>	<b>354</b>	<b>367</b>
% przychodów ze sprzedaży	80,02	3,11	15,35	67,36	12,54	76,9 p.p.	64,7 p.p.	54,8 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>39 617</b>	<b>427</b>	<b>9 367</b>	<b>40 133</b>	<b>9 936</b>	<b>9 186</b>	<b>323</b>	<b>304</b>
% przychodów ze sprzedaży	80,10	4,38	16,49	67,78	14,60	75,7 p.p.	63,6 p.p.	53,2 p.p.
Przychody finansowe	2 041	1 009	(2 279)	3 050	4 879	102	(190)	(37)
Koszty finansowe	(5 627)	(5 857)	(5 086)	(11 485)	(9 685)	(4)	11	19
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>35 995</b>	<b>(4 545)</b>	<b>1 355</b>	<b>31 450</b>	<b>3 731</b>	<b>(892)</b>	<b>2 557</b>	<b>743</b>
Podatek dochodowy	(300)	-	-	(300)	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>35 695</b>	<b>(4 545)</b>	<b>1 355</b>	<b>31 150</b>	<b>3 731</b>	<b>(885)</b>	<b>2 535</b>	<b>735</b>
% przychodów ze sprzedaży	72,17	(46,61)	2,38	52,61	5,48	118,8 p.p.	69,8 p.p.	47,1 p.p.

#### Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży

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

W drugim kwartale 2018 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 49.463 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (9.340 tys. PLN), odsetki od pożyczek (1.226 tys. PLN), jak również przychody z tytułu dywidend (38.897 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 56.812 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (11.006 tys. PLN), odsetki od pożyczek (982 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (44.823 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2018 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 59.214 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (17.864 tys. PLN), odsetki od pożyczek (2.453 tys. PLN), jak również przychody z tytułu dywidend (38.897 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 68.065 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (21.051 tys. PLN), odsetki od pożyczek (2.191 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (44.823 tys. PLN). Oznacza to spadek przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku o 10.086 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 39.885 tys. PLN w pierwszym półroczu 2018 roku i wzrósł o 30.861 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

### **Koszty sprzedaży**

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka rozpoznała 1.499 tys. PLN kosztów sprzedaży (2.419 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku), które w całości dotyczyły kosztów związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A.

### **Koszty ogólnego zarządu**

W pierwszym półroczu 2018 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 14.134 tys. PLN i były niższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 4.415 tys. PLN. Spadek tych kosztów wynikał głównie z niższych kosztów doradztwa zewnętrznego.

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

### **Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 249 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 135 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 1.420 tys. PLN. Znaczny poziom pozostałych kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu 2017 roku wynikał przede wszystkim z odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Investment AB (32.947 tys. PLN).

### **Przychody finansowe i koszty finansowe**

W pierwszym półroczu 2018 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 3.050 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2017 roku o 1.829 tys. PLN. Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2018 roku wyniosły 11.485 tys. PLN i w większości dotyczyły kosztów odsetek od otrzymanych kredytów bankowych i pożyczek (6.686 tys. PLN) oraz ujemnych różnic kursowych. W analogicznym okresie 2017 roku koszty finansowe wyniosły 9.685 tys. PLN.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017	Zmiana	Zmiana
				30/06/2018	30/06/2018
				-31/12/2017	-30/06/2017
Aktywa trwałe	759 291	751 157	780 954	8 134	(21 664)
Należności	78 839	75 287	63 161	3 553	15 678
Pozostałe aktywa obrotowe	125 560	80 675	81 683	44 885	43 877
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 682	36 943	15 370	(35 260)	(13 688)
<b>Razem aktywa</b>	<b>965 372</b>	<b>944 061</b>	<b>941 168</b>	<b>21 311</b>	<b>24 204</b>
Kapitał własny	548 540	531 032	574 456	17 508	(25 916)
Zobowiązania krótkoterminowe	326 360	205 815	135 228	120 545	191 132
Zobowiązania długoterminowe	90 472	207 214	231 483	(116 742)	(141 011)
<b>Razem pasywa</b>	<b>965 372</b>	<b>944 061</b>	<b>941 168</b>	<b>21 311</b>	<b>24 204</b>

Na dzień 30 czerwca 2018 roku aktywa ogółem wyniosły 965.372 tys. PLN w porównaniu do 944.061 tys. PLN na koniec 2017 roku.

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

### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2018 roku aktywa trwałe stanowiły 78,9% sumy aktywów ogółem, w porównaniu do końca 2017 roku -79,6%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym półroczu o 8.134 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego półrocza 2018 roku wyniosła 678.313 tys. PLN i nie zmieniła się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku.

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2018 roku poziom 203.508 tys. PLN w porównaniu do 192.904 tys. PLN na koniec grudnia 2017 roku.

W ramach aktywów obrotowych należności wzrosły o 3.553 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe o 44.885 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 35.260 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2018 roku 21,1% sumy aktywów (20,4% na koniec 2017 roku).

### Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2018 roku 548.540 tys. PLN w porównaniu do 531.032 tys. PLN na koniec 2017 roku. Stanowi to wzrost kapitałów własnych o kwotę 17.508 tys. PLN, głównie z powodu zysku netto odnotowanego w pierwszym półroczu 2018 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2018 roku 56,8% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2017 roku 56,2% sumy bilansowej.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2018 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 326.360 tys. PLN (33,8% sumy bilansowej) w porównaniu do 205.815 tys. PLN (21,8% sumy bilansowej) na koniec 2017 roku.

Istotny wzrost zobowiązań krótkoterminowych (o kwotę 144.660 tys. PLN) wynika z przeklasyfikowania części zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów do zobowiązań krótkoterminowych. Jest to spowodowane niedotrzymaniem przez Grupę jednego ze wskaźników wymaganego umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Bank Zachodni WBK S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju).

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu tego wskaźnika na 30 czerwca 2018 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku. Ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz zgodnie z wymogami MSR 1 Spółka zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 144.660 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane

kredyty, pożyczki i obligacje (więcej informacji znajduje się w nocie 2 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego).

#### **Zobowiązania długoterminowe**

Według stanu na koniec czerwca 2018 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 90.472 tys. PLN (9,4% sumy bilansowej) w porównaniu do 207.214 tys. PLN (21,9% sumy bilansowej) na koniec 2017 roku. Spadek wartości zobowiązań długoterminowych wynika z opisanej powyżej reklasyfikacji kredytów długoterminowych.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %
	2018	2018	2018	2017	2Q2018/ 1Q2018	1H2018/ 1H2017
Przepływy z dz. operacyjnej	(52 370)	(11 208)	(88 717)	54 738	367,3	(262,1)
w tym:						
Zysk/(strata) brutto	35 995	(4 545)	31 450	3 731	(892,0)	742,8
Amortyzacja i odpis aktualizujący	37	212	248	225	(82,7)	10,6
Zmiana kapitału obrotowego	8 572	(3 496)	5 076	(4 481)	(345,2)	(213,3)
Odsetki i dywidendy (netto)	(157)	4 167	4 010	7 729	(103,8)	(48,1)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		(29 671)	(54 810)			
Inne korekty	(96 816)	22 126	(74 691)	47 534	(537,6)	(257,1)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(116)	(23)	(139)	(2 795)	411,0	(95,0)
Przepływy z dz. finansowej	50 598	2 998	53 595	(47 437)	1 587,9	(213,0)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(1 888)</b>	<b>(8 233)</b>	<b>(35 260)</b>	<b>4 505</b>	<b>(77,1)</b>	<b>(882,6)</b>

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2018 roku o kwotę 35.260 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -88.717 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -139 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 53.595 tys. PLN.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -88.717 tys. PLN w porównaniu z 54.738 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 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 2017 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły – 139 tys. PLN w porównaniu z – 2.795 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zwiększenie udziałów w Arctic Paper Investment AB miało główny wpływ na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu poprzedniego roku.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2018 roku osiągnęły poziom 53.595 tys. PLN w porównaniu z -47.437 tys. PLN w tym samym okresie 2017 roku. Przepływy z działalności finansowej są związane otrzymaniem nowego kredytu inwestycyjnego oraz zmianą stanu kredytów obrotowych.

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

### Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

#### Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

Czynniki te obejmują:

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

#### Ceny papieru

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

#### Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

#### Wahania kursów walut

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

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

## Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W pierwszym półroczu 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

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

W pierwszym kwartale 2018 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## Inne istotne informacje

### Splata zadłużenia z tytułu leasingu w Arctic Paper Grycksbo AB oraz otrzymanie od banków transzy refinansującej

W dniu 7 stycznia 2018, spółka Arctic Paper SA udzieliła Spółce zależnej Arctic Paper Grycksbo AB pożyczki w kwocie 5,56 milionów EUR w celu spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w Svenska Handelsbanken AB. Jednocześnie Spółka zwróciła się do obecnego konsorcjum banków finansujących (Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank BGŻ BNP Paribas S.A.) o zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę dodatkowego zadłużenia finansowego w formie kredytu terminowego do kwoty 25.820 tysięcy PLN, który ma zostać udzielony jako dodatkowa transza w ramach umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku, w celu finansowania lub refinansowania spłaty zadłużenia Arctic Paper Grycksbo AB z tytułu leasingu udzielonego przez Svenska Handelsbanken AB. Zgodę na takie finansowanie wyraziło w dniu 20 lutego 2018 roku Zgromadzenie Obligatariuszy. Nowa transza kredytu w kwocie 25.820 tys.PLN została wypłacona przez banki w dniu 18 lipca 2018 roku.

### Nowa inwestycja Grupy

W dniu 12 marca 2018 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu realizacji projektu inwestycyjnego dotyczącego rozbudowy elektrowni wodnej w papierni w Munkedal (Szwecja). Celem projektu jest wzmocnienie zrównoważenia środowiskowego zakładu. Inwestycja podwoi ilość energii produkowanej przez przyjazną dla środowiska elektrownię wodną w Arctic Paper Munkedals, co zwiększy samowystarczalność energetyczną papierni.

Wartość inwestycji jest szacowana na 70 mln koron szwedzkich (ok. 29 mln PLN). Grupa Arctic Paper planuje sfinansować projekt ze środków własnych. Po zakończeniu inwestycji poniesione koszty zostaną zrefinansowane kredytem bankowym. Spółka podpisała już list intencyjny z bankiem Swedbank dotyczącym refinansowania tego projektu.

Grupa Arctic Paper uzyskała wszystkie niezbędne zezwolenia na realizację tej inwestycji. Zakończenie projektu planowane jest na IV kwartał 2019 roku.

### Ogłoszenie strategii działalności papierniczej

Zarząd Arctic Paper SA podjął decyzję o określeniu długoterminowego celu finansowego – osiągnięcia wyniku EBIT na poziomie 10%. Jednocześnie Zarząd zatwierdził nową strategię dla działalności papierniczej Grupy pod nazwą „Przyszłość jest w papierze – Agenda Strategiczna 2022”, której celem jest rozwój działalności i poprawa rentowności tego segmentu. Nowa strategia biznesowa opiera się na sześciu strategicznych inicjatywach:

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

Wdrażanie strategii już się rozpoczęło, co oznacza, że poszczególne jednostki Spółki opracowują szczegółowe plany działań oparte na tych strategicznych inicjatywach.



# Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

## Informacje o trendach rynkowych

### Dostawy papierów wysokogatunkowych

W drugim kwartale 2018 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do pierwszego kwartału 2018 roku o 5,6% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku o 0,5%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

### Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2018 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie wzrosły o 10,3% w porównaniu do cen z końca czerwca 2017 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost o 10,8%.

Na koniec czerwca 2018 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów na danych rynkach (Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania) dla papierów zarówno niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) jak i powlekanych bezdrzewnych (CWF) były wyższe niż na koniec pierwszego kwartału 2018 roku o odpowiednio 2,4% i 2,7%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły od końca marca 2018 roku do końca czerwca 2018 roku średnio o 0,5%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrosły o 1,8%. Na koniec pierwszego półrocza 2018 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) wzrosły o 8,1% w porównaniu do cen z końca czerwca 2017 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost o 7,1%.

