

# **GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER**

Skonsolidowany raport półroczny  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku  
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu

# Spis treści

<b>Spis treści</b>	<b>2</b>	Istotne pozycje pozabilansowe.....	42
<b>Wprowadzenie</b>	<b>4</b>	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	42
Informacje o raporcie .....	4	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	42
Definicje i objaśnienia skrótów .....	4	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	42
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	9	<b>Oświadczenia Zarządu</b>	<b>43</b>
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka.....	9	Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów.....	43
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</b>	<b>11</b>	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b>	<b>45</b>
<b>Wybrane jednostkowe dane finansowe</b>	<b>12</b>	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat .....	45
<b>Opis działalności Grupy Arctic Paper</b>	<b>14</b>	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	46
Informacje ogólne .....	14	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa.....	47
Struktura grupy kapitałowej.....	15	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa .....	48
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper .....	15	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	49
Struktura akcjonariatu .....	15	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	50
<b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych</b>	<b>17</b>	<b>Dodatkowe noty objaśniające</b>	<b>51</b>
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat .....	17	1. Informacje ogólne.....	51
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	21	2. Skład Grupy .....	52
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	24	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	54
<b>Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych</b>	<b>25</b>	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	54
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat.....	25	5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	54
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	27	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	55
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	29	7. Sezonowość działalności .....	58
<b>Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej</b>	<b>30</b>	8. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	58
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności.....	30	9. Przychody i koszty .....	63
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym .....	31	10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	63
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy.....	31	11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	64
Inne istotne informacje.....	31	12. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję .....	65
Informacje o trendach rynkowych .....	33	13. Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne, wartość firmy oraz utrata wartości.....	65
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału .....	34	14. Inne aktywa finansowe .....	67
Czynniki ryzyka.....	36	15. Zapasy.....	68
<b>Informacje uzupełniające</b>	<b>40</b>	16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	68
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych .....	40	17. Oprocentowane kredyty .....	69
Zmiany w organach nadzorujących i zarządzających Arctic Paper S.A. ....	40	18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	69
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A. ....	40	19. Kapitał akcyjny.....	69
Informacje o poręczeniach i gwarancjach .....	40	20. Instrumenty finansowe.....	69
		21. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	70
		22. Sprawy sądowe .....	70
		23. Rozliczenia podatkowe.....	71
		24. Przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne.....	71
		25. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	71
		26. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	73

## **Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 75**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat .....	75
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	76
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	77
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	78
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	79
1. Informacje ogólne .....	80
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	80
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	80
4. Skład Zarządu Spółki .....	80
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki .....	81
6. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	81
7. Inwestycje Spółki .....	82
8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	83

9. Sezonowość działalności .....	84
10. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	84
11. Przychody i koszty .....	85
12. Inwestycje w spółkach zależnych .....	86
13. Środki pieniężne i ekwiwalenty .....	88
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	89
15. Dywidendy otrzymane .....	90
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	90
17. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne .....	90
18. Pozostałe aktywa finansowe .....	90
19. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje .....	90
20. Zobowiązania podatkowe .....	90
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy .....	91
22. Instrumenty finansowe .....	92
23. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	92
24. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	92
25. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	94

# Wprowadzenie

## Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 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 2021 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 i 30 czerwca 2021 roku przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

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

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

## Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB i Arctic Paper Investment AB,
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania);
Arctic Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Arctic Power Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga, Łotwa; od 1 stycznia 2020 roku Nykvist Skogs AB z siedzibą Gräsmark, Szwecja
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga na Łotwie

Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Grupy, Zarząd Spółki	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze
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 01.01.2022 do 30.06.2022 tys. PLN	Okres od 01.01.2021 do 30.06.2021 tys. PLN	Okres od 01.01.2022 do 30.06.2022 tys. EUR	Okres od 01.01.2021 do 30.06.2021 tys. EUR
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	2 407 037	1 569 373	519 187	345 705
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	474 140	97 708	102 270	21 523
Zysk (strata) brutto	473 735	85 098	102 183	18 746
Zysk (strata) netto za okres	400 458	67 869	86 377	14 950
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	336 549	47 466	72 592	10 456
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	236 248	54 688	50 958	12 047
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 440)	(62 898)	(16 272)	(13 855)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(70 848)	3 045	(15 282)	671
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	89 960	(5 165)	19 404	(1 138)
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)	4,86	0,69	1,05	0,15
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	4,86	0,69	1,05	0,15
Średni kurs PLN/EUR *			4,6362	4,5396
	Na dzień 30 czerwca 2022 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2021 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2022 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2021 tys. EUR
Aktywa	3 113 244	2 389 266	665 138	519 473
Zobowiązania długoterminowe	479 285	424 205	102 398	92 230
Zobowiązania krótkoterminowe	792 825	722 065	169 385	156 991
Kapitał własny	1 841 133	1 242 996	393 354	270 252
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	14 803	15 064
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	26,57	17,94	5,68	3,90
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	26,57	17,94	5,68	3,90
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	27 715 113	20 786 335	5 921 274	4 519 358
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,40	0,30	0,09	0,07
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,6806	4,5994

\* - 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 01.01.2022 do 30.06.2022 tys. PLN	Okres od 01.01.2021 do 30.06.2021 tys. PLN	Okres od 01.01.2022 do 30.06.2022 tys. EUR	Okres od 01.01.2021 do 30.06.2021 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	64 270	11 838	13 863	2 608
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	169 269	(475)	36 510	(105)
Zysk (strata) brutto	165 191	(7 111)	35 631	(1 566)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	165 191	(7 111)	35 631	(1 566)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	166 482	(7 111)	35 909	(1 566)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	88 243	(29 949)	19 033	(6 597)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(50)	-	(11)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(33 715)	12 293	(7 272)	2 708
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	54 478	(17 655)	11 751	(3 889)
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)	2,40	(0,10)	0,52	(0,02)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,40	(0,10)	0,52	(0,02)
Średni kurs PLN/EUR *			4,6362	4,5396
	Na dzień 30 czerwca 2022 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2021 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2022 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2021 tys. EUR
Aktywa	991 658	857 299	211 866	186 394
Zobowiązania długoterminowe	92 173	105 398	19 693	22 916
Zobowiązania krótkoterminowe	178 769	174 841	38 194	38 014
Kapitał własny	720 718	577 059	153 980	125 464
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	14 803	15 064
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,40	8,33	2,22	1,81
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,40	8,33	2,22	1,81
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	27 715 113	20 786 335	5 921 274	4 519 358
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,40	0,30	0,09	0,07
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,6806	4,5994

\* - - 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 2022 roku

# Opis działalności Grupy Arctic Paper

## Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie około 685.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji około 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada także spółkę skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji, umożliwiającą szerszy dostęp do surowców w dłuższej perspektywie czasu oraz 13 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 2022 roku wyniosły 2.407 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 Zielonej Górze, 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 i celulozy.

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

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

## Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 315.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany 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 niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 210.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2022 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 pełnobielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy. 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 2021.

## 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 maju 2022 roku utworzono spółkę Kostrzyn Packaging Sp. z o.o., która docelowo będzie właścicielem fabryki opakowań z formowanego włókna celulozowego. O liście intencyjnym dotyczącym utworzenia spółki oraz budowy fabryki Grupa informowała w raportach bieżących nr 29/2021 oraz 2/2022.

W pierwszym półroczu 2022 roku nie nastąpiły inne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

## Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2022 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 2022 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

według stanu na 10.08.2022

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 tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, który nie zmienił się w stosunku do stanu z daty przekazania raportu za I kwartał 2022 roku oraz z 30 czerwca 2022 roku.



## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q 2022	1Q 2022	2Q 2021	1H 2022	1H 2021	Zmiana % 2Q2022/ 1Q2022	Zmiana % 2Q2022/ 2Q2021	Zmiana % 1H2022/ 1H2021
Działalność kontynuowana								
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 296 279</b>	<b>1 110 758</b>	<b>786 561</b>	<b>2 407 037</b>	<b>1 569 373</b>	<b>16,7</b>	<b>64,8</b>	<b>53,4</b>
w tym:								
Sprzedaż papieru	948 565	819 558	526 781	1 768 123	1 074 120	15,7	80,1	64,6
Sprzedaż celulozy	347 714	291 199	259 780	638 913	495 253	19,4	33,8	29,0
Zysk ze sprzedaży	455 106	300 617	170 754	755 723	323 094	51,4	166,5	133,9
% przychodów ze sprzedaży	35,11	27,06	21,71	31,40	20,59	8,0 p.p.	13,4 p.p.	10,8 p.p.
Koszty sprzedaży	(124 065)	(99 294)	(90 516)	(223 359)	(182 233)	24,9	37,1	22,6
Koszty ogólnego zarządu	(34 162)	(25 361)	(28 773)	(59 523)	(48 668)	34,7	18,7	22,3
Pozostałe przychody operacyjne	22 057	21 302	13 041	43 359	25 566	3,5	69,1	69,6
Pozostałe koszty operacyjne	(20 878)	(21 182)	(9 982)	(42 060)	(20 052)	(1,4)	109,2	109,8
<b>EBIT</b>	<b>298 058</b>	<b>176 082</b>	<b>54 525</b>	<b>474 140</b>	<b>97 708</b>	<b>69,3</b>	<b>446,6</b>	<b>385,3</b>
% przychodów ze sprzedaży	22,99	15,85	6,93	19,70	6,23	7,1 p.p.	16,1 p.p.	13,5 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>330 061</b>	<b>205 725</b>	<b>84 175</b>	<b>535 786</b>	<b>156 407</b>	<b>60,4</b>	<b>292,1</b>	<b>242,6</b>
% przychodów ze sprzedaży	25,46	18,52	10,70	22,26	9,97	6,9 p.p.	14,8 p.p.	12,3 p.p.
Przychody finansowe	5 521	180	(847)	5 701	1 737	2 964,1	(751,5)	228,2
Koszty finansowe	(1 863)	(4 242)	(7 476)	(6 105)	(14 347)	(56,1)	(75,1)	(57,4)
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>301 715</b>	<b>172 020</b>	<b>46 201</b>	<b>473 735</b>	<b>85 098</b>	<b>75,4</b>	<b>553,0</b>	<b>456,7</b>
Podatek dochodowy	(47 622)	(25 656)	(10 601)	(73 278)	(17 229)	85,6	349,2	325,3
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>254 094</b>	<b>146 364</b>	<b>35 600</b>	<b>400 458</b>	<b>67 869</b>	<b>73,6</b>	<b>613,7</b>	<b>490,0</b>
% przychodów ze sprzedaży	19,60	13,18	4,53	16,64	4,32	6,4 p.p.	15,1 p.p.	12,3 p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	215 868	120 681	18 372	336 549	47 466	78,9	1 075,0	609,0

### Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego półrocza 2021 roku

Drugi kwartał 2022 roku był najlepszy w historii Grupy. Przychody Arctic Paper wzrosły o 65 proc. do 1 296,3 mln PLN (786,6 mln PLN). Do poprawy wyników przyczynił się zarówno segment papieru, jak i celulozy, co zaowocowało wynikiem EBITDA w wysokości 330,1 mln PLN (84,2 mln PLN). Marża EBITDA osiągnęła 25,5%, ponieważ Arctic Paper - podobnie jak cała branża - działał w wyjątkowo zmiennym otoczeniu biznesowym. Właściwe decyzje pozwoliły w pełni wykorzystać możliwości rynkowe.

Pozycja finansowa Arctic Paper jest solidna i została dodatkowo wzmocniona w tym okresie dzięki silnym przepływom pieniężnym w wysokości 218,3 mln PLN (30,6 mln PLN), co zaowocowało rekordowo niskim wskaźnikiem dług netto/EBITDA na poziomie -0,02 (0,57). Silny bilans przygotowuje nas na przyszłość, ponieważ kontynuujemy nasze plany inwestycyjne zgodnie ze strategią 4P.

W segmencie papieru przychody wzrosły o 80 proc. do 948,6 mln PLN (526,8 mln PLN). EBITDA osiągnęła rekordowy poziom 227,2 mln PLN (26,0 mln PLN) dzięki wyższym cenom i efektywnemu zarządzaniu całym procesem produkcji i sprzedaży. Kontynuowaliśmy działania związane z optymalizacją produkcji, podczas gdy skutki rosnących kosztów zostały zrównoważone przez wzrost cen naszych wyrobów. Nasze źródła energii są w większości lokalne, w tym dostawy gazu w

Kostrzynie, i skutecznie zabezpieczamy się w celu ograniczania wzrostu kosztów energii. Dzięki zaangażowaniu naszego zespołu wykorzystanie mocy produkcyjnych utrzymało się na wysokim poziomie 99 procent (92).