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 wyrażone są w EUR.

### Ceny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2018 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1200 USD/tonę oraz BHKP 1050 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2018 roku była o 34,8% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 33,4% wyższa. W porównaniu do pierwszego kwartału średnia cena celulozy w drugim kwartale 2018 roku była odpowiednio: dla NBSK wyższa o 9,8% a dla BHKP wyższa o 3,5%.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Ceny surowców mają 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 2018 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2018 roku o 7,3%, natomiast w porównaniu z drugim kwartałem 2017 roku wzrósł o 23,5%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 61% w porównaniu do 54% w pierwszym półroczu 2017 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 71%, NBSK 20% oraz pozostałe 9%.

Źródło danych: [www.foex.fi](http://www.foex.fi) analiza Arctic Paper

## Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2018 roku wyniósł 4,3616 i był o 3,2% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2017 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 4,2201 i w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku był o 1,2% niższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 10,4095 na koniec drugiego kwartału 2018 roku (wzrost o 7,9% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2017). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku był o 5,8% wyższy. Osłabiający się SEK w odniesieniu do EUR wpływa korzystnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2018 roku wyniósł 3,7440. W pierwszym półroczu 2018 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,4872 w porównaniu do 3,9473 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 11,7%. W drugim kwartale 2018 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,5778 i był o 6,6% niższy niż w drugim kwartale 2017 roku. Zmiana ta korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2018 roku wyniósł 8,9356. Średni kurs w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 8,3854 w porównaniu do 8,8634 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 5,4%. W drugim kwartale 2018 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o 6,9% w porównaniu do pierwszego kwartału 2018 roku. Zmiana ta w stosunku do pierwszego kwartału 2017 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 1,1650 w porównaniu do 1,1404 (+2,2%) na koniec czerwca 2017 roku. W drugim kwartale 2018 roku nastąpiło nieznaczne osłabienie się EUR wobec USD w porównaniu z Q1 2018 (-3%). Średni kurs w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 1,2112 podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,0828, co oznacza umocnienie się EUR wobec USD o 11,9%.

Umocnienie się PLN względem EUR niekorzystnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w PLN. Osłabiający się USD względem PLN oddziaływał z kolei pozytywnie na wyniki finansowe Grupy, powodował bowiem niższe koszty zakupu głównego surowca w papierni w Kostrzynie. Słaby SEK natomiast korzystnie wpływa na przychody generowane w EUR w fabrykach APM i APG.

## Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

## Czynniki ryzyka

W pierwszym półroczu 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2017 rok.

### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

#### Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

#### Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

#### Ryzyko walutowe

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

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

#### Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

## Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

### Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

### Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

### Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

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

### Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

### Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Bank Zachodni WBK S.A. i BGŻ BNP Paribas 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 płatności. Taka sytuacja może prowadzić do pogorszenia się sytuacji finansowej i utraty płynności finansowej poszczególnych jednostek operacyjnych, a w konsekwencji wpłynąć negatywnie na sytuację w całej Grupie.

### Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

### Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

### Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

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

### Ryzyko związane z limitami emisji CO<sub>2</sub>

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

### Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną 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 2018.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziło:

- 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;
- Maciej Georg – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 14 września 2016 roku;

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 czerwca 2018 roku zdecydowało o powołaniu Rady Nadzorczej w dotychczasowym składzie na kolejną wspólną kadencję ze skutkiem od dnia 21 grudnia 2018 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:

- Per Skoglund – 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 27/08/2018	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/06/2018	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14/05/2018	Zmiana
<b>Zarząd</b>				
Per Skoglund	20 000	20 000	20 000	-
Göran Eklund	-	-	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Maciej Georg	-	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-	-

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2018 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 1.439 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 760 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 1.698 tys. SEK
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 666.891 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- zastaw na 19.950.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umów pożyczki na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej Arctic Paper Finance AB dla Arctic Paper S.A. oraz na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej przez Pana Thomasa Onstad na rzecz Arctic Paper Finance AB.

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

1. pod prawem polskim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
  - › zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH), z wyjątkiem akcji Spółki;
  - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Spółki i Poręczycieli;
  - › zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Spółki i Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - › oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
  - › zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - › pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - › podporządkowanie wierzytelności kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie Pomędzy Wierzycielami).
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
  - › zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
  - › 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.

## 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 2018 roku Grupy Kapitałowej 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 2018 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2018 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu oraz raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	27 sierpnia 2018	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	27 sierpnia 2018	



# **Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2018 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 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (przekształcone)*	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (przekształcone)*
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	10.1	792 431	1 582 162	703 087	1 476 989
Przychody ze sprzedaży		792 431	1 582 162	703 087	1 476 989
Koszt własny sprzedaży	10.2	(634 355)	(1 270 636)	(557 019)	(1 171 308)
Zysk (strata) ze sprzedaży		158 076	311 525	146 068	305 681
Koszty sprzedaży	10.3	(84 046)	(168 898)	(85 866)	(177 774)
Koszty ogólnego zarządu	10.4	(19 186)	(40 305)	(26 109)	(48 739)
Pozostałe przychody operacyjne	10.5	7 176	18 994	9 342	22 278
Pozostałe koszty operacyjne	10.6	(16 566)	(28 665)	(5 842)	(14 759)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		45 454	92 651	37 592	86 688
Przychody finansowe	10.7	371	935	(1 344)	5 366
Koszty finansowe	10.7	(14 136)	(21 956)	(9 041)	(16 961)
Zysk (strata) brutto		31 688	71 630	27 206	75 093
Podatek dochodowy	13	(11 125)	(21 669)	(8 828)	(17 751)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		20 563	49 961	18 379	57 341
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	9	(934)	(1 838)	(1 855)	(4 003)
Zysk (strata) netto		19 629	48 123	16 524	53 339
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:		4 069	19 902	5 388	31 527
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		5 003	21 740	7 243	35 529
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		(934)	(1 838)	(1 855)	(4 003)
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:		15 561	28 221	11 136	21 812
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		15 561	28 221	11 136	21 812
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
		19 629	48 123	16 524	53 339
Zysk (strata) na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,06	0,29	0,08	0,46
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,07	0,31	0,10	0,51
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,06	0,29	0,08	0,46
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,07	0,31	0,10	0,51

\*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w notach 6.5 i 6.6. niniejszego sprawozdania

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (przekształcone)*	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (przekształcone)*
Zysk okresu sprawozdawczego	19 629	48 123	16 524	53 339
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	12 584	(6 108)	(5 326)	(30 774)
Wycena instrumentów finansowych	33 714	41 979	7 449	(11 156)
Podatek odroczony na wycenie instrumentów finansowych	(7 629)	(9 148)	(1 746)	2 660
Inne całkowite dochody netto	38 670	26 723	377	(39 270)
Całkowity dochód za okres	58 299	74 845	16 901	14 068
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	29 506	40 250	5 673	7 640
Akcjonariuszom niekontrolującym	28 793	34 595	11 228	6 429

\*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w notach 6.5 i 6.6. niniejszego sprawozdania

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 czerwca 2017 (przekształcone)*
<b>AKTYWA</b>				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	15	854 554	834 205	833 471
Nieruchomości inwestycyjne		4 107	4 107	4 074
Aktywa niematerialne	15	50 064	51 108	52 181
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		976	988	876
Pozostałe aktywa finansowe	18	46 194	22 056	9 009
Pozostałe aktywa niefinansowe	18	1 512	1 513	1 470
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	27 939	32 387	23 388
		985 346	946 363	924 468
Aktywa obrotowe				
Zapasy	16	409 243	350 996	339 416
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	418 237	330 071	340 942
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		9 495	6 687	8 985
Pozostałe aktywa niefinansowe	18	14 123	13 583	14 398
Pozostałe aktywa finansowe	18	51 753	7 151	3 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	143 235	241 403	100 821
		1 046 087	949 891	808 361
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	9	2 831	4 071	11 462
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>2 034 263</b>	<b>1 900 325</b>	<b>1 744 291</b>
<b>PASYWA</b>				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	24	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy		407 976	447 638	447 638
Pozostałe kapitały rezerwowe		136 196	125 997	118 394
Różnice kursowe z przeliczenia		(12 802)	(9 207)	1 379
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		(2 800)	(62 364)	(63 372)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		(11 725)	(11 611)	(11 733)
		586 133	559 740	561 594
Udział niekontrolujący		254 640	231 555	229 257
Kapitał własny ogółem		840 772	791 294	790 852
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19	253 868	372 576	260 547
Rezerwy	22	103 512	101 554	86 102
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	3 396	3 945	27 632
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	57 409	34 301	26 354
Rozliczenia międzyokresowe	23	17 565	18 752	19 933
		435 750	531 128	420 568
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19	198 228	39 440	51 457
Rezerwy	22	279	4 667	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	25 572	33 153	10 784
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	431 365	423 868	364 375
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 212	570	207
Rozliczenia międzyokresowe	23	99 342	74 576	86 923
		755 996	576 275	513 746
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	9	1 744	1 626	19 126
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 193 491</b>	<b>1 109 030</b>	<b>934 314</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>2 034 263</b>	<b>1 900 325</b>	<b>1 744 291</b>

\*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w notach 6.5 i 6.6. niniejszego sprawozdania

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (przekształcone)*
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej		71 630	75 093
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej		(1 840)	(4 017)
Zysk/(strata) brutto		69 791	71 075
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		45 306	53 371
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		4 567	(1 059)
Odsetki, netto		11 227	10 076
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		(4)	13
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	11.1	(90 291)	(10 275)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	11.1	(61 072)	6 934
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	11.1	5 904	(19 533)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11.1	23 340	(6 733)
Zmiana stanu rezerw	11.1	(1 943)	(727)
Podatek dochodowy zapłacony		(5 170)	(683)
Certyfikaty w kogeneracji		(861)	672
Pozostałe		(421)	641
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		374	103 773
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		1 162	120
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	11.1	(65 997)	(75 716)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne		(10 815)	445
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(75 650)	(75 151)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		39 964	(47 477)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(23 140)	(2 004)
Spłata innych zobowiązań finansowych		(1)	(16 951)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych		14 506	51 127
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
Spłata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych		(17 094)	(17 049)
Dywidendy wypłacone udziałowcom AP SA		(13 857)	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(11 510)	(12 759)
Odsetki zapłacone		(10 906)	(11 183)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(22 039)	(56 297)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(97 315)	(27 674)
Różnice kursowe netto		(1 636)	(2 427)
Środki pieniężne na początek okresu		243 851	131 476
Środki pieniężne na koniec okresu	11	144 901	101 375

\*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w notach 6.5 i 6.6. niniejszego sprawozdania

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	69 288	447 638	(9 207)	125 997	(62 364)	(11 611)	559 740	231 555	791 294
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	19 902	-	19 902	28 221	48 123
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(3 709)	24 057	-	-	20 348	6 375	26 723
Całkowity dochód za okres	-	-	(3 709)	24 057	19 902	-	40 250	34 595	74 845
Wypłata dywidendy udziałowcom AP SA	-	-	-	(13 857)	-	-	(13 857)	-	(13 857)
Podział zysku/ pokrycie straty	-	(39 662)	-	-	39 662	-	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(11 510)	(11 510)
Działalność zaniechana	-	-	114	-	-	(114)	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2018 roku (niebadane)	69 288	407 976	(12 802)	136 196	(2 800)	(11 725)	586 133	254 640	840 772

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	69 288	447 638	19 717	156 975	(127 542)	(12 120)	553 955	235 588	789 543
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	31 527	-	31 527	21 812	53 339
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(17 950)	(5 937)	-	-	(23 887)	(15 383)	(39 270)
Całkowity dochód za okres	-	-	(17 950)	(5 937)	31 527	-	7 640	6 429	14 068
Podział zysku/pokrycie straty	-	-	-	(32 644)	32 644	-	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(12 759)	(12 759)
Działalność zaniechana	-	-	(387)	-	-	387	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2017 roku (przezsztalone)	69 288	447 638	1 379	118 394	(63 372)	(11 733)	561 594	229 257	790 852

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 załączone na stronach od 49 do 88 stanowią jego integralną część



## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

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

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2018 roku wyniosły 1.582 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 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku a dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku i 30 czerwca 2017 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 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

## 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 2018 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 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

## 2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			27	30	14	31
			sierpnia 2018	czerwca 2018	maja 2018	grudnia 2017
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurych	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			
			27	30	14	31
			sierpnia 2018	czerwca 2018	maja 2018	grudnia 2017
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Harnösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej. Celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i są wyceniane metodą praw własności.