Segment celulozy – Rottneros – zwiększył swoje przychody o 32 procent do 784 mln SEK (593 mln SEK) z rekordową EBITDA w wysokości 253 mln SEK (127 mln SEK), spowodowaną przez wysoką produkcję i silny popyt na celulozę. Segment celulozy zintensyfikował swoją koncentrację na rentowności poprzez poprawę wydajności i produktywności.

W przypadku segmentu opakowań wolumeny były stabilne, zgodnie z naszą ambicją optymalizacji produkcji pod względem maksymalizacji rentowności. Nasza inwestycja - fabryka ekologicznych opakowań w Kostrzynie - o przewidywanej wartości 15 mln EUR postępuje zgodnie z planem, a uruchomienie zaplanowano na koniec 2023 roku. Projekt będzie realizowany jako joint venture z Rottneros.

Energia to kluczowa kwestia dla przemysłu europejskiego. Ważnym elementem strategii Arctic Paper jest przyspieszenie rozwoju segmentu Energia, a jej efektem będzie samowystarczalność energetyczna oraz uzyskanie neutralności emisyjnej do 2030 roku. Latem 2022 r. w Munkedal uruchomiony zostanie ciepłownia na biomasę, który zapewni fabryce kolejne stabilne źródło energii w konkurencyjnej cenie. Warto podkreślić, że realizacja naszej polityki hedgingu cen energii elektrycznej w Szwecji przynosi dobre wyniki.

Podsumowując, pracujemy zgodnie ze strategią 4P, aby inwestować w bardziej zdywersyfikowany biznes. Doskonałe wyniki dają nam siłę finansową, aby realizować nasze plany i patrzymy w najbliższą przyszłość ze spokojem i pewnością.

## **Przychody**

W drugim kwartale 2022 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 1.296.279 tys. PLN (sprzedaż papieru: 948.565 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 347.714 tys. PLN) w porównaniu do 786.561 tys. PLN (sprzedaż papieru: 526.781 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 259.780 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 509.718 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru o 421.784 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy o 87.934 tys. PLN) i odpowiednio +64,8% (dla sprzedaży papieru o +80,1%, dla sprzedaży celulozy o +33,8%).

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2022 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2.407.037 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.768.123 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 638.913 tys. PLN) w porównaniu do 1.569.373 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.074.120 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 495.253 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 837.664 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru o 694.003 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy o 143.660 tys. PLN) i odpowiednio +53,4% (dla sprzedaży papieru o +64,6%, dla sprzedaży celulozy o +29,0%).

Wolumen sprzedaży papieru w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 165 tys. ton w porównaniu do 149 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 16 tys. ton i odpowiednio +10,7%. Wolumen sprzedaży celulozy w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 106 tys. ton w porównaniu do 101 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 5 tys. ton i odpowiednio +5,0%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym półroczu 2022 roku wyniósł 332 tys. ton w porównaniu do 310 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 22 tys. ton i odpowiednio +7,1%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym półroczu 2022 roku wyniósł 206 tys. ton w porównaniu do 210 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi spadek o 4 tys. ton i odpowiednio -1,9%.

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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2022 roku wyniósł 755.723 tys. PLN i był o 133,9% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 31,40% w porównaniu do 20,59% (+10,8 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wzrost zysku ze sprzedaży był efektem zarówno wzrostu wolumenu i cen sprzedaży papieru jak i wzrostu cen celulozy przewyższającego wzrost cen surowców.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 223.359 tys. PLN, co stanowi wzrost o 22,6% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2021 roku. Na koszty sprzedaży składają się głównie koszty transportu wyrobów gotowych do kontrahentów.

W pierwszym półroczu 2022 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 59.523 tys. PLN co stanowi wzrost o 22,3% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2021 roku. Na koszty ogólnego zarządu składają się głównie

koszty związane ze świadczeniem usług doradczych i administracyjnych w Grupie oraz ich wzrost przyczynił się do wzrostu kosztów ogólnego zarządu.

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

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2022 roku 43.359 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 17.793 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2022 roku 42.060 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 22.008 tys.

Znaczącą część pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych stanowi przychód i koszt własny sprzedanej energii i pozostałych materiałów. Ponadto w pierwszym półroczu 2022 roku do wzrostu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych przyczyniły się koszty związane z pracami badawczymi częściowo rekompensowane przez Narodowe Centrum Badania i Rozwoju.

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

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2022 roku odpowiednio 5.701 tys. PLN i 6.105 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 3.964 tys. PLN i spadek kosztów o 8.242 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto oraz kosztów odsetek. W pierwszej połowie 2022 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 5.041 tys. PLN (przychody finansowe). W pierwszej połowie 2021 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 612 tys. PLN (przychody finansowe). Niższe koszty finansowe to skutek niższych kosztów odsetek z powodu refinansowania zadłużenia w konsorcjum banków zgodnie z umową z 2 kwietnia 2021 roku.

#### **Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2022 roku wyniósł -73.278 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2021 roku wyniósł -17.229 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -60.285 tys. PLN (1 półrocze 2021 roku: -13.809 tys. PLN), natomiast część odroczonej -12.993 tys. PLN (1 półrocze 2021 roku: -3.420 tys. PLN).

## Analiza rentowności

EBITDA z działalności kontynuowanej za pierwsze półrocze 2022 roku wyniosła 535.786 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2021 roku 156.407 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 22,26% w porównaniu do 9,97% za pierwsze sześć miesięcy 2021 roku. Wzrost EBITDA był wynikiem przede wszystkim zarówno wzrostu wolumenu i cen sprzedaży papieru jak i wzrostu cen sprzedaży celulozy przewyższającego wzrost cen surowców. Zysk na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w pierwszym półroczu 2022 roku wyniósł +474.140 tys. PLN w porównaniu do zysku +97.708 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +6,23% w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2021 roku do +19,70% w analogicznym okresie 2022 roku. Wzrost marży zysku na działalności operacyjnej jest spowodowany wyższym poziomem EBITDA w pierwszym półroczu 2022 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2022 roku wyniósł +400.458 tys. PLN w porównaniu do +67.869 tys. PLN w pierwszym półroczu 2021 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2022 roku +16,64% w porównaniu do +4,32% w analogicznym okresie 2021 roku.

tys. PLN	2Q 2022	1Q 2022	2Q 2021	1H 2022	1H 2021	Zmiana % 2Q2022/ 1Q2022	Zmiana % 2Q2022/ 2Q2021	Zmiana % 1H2022/ 1H2021
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	455 106	300 617	170 754	755 723	323 094	51,4	166,5	133,9
% przychodów ze sprzedaży	35,11	27,06	21,71	31,40	20,59	8,0 p.p.	13,4 p.p.	10,8 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>330 061</b>	<b>205 725</b>	<b>84 175</b>	<b>535 786</b>	<b>156 407</b>	<b>60,4</b>	<b>292,1</b>	<b>242,6</b>
% przychodów ze sprzedaży	25,46	18,52	10,70	22,26	9,97	6,9 p.p.	14,8 p.p.	12,3 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>298 058</b>	<b>176 082</b>	<b>54 525</b>	<b>474 140</b>	<b>97 708</b>	<b>69,3</b>	<b>446,6</b>	<b>385,3</b>
% przychodów ze sprzedaży	22,99	15,85	6,93	19,70	6,23	7,1 p.p.	16,1 p.p.	13,5 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>254 094</b>	<b>146 364</b>	<b>35 600</b>	<b>400 458</b>	<b>67 869</b>	<b>73,6</b>	<b>613,7</b>	<b>490,0</b>
% przychodów ze sprzedaży	19,60	13,18	4,53	16,64	4,32	6,4 p.p.	15,1 p.p.	12,3 p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	13,8	10,1	3,3	21,8	6,3	3,7 p.p.	10,5 p.p.	15,4 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	8,2	5,6	1,6	12,9	3,0	2,6 p.p.	6,6 p.p.	9,8 p.p.

W pierwszym półroczu 2022 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +21,8%, podczas gdy w analogicznym okresie 2021 roku osiągnęła ona poziom +6,3%.

Rentowność aktywów wzrosła z poziomu +3,0% w pierwszym półroczu 2021 roku do +12,9% w pierwszym półroczu 2022 roku.

Wyższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim wyższego zysku netto wygosparowanego w pierwszym półroczu 2022 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	2022-06-30	2021-12-31	2021-06-30	Zmiana 30/06/2022 -31/12/2021	Zmiana 30/06/2022 -30/06/2021
Aktywa trwałe	1 518 773	1 301 750	1 188 452	217 022	330 321
Zapasy	478 889	402 868	385 130	76 021	93 759
Należności	659 596	410 939	392 856	248 657	266 740
<i>z tyt. dostaw i usług</i>	650 903	402 530	385 229	248 373	265 674
Pozostałe aktywa obrotowe	201 412	105 781	32 938	95 631	168 475
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	254 574	167 927	244 764	86 646	9 809
<b>Razem aktywa</b>	<b>3 113 244</b>	<b>2 389 266</b>	<b>2 244 140</b>	<b>723 977</b>	<b>869 103</b>
Kapitał własny	1 841 133	1 242 996	1 069 654	598 137	771 479
Zobowiązania krótkoterminowe	792 825	722 065	611 490	70 760	181 336
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	591 082	506 812	461 456	84 269	129 625
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	50 014	96 659	42 386	(46 645)	7 628
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	151 730	118 594	107 647	33 136	44 082
Zobowiązania długoterminowe	479 285	424 205	562 997	55 081	(83 712)
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	191 964	190 363	355 021	1 601	(163 057)
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	287 321	233 841	207 976	53 480	79 346
<b>Razem pasywa</b>	<b>3 113 244</b>	<b>2 389 266</b>	<b>2 244 140</b>	<b>723 977</b>	<b>869 103</b>

Na dzień 30 czerwca 2022 roku aktywa ogółem wyniosły 3.113.244 tys. PLN, w porównaniu do 2.389.266 tys. PLN na koniec 2021 roku.

### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2022 roku aktywa trwałe stanowiły 48,8% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2021 roku – 54,5%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym półroczu o 217.022 tys. PLN głównie z powodu wzrostu innych aktywów finansowych obejmujących pozytywną wycenę długoterminowych forwardów na energie.

### 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 2022 roku poziom 1.594.471 tys. PLN, w porównaniu do 1.087.516 tys. PLN na koniec grudnia 2021 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 76.021 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 248.657 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe (zawierające przede wszystkim inne aktywa finansowe obejmujące pozytywną wycenę krótkoterminowych forwardów na energie) wzrosły o kwotę 95.631 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 86.646 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2022 roku 51,2% sumy aktywów (45,5% na koniec 2021 roku), w tym zapasy 15,4% (16,9% na koniec 2021 roku), należności 21,1% (17,2% na koniec 2021 roku), pozostałe aktywa obrotowe 6,5% (4,4% na koniec 2021 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 8,2% (7,0% na koniec 2021 roku).

### Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 1.841.133 tys. PLN w porównaniu do 1.242.996 tys. PLN na koniec 2021 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2022 roku 59,1% sumy pasywów, na dzień 31 grudnia 2021 roku 52,0% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego był efektem zysku netto za pierwsze półrocze 2022 roku i zwiększeniem dodatniej wyceny instrumentów finansowych traktowanych jako zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych

skompensowanych częściowo poprzez dywidendę dla Akcjonariuszy AP SA i dla Akcjonariuszy niekontrolujących wypłaconą przez Rottneros AB

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2022 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 792.825 tys. PLN (25,5% sumy bilansowej), w porównaniu do 722.065 tys. PLN (30,2% sumy bilansowej) na koniec 2021 roku. W analizowanym okresie nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 70.760 tys. PLN głównie na skutek wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2022 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 479.285 tys. PLN (15,4% sumy bilansowej), w porównaniu do 424.205 tys. PLN (17,8% sumy bilansowej) na koniec 2021 roku. W analizowanym okresie nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 55.081 tys. PLN, głównie na skutek wzrostu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającej przede wszystkim ze wzrostu dodatniej wyceny forwardów na energię.

### Analiza zadłużenia

	2Q 2022	1Q 2022	2Q 2021	Zmiana % 2Q2022/ 1Q2022	Zmiana % 2Q2022/ 2Q2021
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	69,1	81,5	109,8	(12,4) p.p.	(40,7) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	121,2	105,9	90,0	15,3 p.p.	31,2 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	13,1	20,0	37,2	(6,9) p.p.	(24,1) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	(0,0)x	0,3x	0,6x	(0,3)	(0,6)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	52,0x	28,1x	14,9x	23,9	37,1

Według stanu na koniec czerwca 2022 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 69,1% i był niższy o 12,4 p.p. od poziomu z końca marca 2022 roku i niższy o 40,7 p.p. od poziomu z końca czerwca 2021 roku. Spadek wskaźnika jest efektem głównie wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 121,2% i był wyższy o 15,3 p.p. od poziomu z końca marca 2022 roku i wyższy o 31,2 p.p. od poziomu z końca czerwca 2021 roku. Wzrost wskaźnika jest efektem głównie wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego półrocza 13,1% i był niższy o 6,9 p.p. od poziomu na koniec marca 2022 roku i niższy o 24,1 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2021 roku. Spadek wskaźnika jest efektem głównie wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2022 roku wyniósł 0,0x, w porównaniu do poziomu 0,3x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2022 roku i 0,6x za okres zakończony 30 czerwca 2021 roku. Spadek wskaźnika jest efektem głównie wzrostu EBITDA.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 zakończony 30 czerwca 2022 roku wyniósł 52,0x oraz 28,1x i 14,9x za okresy zakończone odpowiednio 31 marca 2022 roku i 30 czerwca 2021 roku. Wzrost wskaźnika jest efektem zarówno wzrostu EBITDA i spadku kosztu odsetek.

## Analiza płynności

	2Q 2022	1Q 2022	2Q 2021	Zmiana % 2Q2022/ 1Q2022	Zmiana % 2Q2022/ 2Q2021
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,7x</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,1x</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	51,2	48,2	56,3	3,0	(5,1)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	45,2	45,3	44,1	(0,1)	1,1
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	63,2	57,5	67,4	5,7	(4,2)
Cykl operacyjny (dni)	96,4	93,6	100,4	2,8	(4,0)
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>33,2</b>	<b>36,0</b>	<b>32,9</b>	<b>(2,8)</b>	<b>0,3</b>

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2022 roku 2,0x i wzrósł o 0,2 w stosunku do poziomu z 31 marca 2022 roku i o 0,3 w stosunku do poziomu z 30 czerwca 2021 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 1,4x na koniec czerwca 2022 roku i wzrósł o 0,3 w stosunku do poziomu z 31 marca 2022 i z 30 czerwca 2021 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec czerwca 2022 roku 0,3x i wzrósł o 0,1 w stosunku do poziomu z 31 marca 2022 roku i spadł o 0,1 w stosunku do poziomu z 30 czerwca 2021 roku.

Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 33,2 dni i był krótszy o 2,8 dnia w porównaniu do końca pierwszego kwartału 2022 roku i o 0,3 dnia dłuższy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2021.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2022	1Q 2022	2Q 2021	1H 2022	1H 2021	Zmiana % 2Q2022/ 1Q2022	Zmiana % 2Q2022/ 2Q2021	Zmiana % 1H2022/ 1H2021
Przeplwy z dz. operacyjnej	218 299	17 949	30 612	236 248	54 688	1 116,2	613,1	332,0
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk/ (strata) brutto</i>	301 715	172 020	46 201	473 735	85 098	75,4	553,0	456,7
<i>Amortyzacja i odpis aktualizacyjny</i>	32 004	29 643	29 650	61 646	58 699	8,0	7,9	5,0
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	(104 627)	(173 890)	(46 236)	(278 517)	(81 748)	(39,8)	126,3	240,7
<i>Inne korekty</i>	(10 793)	(9 823)	997	(20 616)	(7 362)	9,9	(1 182,5)	180,0
Przeplwy z dz. inwestycyjnej	(34 938)	(40 502)	(27 383)	(75 440)	(62 898)	(13,7)	27,6	19,9
Przeplwy z dz. finansowej	(63 286)	(7 562)	27 392	(70 848)	3 045	736,9	(331,0)	(2 426,9)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>120 074</b>	<b>(30 115)</b>	<b>30 620</b>	<b>89 960</b>	<b>(5 165)</b>	<b>(498,7)</b>	<b>292,1</b>	<b>(1 841,7)</b>

### Przeplwy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2022 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +236.248 tys. PLN w porównaniu z +54.688 tys. PLN w analogicznym okresie 2021 roku. Wyższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2022 roku były wynikiem wzrostu zysku brutto i amortyzacji skompensowanych częściowo przez wzrost kapitału obrotowego, głównie wzrost należności i zapasów.

### Przeplwy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2022 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -75.440 tys. PLN w porównaniu z -62.898 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.

### Przeplwy z działalności finansowej

Przeplwy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2022 osiągnęły poziom -70.848 tys. PLN w porównaniu z +3.045 tys. PLN w tym samym okresie 2021 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2022 roku to wynik głównie spłaty kredytów terminowych i w rachunku bieżącym oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy niekontrolujących przez Rottneros AB. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej w 2021 roku to wynik głównie refinansowania kredytów i spłaty obligacji w PLN.



## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q 2022	1Q 2022	2Q 2021	1H 2022	1H 2021	Zmiana % 2Q2022/ 1Q2022	Zmiana % 2Q2022/ 2Q2021	Zmiana % 1H2022/ 1H2021
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>60 669</b>	<b>3 601</b>	<b>7 148</b>	<b>64 270</b>	<b>11 838</b>	<b>1 585</b>	<b>749</b>	<b>443</b>
<i>w tym:</i>								
Przychody ze sprzedaży usług	3 052	3 019	5 712	6 071	9 575	1	(47)	(37)
Odsetki od pożyczek	560	582	676	1 141	1 503	(4)	(17)	(24)
Przychody z dywidend	57 058	-	760	57 058	760	-	7 408	7 408
Zysk ze sprzedaży	58 593	1 493	6 415	60 086	10 338	3 825	813	481
% przychodów ze sprzedaży	96,58	41,46	89,75	93,49	87,33	55,1 p.p.	6,8 p.p.	6,2 p.p.
Koszty ogólnego zarządu	(5 221)	(2 617)	(5 664)	(7 838)	(10 131)	99	(8)	(23)
Pozostałe przychody operacyjne	117 055	12	1	117 067	288	1 011 417	19 125 041	40 548
Pozostałe koszty operacyjne	17	(63)	(610)	(46)	(970)	(127)	(103)	(95)
<b>EBIT</b>	<b>170 445</b>	<b>(1 176)</b>	<b>142</b>	<b>169 269</b>	<b>(475)</b>	<b>(14 593)</b>	<b>120 149</b>	<b>(35 712)</b>
% przychodów ze sprzedaży	280,94	(32,66)	1,98	263,37	(4,02)	313,6 p.p.	279,0 p.p.	267,4 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>170 489</b>	<b>(1 110)</b>	<b>255</b>	<b>169 379</b>	<b>(235)</b>	<b>(15 459)</b>	<b>66 826</b>	<b>(72 078)</b>
% przychodów ze sprzedaży	281,01	(30,83)	3,56	263,54	(1,99)	311,8 p.p.	277,5 p.p.	265,5 p.p.
Przychody finansowe	1 140	593	2 056	1 733	3 134	92	(45)	(45)
Koszty finansowe	(3 645)	(2 166)	(2 229)	(5 811)	(9 770)	68	64	(41)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>167 940</b>	<b>(2 749)</b>	<b>(31)</b>	<b>165 191</b>	<b>(7 111)</b>	<b>(6 209)</b>	<b>(533 952)</b>	<b>(2 423)</b>
Podatek dochodowy	738	553	-	1 291	-	34	-	-
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>168 678</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(31)</b>	<b>166 482</b>	<b>(7 111)</b>	<b>(7 780)</b>	<b>(536 298)</b>	<b>(2 441)</b>
% przychodów ze sprzedaży	5 527,46	(61,00)	(0,44)	2 742,25	(60,07)	p.p.	p.p.	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 2022 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 60.669 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (3.052 tys. PLN), odsetki od pożyczek (560 tys. PLN), jak również przychody z tytułu dywidend (57.058 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 7.148 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (5.712 tys. PLN), odsetki od pożyczek (676 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (760 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2022 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 64.270 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (6.071 tys. PLN), odsetki od pożyczek (1.141 tys. PLN), jak również przychody z tytułu dywidend (57.058 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 11.838 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (9.575 tys. PLN), odsetki od pożyczek (1.503 tys. PLN),

jak również przychody z dywidend (760 tys. PLN). Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2022 roku o 52.432 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2021 roku.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 60.086 tys. PLN w pierwszym półroczu 2022 roku i wzrósł o 49.748 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

### **Koszty sprzedaży**

W pierwszym półroczu 2022, jak również w roku 2021 roku Spółka nie rozpoznała kosztów sprzedaży.

### **Koszty ogólnego zarządu**

W pierwszym półroczu 2022 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 7.838 tys. PLN i były niższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.293 tys. PLN. Spadek tych kosztów wynikał głównie z wdrożonych zmian organizacyjnych i programu oszczędności w spółce.

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

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

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2022 roku 117.067 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 116.779 tys. PLN. Kwota 117.014 tys PLN pozostałych przychodów operacyjnych w pierwszym półroczu 2022 roku wynika z odwrócenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w Arctic Paper Investment AB (spółki będącej właścicielem Arctic Paper Grycksbo AB).

W tym samym czasie nastąpił spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 46 tys. PLN w 2022 roku (970 tys. PLN w 2021 roku). Niższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych wynika z utworzenia w 2021 roku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów dla dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 904 tys. PLN.

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

W pierwszym półroczu 2022 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 1.733 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2021 roku o 1.401 tys. PLN. Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2022 roku wyniosły 5.811 tys. PLN i w większości dotyczyły kosztów odsetek od otrzymanych kredytów bankowych i pożyczek (1.821 tys. PLN) oraz kosztów transakcji finansowych. W analogicznym okresie 2021 roku koszty finansowe wyniosły 9.770 tys. PLN.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

<i>tys. PLN</i>	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021	Zmiana 30/06/2022 -31/12/2021	Zmiana 30/06/2022 -30/06/2021
Aktywa trwałe	808 876	686 451	683 050	122 425	125 826
Należności	40 942	31 903	27 707	9 039	13 235
Pozostałe aktywa obrotowe	72 395	123 978	114 018	(51 583)	(41 623)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 445	14 966	22 493	54 479	46 952
<b>Razem aktywa</b>	<b>991 658</b>	<b>857 299</b>	<b>847 268</b>	<b>134 359</b>	<b>144 390</b>
Kapitał własny	720 718	577 059	545 629	143 659	175 089
Zobowiązania krótkoterminowe	178 769	174 841	185 625	3 928	(6 856)
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	108 597	145 648	139 650	(37 051)	(31 053)
Zobowiązania długoterminowe	92 173	105 398	116 014	(13 225)	(23 841)
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	87 422	101 546	113 084	(14 124)	(25 662)
<b>Razem pasywa</b>	<b>991 658</b>	<b>857 299</b>	<b>847 268</b>	<b>134 360</b>	<b>144 390</b>

Na dzień 30 czerwca 2022 roku aktywa ogółem wyniosły 991.658 tys. PLN w porównaniu do 857.299 tys. PLN na koniec 2021 roku.

Wzrost aktywów wynikał przede wszystkim z odwrócenia odpisu aktualizującego wartość udziałów w Arctic Paper Investment AB (spółki będącej właścicielem Arctic Paper Grycksbo AB), a także z wyższego stanu środków pieniężnych w analizowanym okresie.

### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2022 roku aktywa trwałe stanowiły 81,6% sumy aktywów ogółem, w porównaniu do końca 2021 roku 80,1%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym półroczu o 122.425 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego półrocza 2022 roku wyniosła 795,701 tys. PLN i wzrosła o 117.066 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2021 roku. Wzrost wartości udziałów związany jest przede wszystkim z odwróceniem odpisu aktualizującego wartość udziałów w Arctic Paper Investment AB (spółki będącej właścicielem Arctic Paper Grycksbo AB) na kwotę 117.014 tys PLN, a także z utworzeniem nowej spółki Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. (50 tys PLN).

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2022 roku poziom 182.782 tys. PLN w porównaniu do 170.848 tys. PLN na koniec grudnia 2021 roku.

W ramach aktywów obrotowych należności wzrosły o 9.039 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 51.583 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 54.479 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2022 roku 18,4% sumy aktywów (19,9% na koniec 2021 roku).

### Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2022 roku 720.718 tys. PLN w porównaniu do 577.059 tys. PLN na koniec 2021 roku. Stanowi to wzrost kapitałów własnych o kwotę 143.659 tys. PLN, będącą wypadkową decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wypłacie dywidendy (27.715 tys. PLN) oraz zysku netto odnotowanego w pierwszym półroczu 2022 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2022 roku 72,7% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2021 roku 67,3% sumy bilansowej.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2022 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 178.769 tys. PLN (18,0% sumy bilansowej) w porównaniu do 174.841 tys. PLN (20,4% sumy bilansowej) na koniec 2021 roku.