## 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Skoglund - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2016 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 27 kwietnia 2011 roku);
- Göran Eklund – Członek Zarządu powołany 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 2018 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku (członek niezależny);
- Maciej Georg – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 14 września 2016 roku (członek niezależny).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 czerwca 2018 roku zdecydowało o powołaniu Rady Nadzorczej w dotychczasowym składzie na kolejną wspólną kadencję ze skutkiem od dnia 21 grudnia 2018 roku.

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

### 3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2018 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;
- Maciej Georg – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 22 września 2016 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 27 sierpnia 2018 roku.

## 5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa nie utrzymała wymaganego umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Bank Zachodni WBK S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) poziomu wskaźnika Cashflow Cover będącego stosunkiem przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do wartości spłat zobowiązań finansowych dokonanych w ostatnich 12 miesiącach od końca danego kwartału bez uwzględnienia danych działalności zaniechanej i Grupy Rottneros. Niedotrzymanie wskaźnika było spowodowane niższymi przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej w drugim kwartale 2018 roku wynikającymi przede wszystkim z budowania przez Grupę wyższego ilościowego stanu zapasu przeznaczanego do sprzedaży w kolejnych miesiącach 2018 roku oraz wyższego wartościowego stanu zapasu z powodu wysokich cen celulozy.

Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 30 czerwca 2018 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie z wymogami MSR 1 ze względu na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 144.660 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Spełnienie wskaźnika na kolejne daty testowania spowoduje, że zadłużenie wobec konsorcjum banków zostanie zaprezentowane ponownie jako zobowiązanie długoterminowe.

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 2017 roku.

## 6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem:

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,  
Zarząd dokonał analizy posiadanych umów i ze względu na ich charakter oraz brak niestandardowych zapisów zmiany dotyczące MSSF 15 nie miały istotnego wpływu na wyniki Grupy (szczegóły omówiono w nocie 6.1. niniejszego sprawozdania).
- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,  
Zarząd dokonał analizy posiadanych umów i ze względu na ich charakter zmiany dotyczące MSSF 9 nie miały istotnego wpływu na wyniki Grupy (szczegóły omówiono w nocie 6.2. niniejszego sprawozdania).

### 6.1. Wdrożenie MSSF 15

#### Wybrane zasady rachunkowości

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku, ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami:

- Wymogi identyfikacji umowy z klientem: umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.
- Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia: w momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.
- Określenie ceny transakcyjnej: w celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot; do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Grupa zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej.
- Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysuguje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.
- Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysuguje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

### Ocena wpływu nowego standardu

Grupa zastosowała MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, z zastosowaniem pełnej metody retrospektywnej.

Grupa prowadzi główną działalność w obszarze sprzedaży papieru i celulozy. Szczegółowa analiza wpływu zmian została zakończona w 2017 roku. Obszary poddane analizie to:

- Identyfikacja umownych zobowiązań do wykonania świadczeń: przedmiotem działalności Grupy jest produkcja oraz sprzedaż ustandaryzowanych gatunków papieru i produktów masy celulozowej, a w związku z tym przyjęcie MSSF 15 nie ma żadnego wpływu na przychody oraz zyski i straty Grupy w odniesieniu do umów z klientami, w których sprzedaż produktów jest jedynym zobowiązaniem umownym do wykonania świadczeń. Grupa generuje faktury sprzedaży i ujmuje przychody w momencie, w którym kontrola nad aktywami jest przenoszona na klienta, czyli ogólnie w momencie dostarczenia towarów.
- Wynagrodzenie zmienne: niektóre umowy z klientami obejmują rabaty ilościowe; Grupa ujmuje przychód ze sprzedaży towarów wyceniany w wartości godziwej otrzymanego wynagrodzenia lub należności, po pomniejszeniu o zniżki i rabaty ilościowe; jeśli przychód nie może być wiarygodnie wyceniony, Grupa opóźnia ujęcie przychodu do momentu, w którym niepewność zostanie rozstrzygnięta. Przepisy takie powodują powstanie wynagrodzenia zmiennego zgodnie z MSSF 15 i są oszacowane podczas zawarcia umowy, a następnie uaktualnione. Zgodnie z wymaganiami MSSF 15 oszacowane wynagrodzenie zmienne jest ograniczone w celu zapobieżenia przeszacowaniu przychodu. Zastosowanie ograniczenia nie spowodowało dodatkowej korekty przychodu, jako że kwota szacowanego rabatu została oszacowana już w momencie zawarcia umowy (kwota szacowanego rabatu zostaje odnotowana w okresie, w którym następuje sprzedaż).
- Prezentacja i wymagania dotyczące ujawniania informacji: ze względu na brak wpływu MSSF 15 na wartość i moment rozpoznawania przychodów w Grupie w porównaniu do dotychczas stosowanych zasad, Grupa nie dokonała dodatkowych ujawnień w niniejszym skonsolidowanym raporcie półrocznym.

## 6.2. Wdrożenie MSSF 9

### Wybrane zasady rachunkowości

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy aspekty związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

### Klasyfikacja i wycena aktywów i zobowiązań finansowych

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

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

Grupa kwalifikuje dłużne aktywa finansowe do odpowiedniej kategorii w zależności od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

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

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu: zobowiązania z tytułu dostaw i usług, kredyty, pożyczki oraz obligacje
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy: zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń
- instrumenty finansowe zabezpieczające. aktywa i zobowiązanie finansowe stanowiące instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne i zabezpieczające wartość godziwą

#### Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (za wyjątkiem inwestycji w aktywa kapitałowe oraz aktywa kontraktowe). Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od dotychczas stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

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

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

#### Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa zdecydowała o dalszym stosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z MSR 39 w zakresie instrumentów zabezpieczających.

#### Ocena wpływu nowego standardu

Grupa zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, tj. od stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych. W 2017 roku Grupa przeprowadziła ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych. Wdrożenie MSSF 9 nie miało wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitał własny. W wyniku zastosowania MSSF 9, zmieniła się klasyfikacja niektórych instrumentów finansowych.

- Klasyfikacja i wycena: zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań finansowych oraz na wartości ujęte z tego tytułu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz kapitału własnego. Grupa dokonała klasyfikacji aktywów i zobowiązań finansowych zgodnie z MSSF 9. Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy w związku z czym są one nadal wyceniane w zamortyzowanym koszcie przez wynik finansowy. Grupa sprzedaje należności handlowe w ramach faktoringu bez regresu, każda wpłata od faktora powoduje więc automatyczną spłatę tych należności od kontrahentów. Grupa korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania.



Tabela poniżej prezentuje klasyfikację i wycenę posiadanych aktywów finansowych według MSR 39 i MSSF 9 na 1 stycznia 2018 roku

Aktywa finansowe	Kategoria i metoda zgodnie z MSR 39	Wartość wg MSR 39 na 1 stycznia 2018 roku	Kategoria i metoda wyceny zgodnie z MSSF 9	Wartość wg MSSF 9 na 1 stycznia 2018 roku
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	305 368	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	305 368
Pozostałe aktywa finansowe	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	7 293	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	7 293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	241 403	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	241 403

- Utrata wartości: Zgodnie z MSSF 9 Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym bądź oczekiwanym stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności, który nie przekracza 12 miesięcy. W związku z charakterem należności z tytułu dostaw i usług, sposób kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości nie zmienił się.
- Rachunkowość zabezpieczeń: ponieważ Grupa zdecydowała o dalszym stosowaniu MSR 39 w tym zakresie, wejście w życie MSSF 9 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

Grupa nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe w momencie wejścia w życie ponieważ żadna jednostka nie jest stroną istotnych umów będących w zakresie MSSF 16.

### 6.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub - w przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości - są kapitalizowane, jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż waluta funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na 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 2018	31 grudnia 2017
USD	3,7440	3,4813
EUR	4,3616	4,1709
SEK	0,4190	0,4243
DKK	0,5852	0,5602
NOK	0,4599	0,4239
GBP	4,9270	4,7001
CHF	3,7702	3,5672

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2018	01/01 - 30/06/2017
USD	3,4872	3,9473
EUR	4,2201	4,2706
SEK	0,4160	0,4452
DKK	0,5666	0,5743
NOK	0,4398	0,4659
GBP	4,7965	4,9632
CHF	3,6085	3,9679

## 6.5. Porównywalność danych/korekta błędu lat ubiegłych

W wyniku weryfikacji okresu ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa zdecydowała o dostosowaniu okresów ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych stosowanych dla Grupy Rottneros dla celów konsolidacji do tych, które są faktycznie przez tę grupę stosowane w podejściu retrospektywnym (wcześniej okresy ekonomicznej użyteczności były oparte na szacunkach rzeczoznawców majątkowych dokonujących wyceny tych aktywów na dzień nabycia kontroli nad Rottneros AB, nie były spójne z okresami ekonomicznej użyteczności stosowanymi przez spółki Grupy Rottneros i dokonano błędnej weryfikacji tych okresów w latach poprzednich).

W konsekwencji dokonano zmiany wartości rzeczowych aktywów trwałych, kosztów amortyzacji oraz podatku odroczonego dla danych porównawczych za okresy odpowiednio 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku i na dzień 30 czerwca 2017 roku w stosunku do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2017 roku.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 66.137 tys. zł, aktywo z tytułu podatku odroczonego zmniejszyło się o 14.550 tys. PLN a kapitał własny wzrósł o 51.587 tys. PLN, z tym że udział niekontrolujący wzrósł o 25.123 tys. PLN, kapitał z różnic kursowych z przeliczenia zmniejszył się o 1.362 tys. PLN a niepokryte straty zmniejszyły się o 27.826 tys. PLN. Zmiana okresu ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów Grupy Rottneros spowodowała także wzrost zysku netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku o 7.442 tys. PLN poprzez zmniejszenie się kosztu własnego sprzedaży o 9.541 tys. PLN i wzrost podatku dochodowego o 2.099 tys. PLN.

Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 wzrósł z 0,40 PLN do 0,46 PLN.

Zmiana okresu ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów Grupy Rottneros spowodowała także wzrost zysku netto za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku o 3.562 tys. PLN poprzez zmniejszenie się kosztu własnego sprzedaży o 4.566 tys. PLN i wzrost podatku dochodowego o 1.004 tys. PLN.

Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 wzrósł z 0,05 PLN do 0,08 PLN.

W pierwszym półroczu 2018 roku nie miały miejsca inne zdarzenia, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

## 6.6. Porównywalność danych/zmiana szacunków

Ze skutkiem od 1 stycznia 2018 roku, na podstawie weryfikacji dotychczasowych okresów ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, AP Kostrzyn dokonał zmiany okresów ekonomicznej użyteczności dla wybranych rzeczowych aktywów trwałych, głównie maszyn i urządzeń. Powodem tych zmian były przede wszystkim przeprowadzone do tej pory modernizacje tych aktywów, które spowodowały wydłużenie się ich okresów ekonomicznej użyteczności. Roczna amortyzacja dla tych rzeczowych aktywów trwałych zmniejszy się o 7.982 tys. PLN w stosunku do ich rocznego kosztu amortyzacji za 2017 rok.