### **Zobowiązania długoterminowe**

Według stanu na koniec czerwca 2022 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 92.173 tys. PLN (9,3% sumy bilansowej) w porównaniu do 105.398 tys. PLN (12,3 % sumy bilansowej) na koniec 2021 roku. Spadek wartości zobowiązań długoterminowych wynika z harmonogramu spłat kredytów.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2022	1Q 2022	1H2022	1H2021	Zmiana % 2Q2022/ 1Q2022	Zmiana % 1H2022/ 1H2021
Przeptywy z dz. operacyjnej	95 001	(6 758)	88 243	(29 949)	(1 505,8)	(394,6)
w tym:						
Zysk/(strata) brutto	167 940	(2 749)	165 191	(7 111)	(6 208,6)	(2 422,9)
Amortyzacja i odpis aktualizujący	(116 784)	66	(116 718)	240	(177 045,6)	(48 732,5)
Zmiana kapitału obrotowego	2 698	917	3 615	(1 594)	194,3	(326,8)
Odsetki i dywidendy (netto)	(696)	1 294	597	4 286	(153,8)	(86,1)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	1 618	1 308	2 926	40 043	23,7	(92,7)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cashpoolingu	44 326	(11 604)	32 721	(71 748)	(482,0)	(145,6)
Inne korekty	(4 100)	4 011	(89)	5 936	(202,2)	(101,5)
Przeptywy z dz. inwestycyjnej	(50)	-	(50)	-	-	-
Przeptywy z dz. finansowej	(33 228)	(487)	(33 715)	12 293	6 723,2	(374,3)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>61 723</b>	<b>(7 245)</b>	<b>54 478</b>	<b>(17 655)</b>	<b>(100,0)</b>	<b>(408,6)</b>

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2022 roku o kwotę 54.478 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 88.243 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -50 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -33.715 tys. PLN.

### Przeptywy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2022 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 88.243 tys. PLN w porównaniu z -29.949 tys. PLN w analogicznym okresie 2021 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.

### Przeptywy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2022 roku, przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -50 tys. PLN i wynikały z utworzenia nowej spółki Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.

### Przeptywy z działalności finansowej

Przeptywy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2022 roku osiągnęły poziom -33.715 tys. PLN w porównaniu z 12.293 tys. PLN w tym samym okresie 2021 roku. W 2022 roku ujemne przepływy były związane ze spłatą zobowiązań kredytowych.

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

### Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

- czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze;
- wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych
- spadek popytu na niektóre gatunki papieru,
- wahania cen papieru;
- wahania cen celulozy dla papierni, drewna dla celulozowni oraz energii;
- wahania kursów walut.

#### Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

#### Wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych

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

#### Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

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

#### Ceny papieru

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

## **Koszty surowców, energii i transportu**

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i celulozy. Nasze koszty energii obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy głównie przez podmioty zewnętrzne.

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

Większość dostaw celulozy do naszych Papierni odbywa się od dostawców spoza Grupy Kapitałowej. Większość celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach sprzedawana jest do zewnętrznych klientów.

## **Wahania kursów walut**

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

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

## **Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym**

W pierwszym półroczu 2022 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym.

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

W pierwszym półroczu 2022 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **Inne istotne informacje**

### **Wspólna inwestycja Arctic Paper i Rottneros**

W dniu 21 października 2021 roku Arctic Paper SA i Rottneros AB podpisały list intencyjny dotyczący utworzenia spółki joint venture, której celem będzie budowa fabryki opakowań z formowanego włókna celulozowego. Uruchomienie nowej fabryki w Kostrzynie nad Odrą w Polsce planowane jest na koniec 2023 roku. Szacuje się, że wartość inwestycji wyniesie 12-15 mln EUR (około 55-70 mln PLN), w tym udział Emitenta wyniesie 50%. Sposób finansowania inwestycji jest jeszcze przedmiotem ustaleń.

W dniu 10 lutego 2022 roku, Rada Nadzorcza Spółki wyraziła pozytywną opinię co do podjęcia przez Spółkę czynności zmierzających do zawarcia powyższej umowy spółki.

Zdolność produkcyjna nowej fabryki szacowana jest na 60-80 mln tacek rocznie. Według szacunków Emitenta inwestycja przyniesie roczny przychód w wysokości 9-11 mln EUR (około 40-50 mln PLN).

Nowa inwestycja wykorzysta doświadczenie spółki Rottneros Packaging AB w zakresie produkcji opakowań z celulozy. Planowane produkty to zarówno tacki nielaminowane, jak i laminowane do pakowania w tzw. atmosferze modyfikowanej z barierą tlenową, która zapewnia do trzech tygodni przydatności do spożycia zapakowanych artykułów.

Inwestycja jest istotnym elementem realizacji nowej strategii Arctic Paper 4P, polegającej na poszerzeniu oferty Arctic Paper o nowe, szybko rozwijające się segmenty (produkcja opakowań, wytwarzanie i obrót energią).

W maju 2022 utworzono w powyższym celu spółkę Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.

#### **Przyjęcie przez Zarząd Arctic Paper S.A. polityki dywidendy**

W dniu 11 lipca 2022 roku uchwałą Zarządu przyjęta została Polityka dywidendy Arctic Paper S.A. („Polityka”). Polityka dywidendy znajdzie zastosowanie począwszy od roku obrotowego, który zakończy się dnia 31 grudnia 2022 roku.

Zgodnie z przyjętą Polityką Zarząd zamierza przedkładać Walnemu Zgromadzeniu Spółki propozycję wypłaty dywidendy w wysokości od 20% do 40% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Spółki wypracowanego za dany rok obrotowy, z zastrzeżeniem aktualnych postanowień umów kredytowych dotyczących kowenantów finansowych oraz związanych z nimi ograniczeń dystrybucji zysku.

Dywidenda będzie wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki. Przy rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu podziału zysku i ustalaniu wartości dywidendy, Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę sytuację finansową i płynnościową, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi) oraz ocenę perspektyw Grupy Kapitałowej Spółki w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych.

Intencją Zarządu Spółki jest stworzenie i utrzymanie przewidywalnej polityki dywidendowej i postrzeganie Arctic Paper S.A. przez rynek jako spółki dywidendowej.



# Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

## Informacje o trendach rynkowych

W drugim kwartale 2022 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do pierwszego kwartału 2022 roku o 0,6% oraz wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku o 11%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

### Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2022 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie wzrosły o 43% w porównaniu do cen z końca czerwca 2021 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost o 61,2%.

Na koniec czerwca 2022 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów zarówno niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) jak i powlekanych bezdrzewnych (CWF) były wyższe niż na koniec pierwszego kwartału 2021 roku odpowiednio o 10,3% i 13,9%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły od końca marca 2022 roku do końca czerwca 2022 roku średnio o 15,9%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrosły o 18,4%. Na koniec pierwszego półrocza 2022 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) wzrosły o 56% w porównaniu do cen z końca czerwca 2021 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost o 69%.

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

### Ceny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2022 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1.430,5 USD/tonę oraz BHKP 1.308,4 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2022 roku była o 15,3% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 23,4% wyższa. W porównaniu do pierwszego kwartału 2022 roku średnia cena celulozy w drugim kwartale tego roku wzrosła dla NBSK o 6,7%, a dla BHKP o 8,2%.

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

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w drugim kwartale 2022 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2022 roku o 9,3%, natomiast w porównaniu z kwartałem drugim 2021 roku wzrósł o 42,9%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 60% w porównaniu do 51% w analogicznym kwartale 2021 roku.

Grupa Arctic Paper używa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 70%, NBSK 23% oraz pozostałe 7%.

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

### Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2022 roku wyniósł 4,6806 i był o 3,5% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2021 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2022 roku wyniósł 4,6362 i w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku był o 2,1% wyższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 10,7034 na koniec drugiego kwartału 2022 roku (wzrost o 5,7% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2021). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2022 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku był o 3,4% wyższy. Osłabiający się SEK w odniesieniu do EUR wpływał korzystnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2022 roku wyniósł 4,4825. W pierwszym półroczu 2022 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 4,2419 w porównaniu do 3,7682 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 12,6%. W drugim kwartale 2022 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 4,3597 i był o 15,9% wyższy niż w drugim kwartale 2021 roku. Zmiana ta niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2022 roku wyniósł 10,2504. Średni kurs w pierwszym półroczu 2022 roku wyniósł 9,5864 w porównaniu do 8,4094 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza aprecjację kursu o 14%. W drugim kwartale 2022 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o 5,1% w porównaniu do pierwszego kwartału 2022 roku. Zmiana kursu w stosunku do analogicznego kwartału 2021 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 1,0442 w porównaniu do 1,1886 (-12,1%) na koniec czerwca 2021 roku. W drugim kwartale 2022 roku nastąpiło istotne osłabienie się EUR wobec USD w porównaniu do Q1 2022 (-5%). Średni kurs w pierwszym półroczu 2022 roku wyniósł 1,0942 podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,2050, co oznacza deprecjację EUR wobec USD o 9,2%.

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

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

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie w kontekście wojny w Ukrainie.  
Sytuacja geopolityczna w Europie z powodu wojny w Ukrainie stwarza niepewność dla ogólnej sytuacji gospodarczej. Sankcje ekonomiczne nakładane na Rosję mogą skutkować ograniczeniem popytu na produkty oferowane przez Grupę, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.
- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie w okresie po pandemii wywołanej przez COVID-19.  
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. Zmiany, które zaszły w trakcie trwania pandemii, takie jak intensyfikacja pracy zdalnej czy szersze wykorzystanie elektronicznych nośników informacji mogą mieć dodatkowy wpływ na ograniczenie popytu na wysokogatunkowe papiery graficzne, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.
- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do utrzymania, względnie podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku z intensywnie rosnącymi kosztami surowców, a także w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie, jak również w kontekście zmian kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony rosnące ceny celulozy NBSK mogą pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.

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

## Czynniki ryzyka

W pierwszym półroczu 2022 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2021 rok.

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

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

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

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

#### Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

#### Ryzyko walutowe

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

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

#### Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

## Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

### Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzuje relatywnie duża zmienność i niskie marże zysku z działalności operacyjnej. Spadek przychodów spowodowany, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrost kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza dla Papierni) oraz energii, oznaczać może utratę zdolności Grupy do osiągnięcia 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 685.000 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 (Pekao SA, Santander Bank S.A. i BNP Paribas SA) z dnia 2 kwietnia 2021 roku, zadłużenie kredytowe w Danske Bank, Nordea Bank oraz z tytułu umów leasingowych.

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

### Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

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

### Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

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

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

### Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

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

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

Nasze Papiernie i Celulozownie otrzymują nieodpłatne uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywę 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 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie poprzedzającym wypłatę (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 2022.

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

Na dzień 30 czerwca 2022 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 14 września 2016 roku;
- Roger Mattsson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 16 września 2014 roku.
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Zofia Dzik – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku;
- Anna Jakubowski – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku;

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

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

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

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 10/08/2022	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/06/2022	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 9/05/2022	Zmiana
<b>Zarząd</b>				
Michał Jarczyński	5 572	5 572	5 572	-
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	-	-	-	-
Zofia Dzik	-	-	-	-
Anna Jakubowski	-	-	-	-

\*Liczby w tabeli nie obejmują akcji posiadanych pośrednio

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2022 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 535 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 764 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;



- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 578 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals Kraft AB wynikający z zawartych umów kredytowych z Nordea Bank na kwotę 80.000 tys. SEK (związanych z inwestycją w elektrownię wodną);
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, w dniu 11 maja 2021 roku Spółka podpisała umowy i oświadczenia, zgodnie z którymi na rzecz Banku Santander Bank Polska S.A. działającego jako Agent Zabezpieczeń, zostały ustanowione zabezpieczenia powyższych wierzytelności oraz innych roszczeń, tj.

1. pod prawem polskim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
  - › zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH oraz Munkedals Kraft AB), z wyjątkiem akcji Spółki;
  - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Poręczycieli;
  - › zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do 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;
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
  - › zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Szwecji, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki
  - › 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 zdeponowanymi na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

## **Istotne pozycje pozabilansowe**

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

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

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

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

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

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

W dniu 6 czerwca 2022 roku Spółka Arctic Paper S.A. zawarła aneks nr 1 do umowy z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. o przegląd śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 roku. Aneks został zawarty na okres wykonywania wyżej wymienionych usług.

## Oświadczenia Zarządu

### Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku Spółki Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2022 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2022 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	10 sierpnia 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	10 sierpnia 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

# **Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2022 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 2022 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów	9.1	1 296 279	2 407 037	786 561	1 569 373
Przychody ze sprzedaży		1 296 279	2 407 037	786 561	1 569 373
Koszt własny sprzedaży	9.2	(841 174)	(1 651 314)	(615 807)	(1 246 279)
Zysk (strata) ze sprzedaży		455 106	755 723	170 754	323 094
Koszty sprzedaży	9.2	(124 065)	(223 359)	(90 516)	(182 233)
Koszty ogólnego zarządu	9.2	(34 162)	(59 523)	(28 773)	(48 668)
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	22 057	43 359	13 041	25 566
Pozostałe koszty operacyjne	9.2	(20 878)	(42 060)	(9 982)	(20 052)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		298 058	474 140	54 525	97 708
Przychody finansowe	9.2	5 521	5 701	(847)	1 737
Koszty finansowe	9.2	(1 863)	(6 105)	(7 476)	(14 347)
Zysk (strata) brutto		301 715	473 735	46 201	85 098
Podatek dochodowy	9.2	(47 622)	(73 278)	(10 601)	(17 229)
Zysk (strata) netto		254 094	400 458	35 600	67 869
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		215 868	336 549	18 372	47 466
Akcjonariuszom niekontrolującym		38 226	63 909	17 228	20 403
		254 094	400 458	35 600	67 869
Zysk (strata) na jedną akcję:					
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	12	3,12	4,86	0,27	0,69
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	12	3,12	4,86	0,27	0,69

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	254 094	400 458	35 600	67 869
Pozostałe całkowite dochody				
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(29 248)	(23 219)	(13 824)	(19 136)
Wycena instrumentów finansowych	278 770	342 899	25 198	9 790
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(56 640)	(69 205)	(4 612)	(1 063)
<i>Pozycje, które zostały przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w okresie sprawozdawczym:</i>				
Wycena instrumentów finansowych	(10 556)	(15 947)	(202)	(2 736)
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	2 162	3 218	(287)	297
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty):</i>				
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	9 662	9 662	3 004	3 004
Podatek odroczony od zysków/(strat) aktuarialnych	(1 927)	(1 927)	(619)	(619)
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>192 223</b>	<b>245 482</b>	<b>8 659</b>	<b>(10 463)</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>446 317</b>	<b>645 940</b>	<b>44 259</b>	<b>57 406</b>
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	349 328	506 272	53 457	46 526
Akcjonariuszom niekontrolującym	96 989	139 668	(9 198)	10 881

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	1 146 693	1 155 280
Nieruchomości inwestycyjne		2 978	2 978
Aktywa niematerialne	13	57 305	56 667
Wartość firmy	13	9 183	9 421
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		2 894	2 943
Inne aktywa finansowe	14	292 391	59 858
Inne aktywa niefinansowe		310	300
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		7 018	14 304
		1 518 773	1 301 750
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	478 889	402 868
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	650 903	402 530
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		8 693	8 409
Inne aktywa niefinansowe		15 998	8 424
Inne aktywa finansowe	14	185 414	97 358
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	254 574	167 927
		1 594 471	1 087 516
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>3 113 244</b>	<b>2 389 266</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	19	69 288	69 288
Kapitał zapasowy		407 976	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe		372 355	201 226
Różnice kursowe z przeliczenia		(7 535)	7 534
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		548 610	226 113
		1 390 694	912 137
Udziały niekontrolujące		450 439	330 859
		1 841 133	1 242 996
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty	17	165 699	161 210
Rezerwy		1 312	1 346
Zobowiązania pracownicze		94 161	111 993
Pozostałe zobowiązania finansowe		26 265	29 153
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		179 652	106 633
Dotacje i przychody rozliczane w czasie		12 197	13 870
		479 285	424 205
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty	17	36 861	84 489
Rezerwy		266	494
Pozostałe zobowiązania finansowe		13 152	12 170
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	591 082	506 812
Zobowiązania pracownicze		100 215	107 028
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		36 923	3 914
Dotacje i przychody rozliczane w czasie		14 325	7 158
		792 825	722 065
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 272 111	1 146 270
SUMA PASYWÓW		3 113 244	2 389 266



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	473 735	85 098
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	61 646	58 699
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4 113	3 995
Odsetki, netto	3 655	9 284
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(3)	380
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(258 454)	(109 950)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(84 433)	(27 957)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	74 527	67 590
Zmiana stanu rezerw	(1 035)	(32)
Zmiana stanu aktywów niefinansowych	(9 669)	-
Podatek dochodowy zapłacony	(26 305)	(21 025)
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	(10 158)	(11 431)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	5 650	(60)
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2	(2 777)	808
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward	6 250	-
Pozostałe	(496)	(712)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	236 248	54 688
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	11
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(75 440)	(63 805)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	-	896
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 440)	(62 898)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(18 322)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(5 277)	(6 928)
Wpływy/Splata innych zobowiązań finansowych	-	448
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów	-	145 621
Splata pożyczek, kredytów i obligacji	(23 553)	(127 361)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(20 088)	-
Odsetki zapłacone	(3 608)	(8 735)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(70 848)	3 045
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	89 960	(5 165)
Różnice kursowe netto	(3 313)	(5 635)
Środki pieniężne na początek okresu	167 927	255 563
Środki pieniężne na koniec okresu	10 254 574	244 764

## 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)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2022 roku	69 288	407 976	7 534	201 226	226 113	912 137	330 859	1 242 996
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	336 549	336 549	63 909	400 458
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(15 069)	177 057	7 735	169 723	75 759	245 482
Całkowity dochód za okres	-	-	(15 069)	177 057	344 284	506 272	139 668	645 940
Podział zysku /Dywidenda dla Akcjonariuszy AP SA	-	-	-	(5 928)	(21 787)	(27 715)	-	(27 715)
Wyplata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(20 088)	(20 088)
Na dzień 30 czerwca 2022 roku (niebadane)	69 288	407 976	(7 535)	372 355	548 610	1 390 694	450 439	1 841 133

### Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2021 roku	69 288	407 976	15 827	160 376	96 510	749 977	283 056	1 033 033
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	47 466	47 466	20 403	67 869
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(10 919)	7 593	2 386	(940)	(9 522)	(10 463)
Całkowity dochód za okres	-	-	(10 919)	7 593	49 852	46 526	10 881	57 407
Podział zysku /Dywidenda dla udziałowców AP SA	-	-	-	(17 399)	(3 387)	(20 786)	-	(20 786)
Na dzień 30 czerwca 2021 roku (niebadane)	69 288	407 976	4 908	150 570	142 975	775 717	293 937	1 069 654

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji. Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2022 roku wyniosły 2.407 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). W 2020 roku Grupa objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB, spółką skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255. Siedziba spółki znajduje się w Polsce, w Kostrzynie nad Odrą (ul. Fabryczna 1). 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 oraz not do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku a dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku.

#### 1.1. Przedmiot działalności

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

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru i celulozy, są:

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

## 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 2022 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 2022 roku i na dzień 31 grudnia 2021 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

Podmiotem dominującym najwyższego stopnia całej Grupy Arctic Paper jest Incarta Deve lopment S.A., nad którą kontrolę sprawuje Pan Thomas Onstad. Właścicielem najwyższego szczebla dla Grupy jest Pan Thomas Onstad.

## 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			
			10 sierpnia 2022	30 czerwca 2022	9 maja 2021	31 grudnia 2021
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	Spółka nieprowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			10 sierpnia 2022	30 czerwca 2022	9 maja 2021	31 grudnia 2021
Arctic Power Sp.z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja energii	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	100%	100%	nd	nd
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldiga	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 (zamkniętej w ciągu 2015 roku) i pośrednio Arctic Paper Grycksbo AB

W maju 2022 roku utworzono spółkę Kostrzyn Packaging Sp. z o.o., która docelowo będzie właścicielem fabryki opakowań z formowanego włókna celulozowego.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

## 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2022 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

### 3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2022 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 14 września 2014 roku);
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Zofia Dzik – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku;
- Anna Jakubowski – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku;

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

## 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 10 sierpnia 2022 roku.

## 5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 czerwca 2022 roku Grupa dotrzymała wskaźniki finansowe wymagane powyższą umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A, Bank BNP Paribas S.A. oraz Pekao SA).

Jak wspomniano w raporcie rocznym za rok 2021, Grupa Arctic Paper sprzedaje papier graficzny między innymi do Rosji, na Ukrainę i Białoruś. Łączna wielkość obrotów z tymi krajami nie przekroczyła w 2021 roku 1,8% przychodów Grupy. Źródła surowców i materiałów są właściwie zdywersyfikowane i nie przewidujemy by miały miejsca zakłócenia w procesie produkcji. Oceniamy, iż wojna na Ukrainie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Grupy, w tym na założenie kontynuacji działalności.

## 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 2021 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej.

Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Grupę.

— Zmiany do *MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć*, *MSR 16 Rzeczowe Aktywa Trwałe*, *MSR 37 Rezerwy, Zobowiązania Warunkowe oraz Aktywa Warunkowe* oraz *Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020* (wszystkie wydane 14 maja 2020 r.) obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone.

Pakiet zmian zawiera trzy zmiany o wąskim zakresie do standardów:

- aktualizuje odniesienie w *MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć* do Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych bez zmiany wymogów księgowych ujmowania połączeń przedsięwzięć,
- zabrania jednostkom pomniejszania kosztu rzeczowych aktywów trwałych o kwoty uzyskane ze sprzedaży aktywów wyprodukowanych w okresie, kiedy jednostka przygotowuje składnik rzeczowych aktywów trwałych do zamierzonego wykorzystania. Takie przychody oraz związane z nimi koszty będą ujmowane w zysku lub stracie okresu,
- wyjaśnia jakie koszty jednostka wykorzystuje w ocenie czy dana umowa będzie rodziła stratę.

Pakiet zawiera również Zmiany do *Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020* które wyjaśniają użyte słownictwo oraz poprawiają drobne niekonsekwencje, przeoczenia lub sprzeczności między wymogami standardów w *MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*, *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*, *MSR 41 Rolnictwo oraz przykłady* w *MSSF 16 Leasing*

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

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

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

— *MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe* (wydany 18 maja 2017 r.); w tym Zmiany do *MSSF 17* (wydane 25 czerwca 2020 r.) obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, zastosowanie prospektywne, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone;

*MSSF 17*, który zastępuje przejściowy standard *MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe* który został wprowadzony w 2004 roku. *MSSF 4* dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań.

*MSSF 17* rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez *MSSF 4* poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego.

— Zmiany do *MSR 1 Prezentacja Sprawozdań Finansowych* oraz *MSSF- stanowisko praktyczne 2: Ujawnienia w zakresie zasad rachunkowości* (wydane 12 lutego 2021 r.); Obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone.

Zmiany do *MSR 1* precyzują zakres ujawnień znaczących zasad (polityk) rachunkowości w sprawozdaniu finansowym jednostki. Zgodnie z wprowadzonymi zmianami jednostka powinna ujawniać w sprawozdaniu finansowym jedynie istotne zasady rachunkowości zamiast znaczących zasad (polityki) rachunkowości.

- Zmiany do *MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*: Definicja wartości szacunkowych (wydany 12 lutego 2021 r.) - obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone;  
Zmiany wprowadzają definicję wartości szacunkowych jako kwot pieniężnych ujętych w sprawozdaniu finansowym, które są przedmiotem niepewności pomiaru oraz doprecyzowują powiązanie pomiędzy zasadami rachunkowości a wartościami szacunkowymi, wskazując, że jednostka opracowuje wartości szacunkowe by zrealizować cele wskazane w zasadach rachunkowości.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień 10 sierpnia 2022 r.

- Zmiany do *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych Prezentacja Zobowiązań jako Krótkoterminowe lub Długoterminowe* - obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone;  
Zmiany wyjaśniają, że prezentacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe powinna być oparta jedynie na istniejącym na dzień sprawozdawczy prawie Jednostki do odroczenia uregulowania danego zobowiązania. Prawo do odroczenia uregulowania zobowiązania na przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego nie musi być bezwarunkowe, musi ono jednak być znaczące. Na powyższą prezentację nie mają wpływu intencje ani oczekiwania kierownictwa Jednostki co do skorzystania z tego prawa bądź co do terminu, w jakim miałyby to nastąpić. Zmiany dostarczają również wyjaśnień co do zdarzeń, które uznaje się za uregulowanie zobowiązań.
- Zmiany do *MSR 12 Podatek dochodowy*: Podatek odroczoney dotyczący aktywa oraz zobowiązania ujętego w wyniku pojedynczej transakcji (wydane 7 maja 2021 r.) Obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone)  
Zmiany zawężają zakres możliwości zastosowania wyłączenia z ujęcia podatku odroczonego i wskazują, że nie można zastosować takiego wyłączenia do transakcji, w przypadku których jednostka ujmuje zarówno składnik aktywów, jak i zobowiązanie skutkujące jednoczesnym ujęciem kompensujących się dodatnich oraz ujemnych różnic przejściowych. W konsekwencji jednostka powinna ująć zarówno aktywo, jak i rezerwę z tytułu podatku odroczonego w związku z różnicami przejściowymi powstałymi z tytułu początkowego ujęcia umów leasingu i zobowiązań z tytułu likwidacji składnika aktywów.
- Zmiany do *MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe*: Pierwsze zastosowanie MSSF 17 oraz MSSF 9 – dane porównawcze (wydane 9 grudnia 2021). Obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później)  
Zmiana wprowadza nową opcję zastosowania MSSF 17 po raz pierwszy w celu zmniejszenia złożoności operacyjnej i niedopasowania księgowego w danych porównawczych pomiędzy zobowiązaniami z tytułu umów ubezpieczeniowych oraz powiązаныmi aktywami finansowymi na moment zastosowania MSSF 17 po raz pierwszy. Zmiana pozwala na prezentację danych porównawczych w zakresie aktywów finansowych w sposób bardziej spójny z MSSF 9 Instrumenty Finansowe.