## 7. Sezonowość działalności

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

## 8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony jest do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurą i offsetową.
- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), 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 poziomy 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 2018 oraz według stanu na 30 czerwca 2018 roku.

#### Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz na 30 czerwca 2018 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	801 744	330 638	449 780	-	1 582 162	-	1 582 162
Sprzedaż między segmentami	1	12 206	23 160	17 864	53 231	(53 231)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>801 746</b>	<b>342 843</b>	<b>472 940</b>	<b>17 864</b>	<b>1 635 393</b>	<b>(53 231)</b>	<b>1 582 162</b>
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	65 528	(15 658)	86 934	1 048	137 853	104	137 957
Przychody z tytułu odsetek	248	40	-	3 687	3 976	(3 481)	495
Koszty z tytułu odsetek	(1 651)	(1 761)	(4 160)	(6 686)	(14 258)	2 485	(11 772)
Amortyzacja	(25 297)	(4 956)	(14 808)	(246)	(45 306)	-	(45 306)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	924	193	4 575	40 712	46 406	(45 965)	440
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(5 809)	(6 058)	-	(5 672)	(17 540)	7 356	(10 183)
<b>Zysk brutto</b>	<b>33 943</b>	<b>(28 200)</b>	<b>72 543</b>	<b>32 844</b>	<b>111 130</b>	<b>(39 500)</b>	<b>71 630</b>
Aktywa segmentu	935 052	251 208	887 857	452 025	2 526 142	(523 624)	2 002 518
Zobowiązania segmentu	440 235	379 926	338 133	416 830	1 575 125	(440 787)	1 134 338
Nakłady inwestycyjne	(28 702)	(5 419)	(31 737)	(139)	(65 997)	-	(65 997)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	976	-	-	-	976	-	976

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (935 tys. PLN, z czego 495 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (21.956 tys. PLN, z czego 11.772 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (45.306 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-21.669 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-104 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.939 tys. PLN, rezerwa: 57.409 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 2018 oraz według stanu na 30 czerwca 2018 roku.

**Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz na 30 czerwca 2018 roku**

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	394 673	164 088	233 670	-	792 431	-	792 431
Sprzedaż między segmentami	1	6 197	12 478	9 340	28 016	(28 016)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>394 674</b>	<b>170 285</b>	<b>246 148</b>	<b>9 340</b>	<b>820 447</b>	<b>(28 016)</b>	<b>792 431</b>
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	27 296	(9 571)	47 110	1 151	65 985	785	66 770
Przychody z tytułu odsetek	99	35	-	1 838	1 972	(1 756)	215
Koszty z tytułu odsetek	(769)	(936)	(2 063)	(2 518)	(6 286)	1 214	(5 072)
Amortyzacja	(11 205)	(2 432)	(7 556)	(123)	(21 316)	-	(21 316)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(1 060)	96	2 060	39 859	40 955	(40 799)	157
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 604)	(3 319)	-	(3 512)	(11 435)	2 370	(9 065)
<b>Zysk brutto</b>	<b>9 757</b>	<b>(16 128)</b>	<b>39 551</b>	<b>36 694</b>	<b>69 875</b>	<b>(38 187)</b>	<b>31 688</b>
Aktywa segmentu	935 052	251 208	887 857	452 025	2 526 142	(523 624)	2 002 518
Zobowiązania segmentu	440 235	379 926	338 133	416 830	1 575 125	(440 787)	1 134 338
Nakłady inwestycyjne	(12 570)	(1 571)	(18 772)	(100)	(33 012)	-	(33 012)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	976	-	-	-	976	-	976

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (371 tys. PLN, z czego 215 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (14.136 tys. PLN, z czego 5.072 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (21.316 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-11.125 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-785 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 27.939 tys. PLN, rezerwa: 57.409 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały przekształcone dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 oraz według stanu na 31 grudnia 2017 roku.

**Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku**

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	757 219	331 004	388 765	-	1 476 989	-	1 476 989
Sprzedaż między segmentami	-	10 629	31 550	22 380	64 559	(64 559)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>757 219</b>	<b>341 633</b>	<b>420 316</b>	<b>22 380</b>	<b>1 541 548</b>	<b>(64 559)</b>	<b>1 476 989</b>
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	67 246	(1 096)	74 357	(1 095)	139 411	648	140 059
Przychody z tytułu odsetek	233	25	-	3 178	3 436	(3 213)	222
Koszty z tytułu odsetek	(2 239)	(2 154)	(223)	(7 729)	(12 345)	2 280	(10 065)
Amortyzacja	(28 132)	(11 770)	(13 245)	(225)	(53 371)	-	(53 371)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 207	517	445	49 664	52 833	(47 690)	5 143
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 886)	(908)	(3 785)	(3 129)	(9 709)	2 813	(6 895)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>37 429</b>	<b>(15 386)</b>	<b>57 550</b>	<b>40 663</b>	<b>120 255</b>	<b>(45 163)</b>	<b>75 093</b>
Aktywa segmentu	915 148	225 945	801 328	429 320	2 371 742	(508 863)	1 862 878
Zobowiązania segmentu	430 337	337 764	318 225	413 028	1 499 353	(426 250)	1 073 103
Nakłady inwestycyjne	(27 438)	(3 566)	(44 525)	(187)	(75 716)	-	(75 716)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	988	-	-	-	988	-	988

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (5.366 tys. PLN, z czego 222 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (16.961 tys. PLN, z czego 10.065 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (53.371 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-17.751 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-648 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 32.387 tys. PLN, rezerwa: 34.301 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały przekształcone dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 oraz według stanu na 31 grudnia 2017 roku.

### Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku

	Działalność kontynuowana					Wylączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	352 661	160 507	189 919	-	703 087	-	703 087
Sprzedaż między segmentami	-	4 461	15 750	11 738	31 949	(31 949)	-
Przychody segmentu ogółem	352 661	164 968	205 669	11 738	735 036	(31 949)	703 087
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	29 689	(2 650)	37 976	(1 461)	63 554	1 007	64 561
Przychody z tytułu odsetek	145	15	-	1 460	1 620	(1 497)	123
Koszty z tytułu odsetek	(1 145)	(930)	(223)	(3 685)	(5 983)	1 018	(4 964)
Amortyzacja	(13 991)	(5 747)	(7 116)	(116)	(26 969)	-	(26 969)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 623	(132)	445	42 544	44 481	(45 948)	(1 467)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(852)	(445)	(1 966)	(1 931)	(5 193)	1 117	(4 076)
Zysk/(strata) brutto	15 469	(9 888)	29 117	36 811	71 509	(44 302)	27 206
Aktywa segmentu	915 148	225 945	801 328	429 320	2 371 742	(508 863)	1 862 878
Zobowiązania segmentu	430 337	337 764	318 225	413 028	1 499 353	(426 250)	1 073 103
Nakłady inwestycyjne	(16 945)	(2 287)	(25 425)	(187)	(44 843)	-	(44 843)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	988	-	-	-	988	-	988

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-1.344 tys. PLN, z czego 123 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (9.041 tys. PLN, z czego 4.964 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (26.969 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-8.828 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-1.007 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 32.387 tys. PLN, rezerwa: 34.301 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

## 9. Działalność zaniechana

Dnia 28 lipca 2015 roku Zarząd Arctic Paper S.A. ogłosił, że rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddał ocenie możliwość podjęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji. Ze względu na istotną część działalności Grupy prowadzoną przez AP Mochenwangen i spółki powstałe w celu nabycia Papierni oraz ich wyodrębnienie operacyjne i geograficzne, Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną na dzień 31 grudnia 2015 roku. Grupa Mochenwangen obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH oraz Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH Co&KG. W konsekwencji aktywa i zobowiązania Grupy Mochenwangen zostały zaprezentowane odpowiednio jako aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży na dzień 30 czerwca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku i 30 czerwca 2017 roku, natomiast przychody i koszty tej Grupy zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okresy 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku.

W związku z kontynuacją poszukiwania nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen lub jej poszczególnych aktywów oraz w związku z trwającymi negocjacjami z potencjalnymi nabywcami Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną również na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku i kontynuując to podejście w 2018 roku Zarząd uznał, że rezerwa na odprawy emerytalne nie zostanie sprzedana w ramach działalności zaniechanej i w rezultacie została ona wyłączona ze zobowiązań związanych bezpośrednio z tą działalnością.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

Przychody i koszty działalności zaniechanej	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-
Koszt własny sprzedaży	(743)	(1 379)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>(743)</b>	<b>(1 379)</b>
Koszty sprzedaży	(25)	(16)
Koszty ogólnego zarządu	(1 545)	(2 772)
Pozostałe przychody operacyjne	485	730
Pozostałe koszty operacyjne	-	(572)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 827)</b>	<b>(4 009)</b>
Przychody finansowe	(0)	0
Koszty finansowe	(13)	(9)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(1 840)</b>	<b>(4 017)</b>
Podatek dochodowy	2	15
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>(1 838)</b>	<b>(4 003)</b>
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(114)	387
Zyski/ straty aktuarialne	-	-
	<b>(114)</b>	<b>387</b>
Zysk (strata) na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,03)	(0,06)
- rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,03)	(0,06)
<b>Aktywa netto przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>Na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2017</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>		
Zapasy i pozostałe aktywa rzeczowe	22	21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 016	1 293
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	126	121
Pozostałe aktywa finansowe	-	188
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 666	2 448
	<b>2 831</b>	<b>4 071</b>
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>		
Rezerwy	877	838
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	584	517
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	105	100
Rozliczenia międzyokresowe	179	171
	<b>1 744</b>	<b>1 626</b>
<b>Aktywa netto przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1 087</b>	<b>2 445</b>



	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(865)	(2 337)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	1 623
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(865)	(714)
Różnice kursowe netto	83	(52)
Środki pieniężne na początek okresu	2 448	1 320
Środki pieniężne na koniec okresu	1 666	554

Grupa zamierza sprzedać grunt, a następnie całą działalność zaniechaną jako zorganizowaną całość. Ze względu na fakt, iż Grupa jest w trakcie określania stanu skażenia gruntu oraz że stan ten w sposób istotny wpływa na wartość rynkową tego aktywa, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wartości godziwej gruntu. W konsekwencji Grupa rozpoznała grunt w wartości 0 PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku.

## 10. Przychody i koszty

### 10.1. Przychody ze sprzedaży produktów

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 1.582.162 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 105.173 tys. PLN głównie z powodu wyższych cen sprzedaży papieru i celulozy po przeliczeniu na PLN w porównaniu do 2017 roku. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.132.382 tys. PLN (328 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 449.780 tys. PLN (187 tys. ton). W pierwszym półroczu 2017 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.088.224 tys. PLN (336 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 388.765 tys. PLN (185 tys. ton).

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w drugim kwartale 2018 roku 792.431 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 89.344 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 558.761 tys. PLN (160 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 233.670 tys. PLN (93 tys. ton). W drugim kwartale 2017 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 513.168 tys. PLN (160 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 189.919 tys. PLN (91 tys. ton).

### 10.2. Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w pierwszym półroczu 2018 roku 1.270.636 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 99.328 tys. PLN. Głównym powodem wzrostu kosztu własnego sprzedaży był wzrost kosztów zużycia celulozy i energii wyrażonych w PLN.

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w drugim kwartale 2018 roku 634.355 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 77.336 tys. PLN.

### 10.3. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 168.898 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8.876 tys. PLN. Główne składniki kosztów sprzedaży to koszty transportu wyrobów gotowych i spadek tych właśnie kosztów był powodem zmniejszenia się kosztów sprzedaży.

Koszty sprzedaży wyniosły w drugim kwartale 2018 roku 84.046 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.820 tys. PLN.

#### 10.4. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 40.305 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8.434 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 2018 roku 19.186 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 6.923 tys. PLN.

#### 10.5. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 18.994 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.284 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 CO<sub>2</sub>. Niższa wartość pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikała głównie z niższej sprzedaży pozostałych materiałów oraz energii.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2018 roku 7.176 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.166 tys. PLN.

#### 10.6. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 28.665 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 13.906 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszty własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2018 roku wpływ miały straty poniesione na realizacji kontraktów terminowych na sprzedaż celulozy.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2018 roku 16.566 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 10.724 tys. PLN.

#### 10.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku odpowiednio 935 tys. PLN i 21.956 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 4.431 tys. PLN i wzrost kosztów o 4.995 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W pierwszej połowie 2018 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 7.574 tys. PLN (koszty finansowe). W analogicznym okresie 2017 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 4.700 tys. PLN (przychody finansowe).

Przychody i koszty finansowe wyniosły w drugim kwartale 2018 roku odpowiednio 371 tys. PLN i 14.136 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 1.715 tys. PLN i wzrost kosztów o 5.095 tys. PLN. Ujemne przychody finansowe w drugim kwartale 2017 roku są skutkiem prezentacji różnic kursowych netto tj. niższych dodatnich różnic kursowych netto za 6 miesięcy 2017 roku niż wartość dodatnich różnic kursowych netto za pierwszy kwartał 2017 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 2018 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	139 183	97 764
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Środki pieniężne w drodze	4 052	3 057
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie	143 235	100 821
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	1 666	554
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	144 901	101 375

### 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 2018	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		
Bilansowa stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(88 166)	2 554
Bilansowa zmiana innych aktywów finansowych długoterminowych pomniejszych o aktywa z tytułu wyceny instrumentów pochodnych)	-	667
Działalność zaniechana	277	(62)
Różnice z przeliczenia	(2 402)	(13 434)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(90 291)	(10 275)
Zmiana stanu zapasów		
Bilansowa zmiana stanu zapasów	(58 248)	20 936
Działalność zaniechana	(1)	504
Różnice z przeliczenia	(2 823)	(14 506)
Zmiana stanu zapasów wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(61 072)	6 934
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	7 496	(35 352)
Zmiana zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(5 136)	-
Działalność zaniechana	67	2 506
Różnice z przeliczenia	3 477	13 313
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	5 904	(19 533)

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	23 038	(10 472)
Działalność zaniechana	8	2
Różnice z przeliczenia	294	3 737
<hr/>		
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	23 340	(6 733)
Zmiana stanu rezerw		
Bilansowa zmiana stanu rezerw	(2 431)	(4 211)
Działalność zaniechana	38	(1 465)
Różnice z przeliczenia	450	4 950
<hr/>		
Zmiana stanu rezerw wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(1 943)	(727)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		
Zwiększenia z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(71 423)	(77 235)
Zwiększenia z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(8 838)	(11 557)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych w drodze leasingu finansowego	-	209
Certyfikaty kogeneracji	9 128	12 868
Zmiana zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 136	-
Działalność zaniechana	-	-
<hr/>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(65 997)	(75 716)

## 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 2017.

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

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

## 12.2. Dywidendy wypłacone przez Rottneros AB

Dnia 16 maja 2018 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rottneros AB podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 0,37 SEK na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona Arctic Paper S.A. jak i akcjonariuszom niekontrolującym posiadającym akcje Rottneros AB w łącznej wysokości 23,6 milionów PLN (56 milionów SEK).

## 13. Podatek dochodowy

### 13.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy oraz 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (przekształcone)
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 442)	(3 118)	(104)	(3 060)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(8 683)	(18 552)	(8 724)	(14 691)
Obciążenie podatkowe działalności kontynuowanej wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(11 125)	(21 669)	(8 828)	(17 751)
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-	-	-
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(7 629)	(9 148)	(1 746)	2 660
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznane pierwotnie w kapitale	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	(7 629)	(9 148)	(1 746)	2 660

### 13.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku wyniosło odpowiednio 27.939 tys. PLN i 32.387 tys. PLN. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznane przede wszystkim na stratach podatkowych możliwych do wykorzystania w przyszłych latach, a także w związku z nabyciem Grupy Rottneros.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 r. wyniosła odpowiednio 57.409 tys. PLN i 34.301 tys. PLN. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznana przede wszystkim na różnicy w wycenie aktywów trwałych powstałej głównie przy nabyciu Arctic Paper Grycksbo i różnych okresach ekonomicznej użyteczności stosowanych dla celów księgowych i podatkowych. Wzrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika głównie ze wzrostu tej rezerwy dla spółek z Grupy Rottneros.

## 14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2017 (przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (przekształcone)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 003	21 740	7 243	35 529
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(934)	(1 838)	(1 855)	(4 003)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 069	19 902	5 388	31 527
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
<b>Całkowita liczba akcji</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>
<b>Średnioważona liczba akcji</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>
<b>Zysk (strata) na akcję (w PLN)</b>				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,06	0,29	0,08	0,46
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,07	0,31	0,10	0,51
<b>Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)</b>				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,06	0,29	0,08	0,46
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,07	0,31	0,10	0,51

## 15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości

### 15.1. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 854.554 tys. PLN i była wyższa w porównaniu do wartości z 31 grudnia 2017 roku o 20.349 tys. PLN. Wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 71.423 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniosła 77.235 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosła 1.074 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniosła 163 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku wyniósł 44.269 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniósł 53.003 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017

roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły -5.731 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniósł -22.012 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 50.064 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2017 roku o 1.044 tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 9.122 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniosła 11.557 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosła 8.351 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniosła 13.954 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku wyniósł 1.037 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniósł 368 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosły -778 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniosły -2.087 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży certyfikatów kogeneracji w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 1.162 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2017 roku: 120 tys. PLN).

## 15.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Analiza przesłanek na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazała potrzebę przeprowadzenia testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych dla AP Grycksbo na ten dzień. Wyniki przeprowadzonego testu nie wykazały dalszej utraty wartości tych aktywów. Z tego względu wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2018 roku nie zmieniła się w porównaniu z odpisami na dzień 31 grudnia 2017 roku.

## 16. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017
Materiały (według ceny nabycia)	185 169	156 518
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	13 262	7 631
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	203 135	180 996
Według wartości netto możliwej do uzyskania	7 615	5 816
Przedpłaty na poczet dostaw	62	35
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	409 243	350 996
Odpis aktualizujący wartość zapasów	5 069	4 408
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	414 313	355 404

Zapasy netto wyniosły na dzień 30 czerwca 2018 roku 409.243 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 350.996 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2018 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wynosił 5.069 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 4.408 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2018 roku zapasy wyrobów gotowych warte 7.615 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiły 5.816 tys. PLN).

Wzrost zapasów na 30 czerwca 2018 roku w porównaniu z końcem poprzedniego roku był skutkiem wyższych cen materiałów a w szczególności cen celulozy i energii, a także wyższego ich wolumenu ze względu na zamówienia sprzedaży w drugiej połowie 2018 roku.

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

	Na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017
Należności z tytułu dostaw i usług	389 188	296 408
Należności budżetowe z tytułu VAT	22 580	24 703
Pozostałe należności od osób trzecich	2 513	4 954
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	3 956	4 006
Należności ogółem (netto)	418 237	330 071
Odpis aktualizujący należności	16 351	27 030
Należności brutto	434 589	357 101

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła 418.237 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku (31 grudnia 2017 roku: 330.071 tys. PLN). Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynika głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w ostatnich miesiącach pierwszego półrocza 2018 roku.

Odpis aktualizujący należności wyniósł 16.351 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku (31 grudnia 2017 roku: 27.030 tys. PLN). Spadek wartości odpisu aktualizującego należności wynikał głównie z jego wykorzystania w pierwszym półroczu 2018 roku (8.515 tys. PLN).

## 18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe

Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio 14.123 tys. PLN i 13.583 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 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku wyniosły odpowiednio 1.512 tys. PLN i 1.513 tys. PLN.

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe wyniosły 51.753 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku i 7.151 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim wartość dodatniej wyceny kontraktów terminowych, a wzrost tej pozycji wynika z wyższej dodatniej wyceny kontraktów forward na zakup energii elektrycznej oraz przekazania oprocentowanej wpłaty jako zabezpieczenie wykonania kontraktów forward na sprzedaż celulozy.

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosły 46.194 tys. PLN i na dzień 31 grudnia 2017 roku 22.056 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje wartość z dodatniej wyceny kontraktów terminowych głównie forwardów na zakup energii elektrycznej.

## 19. Oprocentowane kredyty i pożyczki

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 6.404 tys. PLN oraz zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytu odnawialnego i terminowego względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków odpowiednio w wysokości 39.964 tys. PLN i 14.506 tys. PLN.

W kwietniu 2018 roku Grupa dokonała częściowej spłaty pożyczki od głównego akcjonariusza w kwocie 10.690 tys. PLN (2.500 tys. EUR).

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2018 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2017 roku, a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2018 roku.

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

Zgodnie z opisanym w nocie 5 niniejszego sprawozdania finansowego niedotrzymaniem przez Grupę jednego ze wskaźników finansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz zgodnie z wymogami MSR 1 Grupa zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 144.660 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje. Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako



agenta konsorcjum banków finansujących pisemnie zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 30 czerwca 2018 roku nie będzie stanowić przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku.

## 20. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2018 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 28.968 tys. PLN (w tym długoterminowe 3.396 tys. PLN a krótkoterminowe 25.572 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2017 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 37.098 tys. PLN (w tym długoterminowe 3.945 tys. PLN, a krótkoterminowe 33.153 tys. PLN). Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania wynikające z umów leasingowych i ujemną wycenę instrumentów zabezpieczających.

W styczniu 2018 roku spółka Arctic Paper Grycksbo AB dokonała całkowitej, przedterminowej spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w Svenska Handelsbanken AB. W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa spłaciła zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 23.140 tys. PLN.

W ciągu okresu sprawozdawczego nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu ujemnej wyceny instrumentów zabezpieczających w kwocie 15.515 tys. PLN.

Pozostałe różnice w wartości pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej.

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

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 431.365 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 423.868 tys. PLN). Na zwiększenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miały większe zakupy surowców i usług do produkcji w Papierniach i Celulozowniach.

## 22. Zmiana stanu rezerw

	Na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017
Rezerwy emerytalne	102 255	100 281
Pozostałe rezerwy	1 536	5 940
	103 791	106 221
Rezerwy krótkoterminowe	279	4 667
Rezerwy długoterminowe	103 512	101 554

Zmiana rezerwy długoterminowej w ciągu pierwszego półrocza 2018 roku wynika przede wszystkim z jej przeliczenia na walutę prezentacji, tj. PLN. Spadek rezerw krótkoterminowych w ciągu pierwszego półrocza 2018 roku wynika przede wszystkim z ich wykorzystania przez spółki Grupy Rottneros.

## 23. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2018 roku 116.907 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 99.342 tys. PLN. Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 31 grudnia 2017 roku 93.328 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 74.576 tys. PLN. Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią dotacje otrzymane z instytucji rządowych wynoszące 19.938 tys. PLN, w tym długoterminowe 17.565 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 21.127 tys. PLN, w tym długoterminowe 18.752 tys. PLN) oraz krótkoterminowe zobowiązania pracownicze, głównie urlopowe, które na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosły 62.598 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 51.698 tys. PLN).

## 24. Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny	Na dzień	Na dzień
	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
	(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 2018 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

## 25. Instrumenty finansowe

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

## 25.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		
	Na dzień 30 czerwca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 czerwca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	
<b>Aktywa finansowe</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	395 657	305 368	395 657	305 368
Instrumenty zabezpieczające*	WwWGpCD	77 337	21 914	77 337	21 914
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)**	WwZK	20 610	7 293	20 610	7 293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	143 235	241 403	143 235	241 403
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i obligacje	WwZK	452 096	412 016	452 096	412 016
w tym:					
- długoterminowe		253 868	372 576	253 868	372 576
- krótkoterminowe		198 228	39 440	198 228	39 440
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:	WwZK	4 741	28 383	4 741	28 383
- długoterminowe		3 397	3 945	3 397	3 945
- krótkoterminowe		1 345	24 438	1 345	24 438
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	WwZK	411 816	373 780	411 816	373 780
Instrumenty zabezpieczające	WwWGpCD	24 054	8 539	24 054	8 539

\* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

\*\* przede wszystkim zabezpieczenia wykonania kontraktów terminowych

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

WwWGpCD - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

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

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku:

30 czerwca 2018	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	77 337	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	395 657
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	-	-	20 610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	143 235
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	24 054	-
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	452 096
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	4 741
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	411 816

31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	21 914	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	305 368
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	-	-	7 293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	241 403
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	8 539	-
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	412 016
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	28 383
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	373 780

## 25.2. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2018		<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne								
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>								
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu		1 345	819	1 194	1 383	-	-	4 741
<b>Kredyty i pożyczki:</b>								
Kredyt z banku EBRD w EUR Capex A Facility (T2)		14 031	-	-	-	-	-	14 031
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN		1 428	-	-	-	-	-	1 428
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BZ WBK w PLN		-	-	-	-	-	-	-
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR		18 777	-	-	-	-	-	18 777
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BZ WBK w EUR		11 157	-	-	-	-	-	11 157
Obligacje w SEK		-	-	-	-	165 505	-	165 505
Suma kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu		45 393	-	-	-	165 505	-	210 898
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA O ZMIENNYM OPROCENTOWANIU</b>		<b>46 738</b>	<b>819</b>	<b>1 194</b>	<b>1 383</b>	<b>165 505</b>	<b>0</b>	<b>215 639</b>
30 czerwca 2018								
Oprocentowanie stałe		<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Kredyty i pożyczki:</b>								
Kredyt z banku EBRD TA w EUR		38 519	-	-	-	-	-	38 519
Kredyt z banku BZ WBK w PLN		7 984	-	-	-	-	-	7 984
Kredyt z banku BNP w EUR		7 813	-	-	-	-	-	7 813
Obligacje w PLN		20 295	18 469	16 722	42 244	-	-	97 730
Kredyt z banku EBRD w EUR Capex A Facility (T1)		17 198	-	-	-	-	-	17 198
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN		5 000	-	-	-	-	-	5 000
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BZ WBK w PLN		1 120	-	-	-	-	-	1 120
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR		21 808	-	-	-	-	-	21 808
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BZ WBK w EUR		21 808	-	-	-	-	-	21 808
Pożyczka od głównego akcjonariusza w EUR		11 290	10 928	-	-	-	-	22 218
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA O STAŁYM OPROCENTOWANIU</b>		<b>152 835</b>	<b>29 397</b>	<b>16 722</b>	<b>42 244</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241 198</b>

31 grudnia 2017							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	24 438	1 400	1 298	1 247	-	-	28 382
<b>Kredyty i pożyczki:</b>							
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BZ WBK w EUR	-	20 064	-	-	-	-	20 064
Obligacje w SEK	-	-	-	-	167 174	-	167 174
Suma kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	-	20 064	-	-	167 174	-	187 238
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA O ZMIENNYM OPROCENTOWANIU</b>	<b>24 438</b>	<b>21 464</b>	<b>1 298</b>	<b>1 247</b>	<b>167 174</b>	<b>-</b>	<b>215 620</b>

31 grudnia 2017							
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Kredyty i pożyczki:</b>							
Kredyt z banku EBRD TA w EUR	9 143	8 658	8 158	7 692	7 176	-	40 827
Kredyt z banku EBRD Capex A w EUR	2 213	3 855	3 638	3 435	3 230	-	16 372
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	2 577	2 372	2 173	1 975	-	-	9 098
Kredyt z banku BNP w EUR	2 316	2 190	2 071	1 944	-	-	8 521
Obligacje w PLN	12 284	18 809	17 059	48 914	-	-	97 065
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN	-	426	-	-	-	-	426
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BZ WBK w EUR	-	20 646	-	-	-	-	20 646
Pożyczka od właściciela/głównego akcjonariusza w EUR	10 908	10 459	10 459	-	-	-	31 825
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA O STAŁYM OPROCENTOWANIU</b>	<b>39 440</b>	<b>67 414</b>	<b>43 558</b>	<b>63 960</b>	<b>10 406</b>	<b>-</b>	<b>224 778</b>

### 25.3. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 30 czerwca 2018 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 FX forward mające na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą celulozy,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie części wpływów w USD związanych ze sprzedażą celulozy,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na sprzedaż celulozy mające na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

### 25.3.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2018 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakty walutowe typu forward, kontrakt forward na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy, kontrakt typu SWAP odsetkowy.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 018
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.08.2018
Kwota zabezpieczenia	4,5 mln EUR
Kurs terminowy	10,30 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 018
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.08.2018
Kwota zabezpieczenia	18,0 mln USD
Kurs terminowy	8,69 SEK/USD

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	2017-2018
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2018
Zabezpieczona ilość celulozy	24.000 ton
Cena terminowa	7 319 SEK/tona

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.01.2015
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2021
Zabezpieczona ilość energii	1.251.000 MWh
Cena terminowa	od 16,50 do 30,70 EUR/MWh

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

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

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



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

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

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

### 25.3.2. Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2018 roku jako zabezpieczenie wartości godziwej Grupa posiadała opcje floor.

Rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej związana z opcją floor

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

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych i wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 30 czerwca 2018		Na dzień 31 grudnia 2017	
	(niebadane)			
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	2 095	849	1 170
Forward na sprzedaż celulozy	-	18 436	-	3 394
SWAP	-	3 748	-	3 604
Opcja typu floor	-	(225)	-	370
Forward na energię elektryczną	77 337	-	21 065	-
<b>Razem instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>77 337</b>	<b>24 054</b>	<b>21 914</b>	<b>8 539</b>

## 26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

## 27. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych poziomów wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

## 28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.439 tys. SEK (599 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 760 tys. SEK (318 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (56 tys. PLN);

## 29. Sprawy sądowe

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

## 30. Rozliczenia podatkowe

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

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

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

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

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

## 31. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie nie mniej niż 10.000 tys. PLN do końca 2018 roku (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 50.000 tys. PLN). Kwota ta zostanie przeznaczona na zakup nowych maszyn i urządzeń.

## 32. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

- Thomas Onstad – główny akcjonariusz Arctic Paper S.A. posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji w kapitale podstawowym Spółki,
- Nemus Holding AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A. od dnia 3 września 2014 roku,
- Munkedal Skog – spółka zależna od Nemus Holding AB,
- Centrum Finansowo-Księgowe PROGRESSIO s.c. - od dnia 1 stycznia 2014 roku do 31 sierpnia 2017 roku jednostka powiązana z Członkiem Zarządu.

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 2018 roku i na dzień 30 czerwca 2018 roku:

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	-	-	-	3 956	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	873	-	-	22 218
Razem	-	-	-	873	3 956	-	22 218

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 oraz na 31 grudnia 2017

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	-	-	-	4 006	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	1 893	-	-	31 825
Munkedals Skog	-	-	-	-	-	-	1
CFK Progressio s.c.	-	157	-	-	-	-	nd
Razem	-	157	-	1 893	4 006	-	31 826

## 33. Prawa do emisji CO2

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

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

(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		
Emisja	(150 577)	(147 950)	(162 467)	(170 696)	(142 784)	(66 818)		
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-		
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-		
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	115 750		
<b>(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
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)		
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(21 038)	(40 160)	(33 416)		
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-	-		
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-	-		
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	(3 724)**		
<b>(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Przydział	77 037	75 689	74 326	72 948	71 556	70 151	68 730	67 304
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	69 411	111 448	734	60	1 008	2 564		
Emisja	-	-	-	-	-	-		
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-		
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)	(75 000)	(72 000)	(70 000)	(35 000)		
Ilość niewykorzystana	111 448	734	60	1 008	2 564	37 715		
<b>(w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
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		
Emisja	(13 047)	(19 020)	(26 933)	(21 293)	(18 707)	(18 617)		
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-		
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-		
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	132 859		

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

\*\* - niedobór praw do emisji na dzień 30 czerwca 2018 roku zostanie pokryty z nadwyżki nowego przydziału za 2019 rok dostępnego przed okresem rozliczenia praw za rok 2018 nad szacowaną roczną emisją

## 34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

### 34.1. Dotacje

W bieżącym półroczu spółki Grupy nie otrzymały istotnych dotacji.

### 34.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,
- Spółka nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,

- Spółka przeniesie w jakiegokolwiek formie własność składników majątkowych, z którymi było związane zwolnienie od podatku w okresie krótszym niż 5 lat od dnia wprowadzenia do ewidencji,
- Maszyny i urządzenia zostaną oddane do prowadzenia działalności poza terenem strefy,
- Spółka otrzyma zwrot wydatków inwestycyjnych w jakiegokolwiek formie,
- Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

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

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 2018 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 63.056 tys. PLN.

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

Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 5.715 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku.

## 35. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

### 35.1. Wypłata transzy refinansującej spłatę leasingu Arctic Paper Grycksbo

W związku z udzieloną Spółce zależnej Arctic Paper Grycksbo AB w dniu 7 stycznia 2018 pożyczką w kwocie 5,56 milionów EUR w celu spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w Svenska Handelsbanken AB, Spółka otrzymała w dniu 18 lipca 2018 roku od obecnego konsorcjum banków finansujących (Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank BGŻ BNP Paribas S.A.) transzę kredytu terminowego w kwocie 25.820 tysięcy PLN. Kredyt został udzielony jako dodatkowa transza w ramach umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku w celu refinansowania spłaty zadłużenia Arctic Paper Grycksbo AB z tytułu leasingu udzielonego przez Svenska Handelsbanken AB. Zgodę na takie finansowanie wyraziło w dniu 20 lutego 2018 roku Zgromadzenie Obligatariuszy.

### 35.2. Otrzymanie zwolnienia z dotrzymania wskaźników finansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku

W związku opisanym w nocie 5 niedotrzymaniem określonego umową kredytową wskaźnika finansowego, po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 30 czerwca 2018 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie z wymogami MSR 1, ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2018 roku, Grupa zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 144.660 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Po dniu 30 czerwca 2018 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	27 sierpnia 2018	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	27 sierpnia 2018	





# Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2018 roku

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)
	Nota				
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży usług		9 340	17 864	11 006	21 051
Odsetki od pożyczek od jednostek powiązanych	11.1	1 226	2 453	982	2 191
Przychody z dywidend	15	38 897	38 897	44 823	44 823
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>49 463</b>	<b>59 214</b>	<b>56 812</b>	<b>68 065</b>
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	11.1	(1 167)	(2 525)	(1 201)	(2 691)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>48 295</b>	<b>56 689</b>	<b>55 611</b>	<b>65 374</b>
Pozostałe przychody operacyjne		275	249	110	114
Koszty sprzedaży		(749)	(1 499)	(1 400)	(2 419)
Koszty ogólnego zarządu		(6 989)	(14 134)	(10 559)	(18 549)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów		(1 166)	(1 394)	(34 636)	(35 889)
Pozostałe koszty operacyjne		(85)	(26)	(407)	(94)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>39 581</b>	<b>39 885</b>	<b>8 720</b>	<b>8 537</b>
Przychody finansowe		2 041	3 050	(2 279)	4 879
Koszty finansowe		(5 627)	(11 485)	(5 086)	(9 685)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>35 995</b>	<b>31 450</b>	<b>1 355</b>	<b>3 731</b>
Podatek dochodowy		(300)	(300)	-	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>35 695</b>	<b>31 150</b>	<b>1 355</b>	<b>3 731</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>35 695</b>	<b>31 150</b>	<b>1 355</b>	<b>3 731</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>					
- podstawowy z zysku/(straty) za okres		0,52	0,45	0,02	0,05
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres		0,52	0,45	0,02	0,05

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		35 695	31 150	1 355	3 731
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:					
Wycena instrumentów finansowych		(146)	87	(439)	172
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	21.3	(20)	314	89	526
Inne całkowite dochody netto		(167)	401	(350)	698
<b>Całkowite dochody</b>		<b>35 528</b>	<b>31 551</b>	<b>1 005</b>	<b>4 430</b>

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	1 699	1 940
Aktywa niematerialne		1 745	1 614
Inwestycje w jednostkach zależnych	12	678 313	678 313
Pozostałe aktywa finansowe	19	76 300	68 042
Pozostałe aktywa niefinansowe		1 232	1 248
		759 291	751 157
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	78 582	75 118
Należności z tytułu podatku dochodowego		257	168
Pozostałe aktywa finansowe	19	120 709	74 157
Pozostałe aktywa niefinansowe		4 851	6 518
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	1 682	36 943
		206 081	192 904
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>965 372</b>	<b>944 061</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	21.4	407 979	447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.5	102 529	116 300
Różnice kursowe z przeliczenia	21.3	1 481	1 167
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	21.6	(32 737)	(103 364)
Kapitał własny ogółem		548 540	531 032
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	88 693	205 339
Rezerwy		1 531	1 551
Pozostałe zobowiązania finansowe		248	323
		90 472	207 214
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	249 512	132 477
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	64 107	59 237
Pozostałe zobowiązania finansowe		3 738	4 258
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 886	1 631
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	128
Rozliczenia międzyokresowe		7 116	8 084
		326 360	205 815
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>416 832</b>	<b>413 029</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>965 372</b>	<b>944 061</b>

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto		31 450	3 731
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		248	225
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		2 782	(4 861)
Utrata wartości aktywów		-	32 944
Odsetki netto		4 010	7 729
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		919	15 460
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych		5 125	(22 957)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(968)	3 016
Zmiana stanu rezerw		(19)	(71)
Podatek dochodowy zapłacony		(517)	97
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu		(76 700)	16 858
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		(54 810)	3 066
Pozostałe		(237)	(500)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(88 717)	54 738
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(139)	(180)
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej		-	(2 615)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(139)	(2 795)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		88 728	16 625
Spłata zobowiązań z tytułu pożyczek		(17 014)	(17 172)
Dywidendy zapłacone		(13 857)	(40 912)
Odsetki zapłacone		(4 118)	(5 852)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(144)	(126)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		53 595	(47 437)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(35 260)	4 507
Środki pieniężne na początek okresu		36 943	10 863
Środki pieniężne na koniec okresu	13	1 682	15 370

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	69 288	447 641	350	148 200	(34 445)	631 034
Korekta błędów lat poprzednich					(61 008)	(61 008)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	526	172	-	698
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	3 731	3 731
Całkowite dochody za okres	-	-	526	172	3 731	4 430
Podział wyniku finansowego	-	-	-	(33 217)	33 217	-
Na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	69 288	447 641	876	115 155	(58 504)	574 456

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Nemus Holding AB. Podmiotem dominującym 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 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku a dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku i 30 czerwca 2017 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz noty do śródrocznego skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów i śródrocznego skróconego sprawozdania z zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

### 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa nie utrzymała wymaganego umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Bank Zachodni WBK S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) poziomu wskaźnika Cashflow Cover będącego stosunkiem przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do wartości spłat zobowiązań finansowych dokonanych w ostatnich 12 miesiącach od końca danego kwartału bez uwzględnienia danych działalności zaniechanej i Grupy Rottneros. Niedotrzymanie wskaźnika było spowodowane niższymi przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej w drugim kwartale 2018 roku wynikającymi przede wszystkim z budowania przez Grupę wyższego ilościowego stanu zapasu przeznaczonego do sprzedaży w kolejnych miesiącach 2018 roku oraz wyższego wartościowego stanu zapasu z powodu wysokich cen celulozy.



Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 30 czerwca 2018 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie z wymogami MSR 1, ze względu na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa i Spółka zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 144.660 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe, oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Spełnienie wskaźnika na kolejne daty testowania spowoduje, że zadłużenie wobec konsorcjum banków zostanie zaprezentowane ponownie jako zobowiązanie długoterminowe.

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 2017 roku.

### 3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku, które dnia 27 sierpnia 2018 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

### 4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w skład Zarządu Jednostki wchodził:

- Per Skoglund - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2016 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 27 kwietnia 2011 roku);
- Göran Eklund – Członek Zarządu powołany 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 2018 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);
- Maciej Georg – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 14 września 2016 roku (członek niezależny).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 czerwca 2018 roku postanowiło o powołaniu Rady Nadzorczej w dotychczasowym składzie na kolejną wspólną kadencję ze skutkiem od dnia 21 grudnia 2018 roku.

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

### 6. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dnia 27 sierpnia 2018 roku niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 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		
			27 sierpnia 2018	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
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, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	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, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	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, Hainborgerstrasse 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, 820 21 Vallvik	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 roku, z wyjątkiem:

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,  
Zarząd dokonał analizy posiadanych umów i ze względu na ich charakter oraz brak niestandardowych zapisów zmiany dotyczące MSSF 15 nie miały istotnego wpływu na wyniki Spółki (szczegóły omówiono w nocie 8.1. niniejszego sprawozdania),
- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,  
Zarząd dokonał analizy posiadanych umów i ze względu na ich charakter zmiany dotyczące MSSF 9 nie miały istotnego wpływu na wyniki Spółki (szczegóły omówiono w nocie 8.2. niniejszego sprawozdania).

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

### 8.1. Wdrożenie MSSF 15

#### Polityka rachunkowości

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami:

- Wymogi identyfikacji umowy z klientem: umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.
- Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia: w momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.
- Określenie ceny transakcyjnej: w celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot; do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Spółka zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej.
- Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia: Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysuguje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.
- Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia: Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysuguje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

#### Ocena wpływu nowego standardu

Spółka wdrożyła MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, z zastosowaniem pełnej metody retrospektywnej.

APSA jest spółką holdingową i otrzymuje przychody z tytułu świadczonych usług, dywidend i otrzymywanych odsetek. Jedynym oczekiwanym zobowiązaniem do wykonania świadczeń przez spółki nabywające świadczone usługi są te właśnie usługi, z tego względu Spółka uznała, iż MSFF 15 nie ma istotnego wpływu na jej wyniki.

## 8.2. Wdrożenie MSSF 9

### Polityka rachunkowości

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy aspekty związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

### Klasyfikacja i wycena aktywów i zobowiązań finansowych

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

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

Spółka kwalifikuje dłużne aktywa finansowe do odpowiedniej kategorii w zależności od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

Zgodnie z MSSF 9, Spółka kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu: zobowiązania z tytułu dostaw i usług, kredyty, pożyczki oraz obligacje
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy: zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń
- instrumenty finansowe zabezpieczające. aktywa i zobowiązania finansowe stanowiące instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne i zabezpieczające wartość godziwą

### Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (za wyjątkiem inwestycji w aktywa kapitałowe oraz aktywa kontraktowe). Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od dotychczas stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

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

W modelu uproszczonym Spółka nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Spółka wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności oraz odzysków z należności od kontrahentów. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w

sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

#### Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka zdecydowała o dalszym stosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z MSR 39 w zakresie instrumentów zabezpieczających.

#### Ocena wpływu nowego standardu

Spółka zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

W 2018 roku Spółka przeprowadziła ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

Wrożenie MSSF 9 nie miało wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitał własny. W wyniku zastosowania MSSF 9, zmieniła się klasyfikacja niektórych instrumentów finansowych.

#### Klasyfikacja i wycena

Zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań finansowych oraz na wartości ujęte z tego tytułu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz kapitały własne. Spółka dokonała klasyfikacji aktywów i zobowiązań finansowych zgodnie z MSSF 9.

Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, a Spółka nie sprzedaje należności handlowych w ramach faktoringu – są one nadal wyceniane po zamortyzowanym koszcie przez wynik finansowy. Spółka korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania.

Tabela poniżej prezentuje klasyfikację i wycenę posiadanych aktywów finansowych według MSR 39 i MSSF 9 na 1 stycznia 2018 roku:

Aktywa finansowe	Kategoria i metoda zgodnie z MSR 39	Wartość wg MSR 39 na 1 stycznia 2018 roku	Kategoria i metoda wyceny zgodnie z MSSF 9	Wartość wg MSSF 9 na 1 stycznia 2018 roku
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	75 118	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	75 118
Pozostałe aktywa finansowe	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	142 199	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	142 199
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	36 943	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	36 943

#### Utrata wartości

Zgodnie z MSSF 9 jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym bądź oczekiwany stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia należności z tego tytułu.

Spółka ocenia, że w związku z charakterem należności z tytułu dostaw i usług, sposób kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości nie zmienił się.

#### Rachunkowość zabezpieczeń

Ze względu na decyzję o dalszym stosowaniu MSR 39 w zakresie instrumentów zabezpieczających, wejście w życie MSSF 9 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

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

Spółka nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe w momencie wejścia w życie ponieważ jednostka nie jest stroną istotnych umów będących w zakresie MSSF 16.

## 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 2018 roku oraz 30 czerwca 2017 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 2018 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)
<b>Informacje geograficzne</b>		
Polska	29 962	41 450
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	24 001	26 126
- Pozostałe	5 251	489
<b>Ogółem</b>	<b>59 214</b>	<b>68 065</b>

## 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 2018 roku koszty te wyniosły 14.134 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2017 roku: 18.549 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 2018 roku 249 tys. PLN (w analogicznym okresie 2017 roku: 114 tys. PLN). Z kolei pozostałe koszty operacyjne spadły w analizowanym okresie z poziomu 94 tys. PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do 26 tys. PLN w pierwszym półroczu 2018 roku.

## 11.4. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w dwóch kwartałach 2018 roku wyniosły 1.394 tys. PLN, a w analogicznym okresie 2017 roku 35.889 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka dokonała odpisu wartości udziałów w Arctic Paper AB (właściciela 100% udziałów Arctic Paper Grycksbo AB) na kwotę 32.944 tys. PLN. Pozostała część odpisu z roku 2017 oraz całość odpisu z roku 2018 dotyczy należności z tytułu odsetek w Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH.

## 12. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017
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:	32 407	32 407
Arctic Paper Investment AB (udziały)	307 858	307 858
Arctic Paper Investment AB (pożyczki)	82 709	82 709
Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)	(358 160)	(358 160)
Arctic Paper Investment GmbH	0	0
Arctic Paper Investment GmbH (udziały)	120 030	120 030
Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)	(120 030)	(120 030)
Arctic Paper Sverige AB	0	0
Arctic Paper Sverige AB (udziały)	11 721	11 721
Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)	(11 721)	(11 721)
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	4 977
Arctic Paper Norge AS	0	0
Arctic Paper Norge AS (udziały)	3 194	3 194
Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)	(3 194)	(3 194)
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
<b>Razem</b>	<b>678 313</b>	<b>678 313</b>

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

### 12.1. Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych

Na dzień 30 czerwca 2018 roku zostały przeprowadzone w Arctic Paper Grycksbo AB, której 100% udziałów posiada Arctic Paper Investment AB, testy na utratę wartości metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w odniesieniu do wartości inwestycji w obu spółkach.

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

Przeprowadzone testy utraty wartości nie skutkowały utworzeniem dodatkowego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2018 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 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
	(niebadane)	
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 682	36 943
<b>Razem</b>	<b>1 682</b>	<b>36 943</b>

## 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 2017.

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

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

## 15. Dywidendy otrzymane

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

- Arctic Paper France SAS w kwocie 275 tys. PLN;
- Arctic Paper Kostrzyn SA w kwocie 20.900 tys. PLN;
- Rottneros AB w kwocie 12.125 tys. PLN;
- Arctic Paper Norge AS w kwocie 1.307 tys. PLN;
- Arctic Paper Sverige AB w kwocie 629 tys. PLN;
- Arctic Paper Danmark A/S w kwocie 3.662 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 2018 roku w stosunku do 31 grudnia 2017 wzrosły o 3.464 tys. PLN.

## 17. Podatek dochodowy

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

Ze względu na straty podatkowe z ubiegłych lat Spółka nie płaciła podatku dochodowego od osób prawnych w ciągu 6 miesięcy 2018 roku.

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne

### 18.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne o wartości 139 tys. PLN (w analogicznym okresie 2017 roku: 388 tys. PLN). W analizowanym okresie odpis amortyzacyjny wyniósł 248 tys. PLN (za 6 miesięcy 2017 roku: 226 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.

W pierwszym półroczu Spółka udzieliła pożyczki Arctic Paper Grycksbo AB na kwotę 5.560 tys. EUR (24.242 tys. PLN), która została przeznaczona na spłatę zobowiązań z tytułu leasingu wobec Svenska Handelsbanken AB. Ponadto, zwiększyło się zadłużenie tej spółki z tytułu cash-poolingu o 34.274 tys. PLN.

Zgodnie z umową spółka Arctic Paper Kostrzyn SA w pierwszym półroczu 2018 roku dokonała spłaty pożyczek w wysokości 1.699 tys. EUR i 2.600 tys. PLN, z kolei Arctic Paper Grycksbo AB spłaciła ratę pożyczki w wysokości 278 tys. EUR.

## 20. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zgodnie z umową kredytową Spółka w pierwszym półroczu 2018 roku spłaciła raty kapitałowe i odsetki w wysokości 1.446 tys. EUR oraz 1.324 tys. PLN.

Spółka otrzymała w pierwszym półroczu 2018 roku drugą transzę kredytu inwestycyjnego z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w wysokości 3.344 tys. EUR. Kredyt będzie zgodnie z umową przeznaczony na inwestycje środowiskowe w Arctic Paper Kostrzyn SA.

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka spłaciła zgodnie z harmonogramem pożyczki 2.500 tys. EUR do Arctic Paper Finance AB.

Zgodnie z opisanym w nocie 2 niniejszego sprawozdania finansowego niedotrzymaniem przez Grupę jednego ze wskaźników finansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz zgodnie z wymogami MSR 1 Spółka zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 144.660 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje. Po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 30 czerwca 2018 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku.

## 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 21.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	Na dzień	Na dzień
	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
	(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
	<b>69 288</b>	<b>69 288</b>

	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 2018 roku (niebadane)		<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>

### 21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2018		Na dzień 31 grudnia 2017	
	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Thomas Onstad</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>
pośrednio poprzez	59,15%	59,15%	59,15%	59,15%
Nemus Holding AB	58,28%	58,28%	58,28%	58,28%
inny podmiot	0,87%	0,87%	0,87%	0,87%
bezpośrednio	8,98%	8,98%	8,98%	8,98%
<b>Pozostali</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>

### 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 2018 roku 407.979 tys. Zmniejszenie kapitału zapasowego w stosunku do końca roku 2017 o kwotę 39.662 tys. PLN wynika z pokrycia straty Spółki z roku 2017 w tej wysokości.

## 21.5. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe wynosiły 102.529 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku i spadły w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku o kwotę 13.771 tys. PLN.

Zmniejszenie kapitału rezerwowego wynika głównie z wypłaconej w czerwcu 2018 roku dywidendy w wysokości 13.858 tys. PLN.

## 21.6. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

W dniu 13 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2017 w kwocie 39.662 tys. PLN z kapitału zapasowego Spółki.

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 wzrosły w porównaniu ze stanem na koniec 2017 roku o 4.870 tys. PLN. Na zwiększenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miały większe zakupy celulozy od podmiotów zewnętrznych.

## 23. Instrumenty finansowe

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

### 23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

W tabeli poniżej przedstawiono instrumenty finansowe Spółki według ich wartości bilansowych oraz wartości godziwych, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i zobowiązań.

Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		
	Na dzień 30 czerwca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 czerwca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	
	<b>Aktywa finansowe</b>				
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	WwZK	76 300	68 042	76 300	68 042
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	78 839	75 287	78 839	75 287
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	1 682	36 943	1 682	36 943
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	WwZK	120 709	74 157	120 709	74 157
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	WwZK	338 205	337 817	338 205	337 817
Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	WwZK	248	323	248	323
Instrumenty zabezpieczające	WwWGpCD	3 523	3 974	3 523	3 974
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	WwZK	64 322	59 521	64 322	59 521

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

WwWGpCD - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

## 23.2. Zabezpieczenia

### Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Zabezpieczenie wartości godziwej

##### Rachunkowość zabezpieczeń zmienności wartości godziwej związanych z opcją floor

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

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

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 czerwca 2018		Stan na dzień 31 grudnia 2017	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
SWAP	-	3 523	-	3 604
Opcje korytarzowe	-	-	-	370
<b>Razem instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>-</b>	<b>3 523</b>	<b>-</b>	<b>3 974</b>

### 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 2018							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	73 777	54 368	21 932	-	-	-	150 078
Zobowiązania z tytułu cash-poolingu	51 614	-	-	-	-	-	51 614
Kredyty bankowe	45 393	-	-	-	-	-	45 393
<b>Suma</b>	<b>170 784</b>	<b>54 368</b>	<b>21 932</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>247 085</b>

30 czerwca 2018							
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty bankowe	121 250	-	-	-	-	-	121 250
Obligacje	20 295	18 469	16 722	42 244	-	-	97 730
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	11 290	10 928	-	-	-	-	22 218
<b>Suma</b>	<b>152 835</b>	<b>29 397</b>	<b>16 722</b>	<b>42 244</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241 198</b>

31 grudnia 2017							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	18 000	38 781	21 105	-	-	-	77 886
Kredyty bankowe	20 064	-	-	-	-	-	20 064
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	93 047	-	-	-	-	-	93 047
<b>Suma</b>	<b>131 111</b>	<b>38 781</b>	<b>21 105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190 997</b>

31 grudnia 2017							
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty bankowe	37 310	17 075	16 041	15 046	10 406	-	95 878
Obligacje	12 284	18 809	17 059	48 914	-	-	97 065
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	10 907	10 427	10 427	-	-	-	31 761
<b>Suma</b>	<b>60 500</b>	<b>46 311</b>	<b>43 527</b>	<b>63 960</b>	<b>10 406</b>	<b>-</b>	<b>224 704</b>

## 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 2017 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

## 26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka na dzień 30 czerwca 2018 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 2018 i 30 czerwca 2017 roku oraz sald na 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Dywidendy otrzymane	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe	Koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek i odsetek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek i odsetek
<b>Jednostka dominująca:</b>											
Nemus Holding AB	2018						3 956				
	2017						4 006				
Thomas Onstad	2018										
	2017					719					
<b>Jednostki zależne:</b>											
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2018	9 338	20 900	163	2 276	616	57 861		72 965	29	29 412
	2017	10 621	30 896	169	2 326	686	53 317		79 204	28	59 784
Arctic Paper Munkedals AB	2018	5 285			495	246	5 110		7 928	254	21 210
	2017	6 076			354	204	7 505		7 929	254	33 263
Arctic Paper Grycksbo AB	2018	5 365			1 472	209	10 356		115 667	1 307	1 029
	2017	6 211		15	1 244	182	10 063		54 649	1 284	
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2018				444		6 547	6 547	29 185		
	2017	93			441		5 666	5 666	29 185		
Arctic Paper Investment GmbH	2018				512		9 105	9 105	34 556		
	2017				508		8 712	8 712	34 556		
Arctic Paper Investment AB	2018								82 709	318	
	2017								82 709	322	
Arctic Paper Deutschland GmbH	2018	2		59							14
	2017	10		56							57
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2018	1									
	2017	7									
Arctic Paper Sverige AB	2018	2	629					629			
	2017	8									
Arctic Paper Danmark A/S	2018	1	3 662								
	2017	5									
Arctic Paper Norge AS	2018	1	1 307								
	2017	2									
Arctic Paper Italia srl	2018	1									
	2017	3									
Arctic Paper Espana SL	2018	0									
	2017	1									
Arctic Paper Benelux S.A.	2018	2		672	6		2		450	116	
	2017	5		680	2		8		417		
Arctic Paper France SAS	2018	2	275								
	2017	7	488								
Arctic Paper Baltic States SIA	2018	0					1				
	2017	1					2				
Arctic Paper Schweiz AG	2018	1		533			0			98	
	2017	3		756						288	
Arctic Paper UK Ltd.	2018	4					10				
	2017	6					5				
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2018	1		22							0
	2017	6		17							1
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2018	0					16				
	2017	1					17				
Arctic Paper Finance AB	2018					873				427	21 808
	2017					1 174				42	31 761
Rottneros AB	2018		12 125								
	2017		13 440								
<b>Pozostałe jednostki</b>											
Progressio s.c.	2018			-	-						-
	2017			157							-
<b>Razem</b>	<b>2018</b>	<b>20 008</b>	<b>38 897</b>	<b>1 450</b>	<b>5 205</b>	<b>1 944</b>	<b>93 591</b>	<b>15 651</b>	<b>343 459</b>	<b>2 563</b>	<b>73 459</b>
	odpisy aktualizujące prezentacja jako udziały w spółkach zależnych	-			(956)		(15 651)	(15 651)	(63 741)		
<b>2018 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów</b>		<b>20 008</b>	<b>38 897</b>	<b>1 450</b>	<b>4 249</b>	<b>1 944</b>	<b>77 940</b>	<b>-</b>	<b>197 009</b>	<b>2 563</b>	<b>73 459</b>
<b>2017</b>	<b>23 068</b>	<b>44 823</b>	<b>1 851</b>	<b>4 875</b>	<b>2 965</b>	<b>89 301</b>	<b>14 378</b>	<b>288 649</b>	<b>2 276</b>	<b>124 808</b>	
odpisy aktualizujące prezentacja jako udziały w spółkach zależnych	(93)		-	(949)	-	(14 378)	(14 378)	(63 741)	-	-	
<b>2017 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów</b>		<b>22 974</b>	<b>44 823</b>	<b>1 851</b>	<b>3 926</b>	<b>2 965</b>	<b>74 923</b>	<b>-</b>	<b>142 199</b>	<b>2 276</b>	<b>124 808</b>

## 28. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

### 28.1. Wypłata transzy refinansującej spłatę leasingu Arctic Paper Grycksbo

W związku z udzieloną Spółce zależnej Arctic Paper Grycksbo AB w dniu 2 stycznia 2018 pożyczką w kwocie 5,56 milionów EUR w celu spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w Svenska Handelsbanken AB, Spółka otrzymała w dniu 18 lipca 2018 roku od obecnego konsorcjum banków finansujących (Bank Zachodni WBK S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A. i Europejski Bank Edbudowy i Rozwoju) transzę kredytu terminowego w kwocie 25.820 tysięcy PLN. Kredyt został udzielony jako dodatkowa transza w ramach umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku w celu refinansowania spłaty zadłużenia Arctic Paper Grycksbo AB z tytułu leasingu udzielonego przez Svenska Handelsbanken AB. Zgodę na takie finansowanie wyraziło w dniu 20 lutego 2018 roku Zgromadzenie Obligatariuszy.

### 28.2. Otrzymanie zwolnienia z dotrzymania wskaźników finansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku

W związku opisanym w nocie 2 niedotrzymaniem określonego umową kredytową wskaźnika finansowego, po dniu bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako agenta konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 30 czerwca 2018 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 9 września 2016 roku („default”). Zgodnie z wymogami MSR 1, ze względu jednak na brak takiego zapewnienia na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa zaprezentowała całe zadłużenie wobec konsorcjum banków na ten dzień w wysokości 144.660 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe: oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.

Po dniu 30 czerwca 2018 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	27 sierpnia 2018	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	27 sierpnia 2018	

Centrala

**Arctic Paper S.A.**

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

**Relacje inwestorskie:**  
[ir@arcticpaper.com](mailto:ir@arcticpaper.com)

© 2018 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

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



[www.arcticpaper.com](http://www.arcticpaper.com)