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

## 6.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat 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 innych całkowitych dochodach.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2022	31 grudnia 2021
USD	4,4825	4,0600
EUR	4,6806	4,5994
SEK	0,4373	0,4486
DKK	0,6292	0,6184
NOK	0,4523	0,4608
GBP	5,4429	5,4846
CHF	4,6904	4,4484

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2022	01/01 - 30/06/2021
USD	4,2419	3,7682
EUR	4,6362	4,5396
SEK	0,4425	0,4481
DKK	0,6231	0,6104
NOK	0,4650	0,4463
GBP	5,5052	5,2328
CHF	4,4931	4,1473

## 7. Sezonowość działalności

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

## 8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Segmenty operacyjne obejmują działalność kontynuowaną. Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru i celulozy.

Działalność związana z produkcją papieru prezentowana jest jako segment „Niepowlekane” i „Powlekane” i obejmuje wyniki finansowe trzech Papierni:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 315.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Grycksbo (Szwecja) – produkcja powlekanego papieru bezdrzewnego pod markami G-Print i Arctic, zdolności produkcyjne 210.000 ton rocznie.

Działalność związana z produkcją celulozy prezentowana jest jako segment „Celuloza” i obejmuje m.in. dwa zakłady produkujące celulozę:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) - produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP), poziom produkcji ok. 160.000 ton rocznie;
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) - produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobielaona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Poziom produkcji ok. 240.000 ton rocznie.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak 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 rotograwiurówą i offsetową. Segment ten zawiera także dane Grupy AP Mochenwangen.
- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobielaona (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.

Wyłączenia obejmują wyłączenia obrotów i rozrachunków między segmentami oraz wyniki działalności Arctic Paper S.A. i Arctic Paper Finance AB.

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

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 oraz według stanu na 30 czerwca 2022 roku.

#### Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku oraz na 30 czerwca 2022 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 203 094	565 029	638 913	2 407 037	-	2 407 037
Sprzedaż między segmentami	-	1 433	-	1 433	(1 433)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>1 203 094</b>	<b>566 462</b>	<b>638 913</b>	<b>2 408 470</b>	<b>(1 433)</b>	<b>2 407 037</b>
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	235 889	126 377	178 312	540 577	(4 791)	535 786
Amortyzacja	(34 104)	(5 200)	(22 233)	(61 536)	(110)	(61 646)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	201 784	121 177	156 079	479 041	(4 901)	474 140
Przychody z tytułu odsetek	342	110	-	452	207	660
Koszty z tytułu odsetek	(1 153)	(1 394)	(885)	(3 431)	(912)	(4 343)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 036	284	10 619	11 939	(6 898)	5 041
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 496)	(3 829)	-	(5 326)	3 563	(1 762)
Zysk brutto	200 514	116 349	165 813	482 676	(8 941)	473 735
Aktywa segmentu	1 322 090	498 448	1 357 924	3 178 462	(75 131)	3 103 331
Zobowiązania segmentu	614 141	333 325	323 602	1 271 068	(178 609)	1 092 459
Nakłady inwestycyjne	(44 242)	(9 142)	(21 957)	(75 341)	(99)	(75 440)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 894	-	-	2 894	-	2 894

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (5.701 tys. PLN, z czego 660 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (6.105 tys. PLN, z czego 4.343 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (61.646 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-73.278 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (7.018 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.894 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (179.652 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie 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 2022 oraz według stanu na 30 czerwca 2022 roku.

**Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku oraz na 30 czerwca 2022 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	631 845	316 720	347 714	1 296 279	-	1 296 279
Sprzedaż między segmentami	-	469	-	469	(469)	-
Przychody segmentu ogółem	631 845	317 189	347 714	1 296 748	(469)	1 296 279
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	149 444	81 471	102 865	333 779	(3 718)	330 061
Amortyzacja	(17 095)	(2 614)	(12 251)	(31 960)	(44)	(32 004)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	132 349	78 857	90 614	301 819	(3 762)	298 057
Przychody z tytułu odsetek	212	82	-	294	186	480
Koszty z tytułu odsetek	(615)	(682)	(444)	(1 740)	(495)	(2 235)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	517	142	9 295	9 955	(4 914)	5 042
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(107)	(2 050)	-	(2 157)	2 528	372
Zysk brutto	132 356	76 350	99 466	308 171	(6 456)	301 715
Aktywa segmentu	1 322 090	498 448	1 357 924	3 178 462	(75 131)	3 103 331
Zobowiązania segmentu	614 141	333 325	323 602	1 271 068	(178 609)	1 092 459
Nakłady inwestycyjne	(19 621)	(6 627)	(8 592)	(34 839)	(99)	(34 938)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 894	-	-	2 894	-	2 894

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (5.521 tys. PLN, z czego 480 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (1.863 tys. PLN, z czego 2.235 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (32.004 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-47.622 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (7.018 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.894 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (179.652 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 oraz według stanu na 31 grudnia 2021 roku.

**Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku oraz na 31 grudnia 2021 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	778 990	295 130	495 253	1 569 373		1 569 373
Sprzedaż między segmentami	-	11 394	13 308	24 702	(24 702)	-
Przychody segmentu ogółem	778 990	306 524	508 561	1 594 075	(24 702)	1 569 373
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	84 758	205	73 463	158 426	(2 019)	156 407
Amortyzacja	(34 857)	(2 877)	(20 722)	(58 456)	(243)	(58 699)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 901	(2 672)	52 741	99 970	(2 262)	97 708
Przychody z tytułu odsetek	(5)	39	-	34	193	227
Koszty z tytułu odsetek	(179)	(1 838)	(4 481)	(6 498)	(3 056)	(9 554)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	974	296	4 481	5 751	(4 241)	1 510
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 426)	(2 071)	-	(6 496)	1 703	(4 793)
Zysk/(strata) brutto	46 266	(6 246)	52 741	92 761	(7 664)	85 098
Aktywa segmentu	1 133 871	360 173	1 037 384	2 531 428	(159 409)	2 372 019
Zobowiązania segmentu	620 273	361 341	291 590	1 273 204	(233 567)	1 039 637
Nakłady inwestycyjne	(43 579)	(4 132)	(16 085)	(63 796)	(9)	(63 805)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 943	-	-	2 943	-	2 943

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.737 tys. PLN, z czego 227 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (14.347 tys. PLN, z czego 9.554 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (58.699 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-17.229 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (14.304 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.943 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (106.633 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie 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 2021 oraz według stanu na 31 grudnia 2021 roku.

**Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku oraz na 31 grudnia 2021 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	377 226	149 555	259 780	786 561	-	786 561
Sprzedaż między segmentami	-	3 628	5 281	8 909	(8 909)	-
Przychody segmentu ogółem	377 226	153 183	265 061	795 470	(8 909)	786 561
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	30 264	(3 602)	58 215	84 877	(702)	84 175
Amortyzacja	(17 569)	(1 406)	(10 558)	(29 533)	(117)	(29 650)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 695	(5 008)	47 657	55 344	(819)	54 525
Przychody z tytułu odsetek	25	24	-	49	60	109
Koszty z tytułu odsetek	57	(1 437)	(2 684)	(4 063)	(966)	(5 029)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(1 868)	139	(461)	(2 190)	1 234	(956)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 324)	737	-	(2 586)	139	(2 447)
Zysk/(strata) brutto	7 586	(5 544)	44 512	46 553	(352)	46 201
Aktywa segmentu	1 133 871	360 173	1 037 384	2 531 428	(159 409)	2 372 019
Zobowiązania segmentu	620 273	361 341	291 590	1 273 204	(233 567)	1 039 637
Nakłady inwestycyjne	(16 600)	(2 249)	(9 421)	(28 271)	(9)	(28 280)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 943	-	-	2 943	-	2 943

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-847 tys. PLN, z czego 109 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.476 tys. PLN, z czego 5.029 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.650 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-10.601 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (14.304 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.943 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (106.633 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

## 9. Przychody i koszty

### 9.1. Przychody z umów z klientami

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku i 30 czerwca 2021 roku:

Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych:	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)
Niemcy	451 960	291 009
Francja	181 604	105 870
Wielka Brytania	193 257	131 520
Skandynawia	326 476	244 943
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższej)	393 738	244 528
Polska	294 719	168 973
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	350 841	161 167
Poza Europę	214 443	221 363
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 407 037</b>	<b>1 569 373</b>

Więcej informacji na temat przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy zostało opisanych w niniejszym Raporcie półrocznym, w części Sprawozdanie Zarządu, Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.

### 9.2. Koszty, pozostałe przychody, podatek dochodowy

Pozycje kosztów, pozostałe pozycje przychodów i podatek dochodowy zostały opisane w niniejszym Raporcie półrocznym, w części Sprawozdanie Zarządu: Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.

## 10. 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 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021
Środki pieniężne w banku i w kasie	254 574	167 824
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Środki pieniężne w drodze	-	103
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie</b>	<b>254 574</b>	<b>167 927</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	254 574	167 927

## 11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

### 11.1. 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 w Sprawozdaniu Zarządu.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie poprzedzającym wypłatę (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

W roku 2021 Spółka wypłaciła dywidendę w łącznej wysokości 20.786.334,90 PLN, tj. 0,30 PLN brutto na jedną akcję.

W dniu 18 lutego 2022 roku Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2021 rok, podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2021, w łącznej wysokości 27.715.113,20 PLN, tj. 0,40 PLN brutto na jedną akcję. Rekomendacja ta została w dniu 20 kwietnia 2022 roku pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Rekomendacja Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej została przedłożona Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwały. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2021 rok i wypłaty dywidendy podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 22 czerwca 2022 roku. Dywidenda została wypłacona zgodnie z rekomendacją w dniu 8 lipca 2022 roku.

### 11.2. Przyjęcie przez Zarząd Arctic Paper S.A. polityki dywidendy

W dniu 11 lipca 2022 roku uchwałą Zarządu przyjęta została Polityka dywidendy Arctic Paper S.A. („Polityka”). Polityka dywidendy znajdzie zastosowanie począwszy od roku obrotowego, który zakończy się dnia 31 grudnia 2022 roku.

Zgodnie z przyjętą Polityką Zarząd zamierza przedkładać Walnemu Zgromadzeniu Spółki propozycję wypłaty dywidendy w wysokości od 20% do 40% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Spółki wypracowanego za dany rok obrotowy, z zastrzeżeniem aktualnych postanowień umów kredytowych dotyczących kowenantów finansowych oraz związanych z nimi ograniczeń dystrybucji zysku.

Dywidenda będzie wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki. Przy rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu podziału zysku i ustalaniu wartości dywidendy, Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę sytuację finansową i płynnościową, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi) oraz ocenę perspektyw Grupy Kapitałowej Spółki w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych.

Intencją Zarządu Spółki jest stworzenie i utrzymanie przewidywalnej polityki dywidendowej i postrzeganie Arctic Paper S.A. przez rynek jako spółki dywidendowej.



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

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	215 868	336 549	18 372	47 466
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	215 868	336 549	18 372	47 466
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	3,12	4,86	0,27	0,69
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	3,12	4,86	0,27	0,69

## 13. Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne, wartość firmy oraz utrata wartości

### 13.1. Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne i wartość firmy

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosła 1.146.693 tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 36.696 tys. PLN. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2021 roku wyniosła 1.155.280 tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 39.854 tys. PLN.

Porównanie ruchów na rzeczowych aktywach trwałych (bez aktywów do użytkowania) za okres 6 pierwszych miesięcy 2022 roku z analogicznym okresem 2021 wygląda następująco: wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 68.637 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniosła 78.073 tys. PLN).

Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku wyniosła 115 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniosła 391 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku wyniósł 55.450 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniósł 51.694 tys. PLN). W okresie 6 miesięcy 2022 r. oraz w analogicznym okresie poprzedniego roku Grupa nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Różnice kursowe wyniosły -18.521 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniosły -19.778 tys. PLN).

Porównanie ruchów na aktywach do użytkowania za okres 6 pierwszych miesięcy 2022 roku z analogicznym okresem 2021 wygląda następująco: zwiększenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku wyniosły 2.433 tys PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniosły 854 tys. PLN), odpis amortyzacyjny za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku wyniósł 5.125 tys. PLN (za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniósł 5.333 tys. PLN), zmniejszenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku wyniosły 30 tys PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniosły 0 tys. PLN), Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku wyniosły -436 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniosły +545 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosła 57.305 tys. PLN (31 grudnia 2021 roku: 56.667) tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 12.816 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniosła 2.241 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku wyniosła 10.038 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniosła 3.042 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku wyniósł 1.071 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniósł 1.672 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku wyniosły -1.069 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku wyniosły -1.357 tys. PLN).

Zwiększone nabycia i zmniejszenia dla aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2022 roku są wynikiem zakupu i sprzedaży praw do emisji CO2 przez Arctic Paper Kostrzyn.

Wartość firmy na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosła 9.183 tys. PLN ( 31 grudnia 2021 rok: 9.421 tys. PLN). Na zmianę jej wartości w pierwszym półroczu 2022 wpływ miały tylko różnice kursowe w wysokości -238 tys. PLN (pierwsze półrocze 2021 roku: – 277 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosły 0 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2021 roku: 11 tys. PLN).

## 13.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na dzień 30 czerwca 2022 roku i 31 grudnia 2021 roku oraz we wcześniejszych okresach zostały przeprowadzone w Arctic Paper Grycksbo testy utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych (w tym w pełni odpisane relacje z klientami o wartości brutto 35.115 tys. PLN) .

Przeprowadzenie testu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2022 roku w Arctic Paper Grycksbo było związane z wysokim pobytem na papier, wyższymi niż spodziewane wynikami spółki zrealizowanymi na skutek uwarunkowań rynkowych, takich jak czynniki makroekonomiczne, wpływ pandemii COVID-19 oraz wyższy popyt w segmencie papieru produkowanego przez Grycksbo. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2022 r. została określona jako jego wartość użytkowa i wyniosła 188.086 tys. PLN. Test nie skutkował zmianą odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2021 roku.

Łączny skumulowany odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości dla Arctic Paper Grycksbo na 30 czerwca 2022 roku wyniósł 277.311 tys. PLN (31 grudnia 2021 roku: 284.477 tys. PLN). Różnica w wartości odpisu aktualizującego wynika z wyceny odpisu z lat poprzednich denominowanego w SEK do waluty prezentacji, tj. PLN.

Wartość średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) na dzień 30 czerwca 2022 roku wynosiła 8,9% (na 31 grudnia 2020 roku 8,0).

Tabele poniżej przedstawia założenia i analizę wrażliwości dla testu na utratę wartości przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2022 roku:

Główne założenia	2021
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	6 miesięcy 2022-2026
Stawka podatku dochodowego	20,6%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	9,5%
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	8,9%
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	0,0%

Parametr	Zmiana parametru o	Wpływ na wartość użytkową aktywów
30 czerwca 2022 roku		
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+0,1 p.p.	(1 490)
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	+0,1 p.p.	1 042
Wolumen sprzedaży tylko w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	(176)
Cena sprzedaży tylko w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	697
Cena zakupu celulozy tylko w pierwszym roku prognozy	+1,0%	(3 152)
Cena zakupu energii tylko w pierwszym roku prognozy	+1,0%	(404)
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-0,1 p.p.	1 490
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	-0,1 p.p.	(1 042)
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	176
Cena sprzedaży tylko w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(697)
Cena zakupu celulozy w pierwszym roku prognozy	-1,0%	3 152
Cena zakupu energii w pierwszym roku prognozy	-1,0%	404

## 14. Inne aktywa finansowe

	Na dzień 30 czerwca 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021
Instrumenty zabezpieczające	436 443	109 344
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	3 581	3 589
Rozliczenie zrealizowanych kontraktów forward	12 160	18 811
Należności od funduszu emerytalnego	25 622	25 472
<b>Razem</b>	<b>477 805</b>	<b>157 216</b>
- krótkoterminowe	185 414	97 358
- długoterminowe	292 391	59 858

Wzrost innych aktywów finansowych był wynikiem wzrostu pozytywnej wyceny instrumentów pochodnych, głównie forwardów na zakup energii.

## 15. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021
Materiały (według ceny nabycia)	212 169	184 410
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	10 381	10 470
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	251 139	201 266
Według wartości netto możliwej do uzyskania	-	6 706
Przedpłaty na poczet dostaw	5 201	16
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	478 889	402 868
Odpis aktualizujący wartość zapasów	12 404	10 451
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	491 293	413 320

Wzrost zapasów na 30 czerwca 2022 roku w porównaniu z końcem poprzedniego roku był skutkiem przede wszystkim wzrostu kosztów surowców w porównaniu do 2021 roku.

Wzrost odpisów aktualizujących zapasy w ciągu pierwszego półrocza 2022 roku był wynikiem przede wszystkim dodatkowych odpisów na materiały.

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

	Na dzień 30 czerwca 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021
Należności z tytułu dostaw i usług	604 640	359 163
Należności budżetowe z tytułu VAT	34 038	33 010
Pozostałe należności od osób trzecich	9 405	7 118
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	2 820	3 239
Należności ogółem (netto)	650 903	402 530
Odpis aktualizujący należności	5 422	15 954
Należności brutto	656 325	418 485

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług był wynikiem wyższej sprzedaży w 2. kwartale 2022 roku w porównaniu z 4. kwartałem 2021 roku (z uwzględnieniem okresu świątecznego).

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

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 90 dni.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Odpis aktualizujący w całości dotyczy należności z tytułu umów z klientami. Spadek wartości odpisu aktualizującego należności wynikał głównie z jego wykorzystania oraz rozwiązania w pierwszym półroczu 2022 roku.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz 31 grudnia 2021 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 30 czerwca 2022	604 640	567 631	30 045	3 044	63	18	3 839
Na dzień 31 grudnia 2021	359 163	332 489	21 349	3 764	155	45	1 361

Należności powyżej 120 dni w perspektywicznej ocenie kierownictwa spółki kwalifikują się do odzyskania i dlatego nie zostały objęte odpisem.

Termin zapadalności pozostałych należności od osób trzecich nie przekracza 360 dni. Należności od podmiotów powiązanych dotyczą przede wszystkim należności od głównego akcjonariusza AP S.A. i zostaną rozliczone w momencie wypłaty dywidendy.

## 17. Oprocentowane kredyty

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 2 kwietnia 2021 roku z konsorcjum banków w kwocie 15.146 tys. PLN, całkowitej spłaty kredytu odnawialnego zaciągniętego na mocy wspomnianej umowy w kwocie 18.322 tys. PLN oraz dokonała częściowej spłaty kredytu w Nordea Bank na 1.327 tys. PLN i w Danske Bank na 7.079 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 30 czerwca 2022 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2021 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego półrocza 2022 roku.

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

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosła 591.082 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2021 roku: 506.812 tys. PLN). Na zwiększenie wartości tej pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miały następujące czynniki: wzrost cen surowców do produkcji papieru oraz wyższe zakupy surowców w Papierniach i Celulozowniach. Ponadto zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na dzień 30 czerwca 2022 roku obejmują dywidendę dla Akcjonariuszy APSA wypłaconą w lipcu 2022 roku w wysokości 27.715 tys. PLN.

## 19. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2022 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym w stosunku do stanu na 31 grudnia 2021 roku.

## 20. Instrumenty finansowe

Grupa wykorzystuje następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania, w tym z tytułu umów leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy, kontrakty forward na zakup energii elektrycznej i kontrakty forward na sprzedaż celulozy.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania, w tym z tytułu umów leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy, forward na zakup energii elektrycznej i kontrakty forward na sprzedaż celulozy.

## 20.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa	
		Na dzień 30 czerwca 2022	Na dzień 31 grudnia 2021
<b>Aktywa finansowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	436 443	109 343
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Kredyty	WwZK	202 560	245 699
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	4 810	3 140

\* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu  
 IRZ - Instrumenty Rachunkowości Zabezpieczeń

Wartość godziwa kredytów wyniosła 203.810 tys. PLN (wartość bilansowa 202.560 tys. PLN) na 30 czerwca 2022 roku. Wartość godziwa kredytów wyniosła 249.738 tys. PLN (wartość bilansowa 245.699 tys. PLN) na 31 grudnia 2021 roku.

Instrumenty zabezpieczające są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odpowiednio w pozycji Inne aktywa finansowe oraz Pozostałe zobowiązania finansowe.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku i 31 grudnia 2021 roku dla następujących aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wartość godziwa nie odbiega znacznie od ich wartości bilansowej:

- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- zobowiązania finansowe z tytułu leasingu,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług, na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Więcej informacji na temat wartości godziwej instrumentów finansowych zawartych jest w Rocznym Skonsolidowanym Raporcie za 2021 rok, nota 36.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku i 31 grudnia 2021 roku instrumenty finansowe według hierarchii wyceny kwalifikują się do poziomu 3 z wyjątkiem instrumentów pochodnych (poziom 2).

## 21. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2022 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 535 tys. SEK (234 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 764 tys. SEK (334 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na 578 tys. SEK (253 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (59 tys. PLN);

## 22. Sprawy sądowe

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

## 23. 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 2022 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.

## 24. Przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne

Przyszłe umowne zobowiązania do zakupu rzeczowych aktywów trwałych zawarte do 30 czerwca 2022 roku a niewymagające rozpoznania w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na ten dzień wyniosły 21.607 tysięcy PLN.

## 25. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku i na dzień 30 czerwca 2022 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 oraz na 30 czerwca 2022

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych/ wynagrodzenia	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	222	31	-	-	2 820	-	16 159
Thomas Onstad	-	-	-	-	-	-	2 489
Munkedals Skog Kluczowy personel kierowniczy	-	47	-	-	-	-	-
	-	1 329	-	-	-	-	120
Razem	222	1 407	-	-	2 820	-	14 108

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2021 roku i na dzień 31 grudnia 2021 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021 oraz na 31 grudnia 2021

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych/ wynagrodzenia	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	219	31	-	-	3 239	-	354
Thomas Onstad	-	-	-	-	-	-	-
Munkedals Skog Kluczowy personel kierowniczy	-	3	-	-	-	-	-
	-	1 551	-	-	-	-	42
Razem	219	1 586	-	-	3 239	-	396



## 26. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 czerwca 2022 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	10 sierpnia 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	10 sierpnia 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

A close-up photograph of a tree trunk showing the intricate grain of the wood. Numerous clear, teardrop-shaped resin droplets are scattered across the surface, some appearing to be fresh and glistening. The lighting is warm, highlighting the textures of the wood and the clarity of the resin.

# Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2022 roku  
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług		3 052	6 071	5 712	9 575
Odsetki od pożyczek	11.1	560	1 141	676	1 503
Przychody z dywidend	15	57 058	57 058	760	760
Przychody ze sprzedaży		60 669	64 270	7 148	11 838
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych		(2 076)	(4 184)	(733)	(1 500)
Zysk (strata) ze sprzedaży		58 593	60 086	6 415	10 338
Pozostałe przychody operacyjne		41	53	1	288
Koszty ogólnego zarządu	11.2	(5 221)	(7 838)	(5 664)	(10 131)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	11.4	117 014	117 014	(544)	(904)
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	17	(46)	(65)	(66)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		170 445	169 269	142	(475)
Przychody finansowe		1 140	1 733	2 056	3 134
Koszty finansowe		(3 645)	(5 811)	(2 229)	(9 770)
Zysk (strata) brutto		167 940	165 191	(31)	(7 111)
Podatek dochodowy		738	1 291	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		168 678	166 482	(31)	(7 111)
Zysk (strata) na jedną akcję:					
– podstawowy z zysku/(straty) za okres		2,43	2,40	(0)	(0,10)

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	168 678	166 482	(31)	(7 111)
<i>Pozycje, które zostały przeklasyfikowane do wyniku w bieżącym okresie sprawozdawczym:</i>				
Wycena instrumentów finansowych	-	-	766	2 574
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>				
Wycena instrumentów finansowych	3 244	6 284	-	-
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	(1 685)	(1 685)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	338	292	232	358
Inne całkowite dochody netto	1 897	4 891	999	2 932
Całkowite dochody	170 575	171 373	967	(4 180)

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 czerwca 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021
<b>AKTYWA</b>		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	541	797
Aktywa niematerialne	1 319	1 319
Udziały i akcje w spółkach zależnych	795 701	678 635
Inne aktywa finansowe	11 315	5 701
	808 876	686 451
Aktywa obrotowe		
Zapasy	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40 925	31 868
Należności z tytułu podatku dochodowego	17	35
Pozostałe aktywa finansowe	67 802	121 104
Pozostałe aktywa niefinansowe	4 593	2 874
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 445	14 966
	182 782	170 848
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>991 658</b>	<b>857 299</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	427 502	427 502
Pozostałe kapitały rezerwowe	123 171	124 500
Różnice kursowe z przeliczenia	1 048	756
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	99 709	(44 986)
Kapitał własny ogółem	720 718	577 059
Zobowiązania długoterminowe		
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	87 422	101 546
Rezerwy	3 039	3 117
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 685	606
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	128
	92 173	105 397
Rezerwy krótkoterminowe		
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	108 597	145 648
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 258	27 307
Pozostałe zobowiązania finansowe	79	111
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30 519	1 776
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	9 316	-
	178 769	174 841
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>270 941</b>	<b>280 239</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>991 658</b>	<b>857 299</b>

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto		165 191	(7 111)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		296	240
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(696)	2 357
Utrata wartości aktywów		(117 014)	-
Odsetki netto		597	4 286
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej		(40)	261
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		(10 758)	1 578
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		5 057	(3 172)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		9 316	-
Zmiana stanu rezerw		(14)	(82)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu		32 721	(71 748)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		2 926	40 043
Pozostałe		662	3 400
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		88 243	(29 949)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej		(50)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(50)	-
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(133)	(119)
Pożyczki otrzymane		-	145 604
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek		(33 329)	(130 718)
Odsetki zapłacone		(253)	(2 473)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(33 715)	12 293
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		54 478	(17 655)
Środki pieniężne na początek okresu		14 966	40 148
Środki pieniężne na koniec okresu	13	69 445	22 493

## 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 2022	69 288	427 502	756	124 500	(44 986)	577 059
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	166 482	166 482
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	292	4 599	-	4 891
Całkowite dochody za okres	-	-	292	4 599	166 482	171 373
Wyplata dywidendy	-	-	-	(5 928)	(21 787)	(27 715)
						-
Na dzień 30 czerwca 2022 (niebadane)	69 288	427 502	1 048	123 171	99 709	720 718

### 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 01 stycznia 2021	69 288	427 502	450	136 741	(63 386)	570 594
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(7 111)	(7 111)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	358	2 574	-	2 932
Całkowite dochody za okres	-	-	358	2 574	(7 111)	(4 180)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	(17 399)	(3 387)	(20 786)
Na dzień 30 czerwca 2021 (niebadane)	69 288	427 502	808	121 916	(73 885)	545 628

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

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

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

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Nemus Holding AB. Podmiotem dominującym najwyższego stopnia całej Grupy Arctic Paper jest Incarta Development S.A., nad którą kontrolę sprawuje Pan Thomas Onstad.

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 2022 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku, a dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku.

### 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku.

### 3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku, które dnia 10 sierpnia 2022 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

### 4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2022 roku w skład Zarządu Jednostki wchodził:

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

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



## 5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2022 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 14 września 2014 roku);
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Zofia Dzik – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku;
- Anna Jakubowski – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku;

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

## 6. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dnia 10 sierpnia 2022 roku niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 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		
			10 sierpnia 2022	30 czerwca 2022	31 grudnia 2021
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 spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Rīga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20134 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%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	100,0%	100,0%	0,0%
Rottneros AB	Szwecja, 826 79 Vallvik	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%

W maju 2022 roku utworzono spółkę Kostrzyn Packaging Sp. z o.o., która docelowo będzie właścicielem fabryki opakowań z formowanego włókna celulozowego.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 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 sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej.

Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Spółkę.

— Zmiany do *MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć*, *MSR 16 Rzeczowe Aktywa Trwałe*, *MSR 37 Rezerwy, Zobowiązania Warunkowe oraz Aktywa Warunkowe* oraz *Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020* (wszystkie wydane 14 maja 2020 r.) obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone.

Pakiet zmian zawiera trzy zmiany o wąskim zakresie do standardów:

- aktualizuje odniesienie w *MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć* do Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych bez zmiany wymogów księgowych ujmowania połączeń przedsięwzięć,
- zabrania jednostkom pomniejszania kosztu rzeczowych aktywów trwałych o kwoty uzyskane ze sprzedaży aktywów wyprodukowanych w okresie, kiedy jednostka przygotowuje składnik rzeczowych aktywów trwałych do zamierzonego wykorzystania. Takie przychody oraz związane z nimi koszty będą ujmowane w zysku lub stracie okresu,
- wyjaśnia jakie koszty jednostka wykorzystuje w ocenie czy dana umowa będzie rodziła stratę.

Pakiet zawiera również Zmiany do *Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020* które wyjaśniają użyte słownictwo oraz poprawiają drobne niekonsekwencje, przeoczenia lub sprzeczności między wymogami standardów w *MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*, *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*, *MSR 41 Rolnictwo oraz przykłady* w *MSSF 16 Leasing*

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

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

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

— *MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe* (wydany 18 maja 2017 r.); w tym Zmiany do *MSSF 17* (wydane 25 czerwca 2020 r.) obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, zastosowanie prospektywne, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone);

*MSSF 17*, który zastępuje przejściowy standard *MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe* który został wprowadzony w 2004 roku. *MSSF 4* dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań.

*MSSF 17* rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez *MSSF 4* poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego.

— Zmiany do *MSR 1 Prezentacja Sprawozdań Finansowych* oraz *MSSF- stanowisko praktyczne 2: Ujawnienia w zakresie zasad rachunkowości* (wydane 12 lutego 2021 r.); Obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone.

Zmiany do MSR 1 precyzują zakres ujawnień znaczących zasad (polityk) rachunkowości w sprawozdaniu finansowym jednostki. Zgodnie z wprowadzonymi zmianami jednostka powinna ujawniać w sprawozdaniu finansowym jedynie istotne zasady rachunkowości zamiast znaczących zasad (polityki) rachunkowości.

- Zmiany do *MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*: Definicja wartości szacunkowych (wydany 12 lutego 2021 r.) - obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone;

Zmiany wprowadzają definicję wartości szacunkowych jako kwot pieniężnych ujętych w sprawozdaniu finansowym, które są przedmiotem niepewności pomiaru oraz doprecyzowują powiązanie pomiędzy zasadami rachunkowości a wartościami szacunkowymi, wskazując, że jednostka opracowuje wartości szacunkowe by zrealizować cele wskazane w zasadach rachunkowości.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień 10 sierpnia 2022 r.

- Zmiany do *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych Prezentacja Zobowiązań jako Krótkoterminowe lub Długoterminowe* - obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone;

Zmiany wyjaśniają, że prezentacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe powinna być oparta jedynie na istniejącym na dzień sprawozdawczy prawie Jednostki do odroczenia uregulowania danego zobowiązania. Prawo do odroczenia uregulowania zobowiązania na przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego nie musi być bezwarunkowe, musi ono jednak być znaczące. Na powyższą prezentację nie mają wpływu intencje ani oczekiwania kierownictwa Jednostki co do skorzystania z tego prawa bądź co do terminu, w jakim miałyby to nastąpić. Zmiany dostarczają również wyjaśnień co do zdarzeń, które uznaje się za uregulowanie zobowiązań.

- Zmiany do *MSR 12 Podatek dochodowy*: Podatek odroczony dotyczący aktywa oraz zobowiązania ujętego w wyniku pojedynczej transakcji (wydane 7 maja 2021 r.) Obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone)

Zmiany zawężają zakres możliwości zastosowania wyłączenia z ujęcia podatku odroczonego i wskazują, że nie można zastosować takiego wyłączenia do transakcji, w przypadku których jednostka ujmuje zarówno składnik aktywów, jak i zobowiązanie skutkujące jednoczesnym ujęciem kompensujących się dodatnich oraz ujemnych różnic przejściowych. W konsekwencji jednostka powinna ująć zarówno aktywo, jak i rezerwę z tytułu podatku odroczonego w związku z różnicami przejściowymi powstałymi z tytułu początkowego ujęcia umów leasingu i zobowiązań z tytułu likwidacji składnika aktywów.

- Zmiany do *MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe*: Pierwsze zastosowanie MSSF 17 oraz MSSF 9 – dane porównawcze (wydane 9 grudnia 2021). Obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później)

Zmiana wprowadza nową opcję zastosowania MSSF 17 po raz pierwszy w celu zmniejszenia złożoności operacyjnej i niedopasowania księgowego w danych porównawczych pomiędzy zobowiązaniami z tytułu umów ubezpieczeniowych oraz powiązаныmi aktywami finansowymi na moment zastosowania MSSF 17 po raz pierwszy. Zmiana pozwala na prezentację danych porównawczych w zakresie aktywów finansowych w sposób bardziej spójny z MSSF 9 Instrumenty Finansowe.

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

## 9. Sezonowość działalności

Działalność Spółki, w szczególności w zakresie dywidend od spółek powiązanych ma charakter sezonowy – większość dywidend jest wypłacana w drugim i trzecim kwartale roku kalendarzowego. Z tego powodu przedstawiane wyniki Spółki wykazują istotne wahania w tych okresach 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 2022 roku oraz 30 czerwca 2021 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 2022 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 (niebadane)
<b>Informacje geograficzne</b>		
Polska	36 940	4 207
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	26 871	6 865
- Pozostałe	459	766
<b>Ogółem</b>	<b>64 270</b>	<b>11 838</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 2022 roku koszty te wyniosły 7.838 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2021 roku: 10.131 tys. PLN). Spadek kosztów ogólnego zarządu wynika z niższych kosztów usług doradczych świadczonych na potrzeby Spółki przez podmioty zewnętrzne.

### 11.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w dwóch kwartałach 2022 roku 53 tys. PLN (w analogicznym okresie 2021 roku: 288 tys. PLN). Z kolei pozostałe koszty operacyjne spadły w analizowanym okresie z poziomu 66 tys. PLN w pierwszym półroczu 2021 roku do 46 tys. PLN w pierwszym półroczu 2022 roku.

### 11.4. Zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów

Odwrocenie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w dwóch kwartałach 2022 roku wyniosło 117.014 tys. PLN, a w analogicznym okresie 2021 roku odpis wynosił -904 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2022 spółka odwróciła odpis aktualizujący wartość udziałów w Arctic Paper Investment AB (właściciela spółki Arctic Paper Grycksbo AB), co zostało szerzej opisane w nocie 12.1 poniżej. W pierwszym półroczu 2021 Spółka utworzyła odpis na należności z tytułu pożyczek dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 904 tys. PLN.

## 12. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2022 roku i 31 grudnia 2021 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021
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:	143 793	26 779
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	307 858	307 858
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	82 709	82 709
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(246 774)	(363 788)
Arctic Paper Investment GmbH	-	-
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	120 030	120 031
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(120 030)	(120 031)
Arctic Paper Sverige AB	2 936	2 936
<i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>	11 721	11 721
<i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(8 785)	(8 785)
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	4 977
Arctic Paper Norge AS	516	516
<i>Arctic Paper Norge AS (udziały)</i>	3 194	3 194
<i>Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(2 678)	(2 678)
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	2 602	2 602
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Finance AB	68	68
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	50	0
<b>Razem</b>	<b>795 701</b>	<b>678 635</b>

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

### 12.1. Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych

Na dzień 30 czerwca 2022 roku (poprzednio na 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz we wcześniejszych okresach) zostały przeprowadzone analizy w zakresie przesłanek utraty wartości inwestycji w poszczególne jednostki zależne.

Na skutek przeprowadzonej analizy zdecydowano o konieczności przeprowadzenia pełnego testu utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną Arctic Paper Grycksbo AB (bezpośrednio i wyłącznie kontrolowanym przez Arctic Paper Investment AB, w którym Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów). O konieczności przeprowadzenia testu inwestycji w Arctic Paper Grycksbo zadecydowało osiągnięcie wyższych wyników niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Grupy, zrealizowane na skutek uwarunkowań rynkowych, takich jak czynniki makroekonomiczne, wpływ pandemii COVID-19 oraz wyższy popyt w segmencie papieru produkowanego przez Grycksbo.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku Spółka przeprowadziła test utraty wartości inwestycji w Arctic Paper Grycksbo AB. Oszacowana wartość inwestycji (wartość odzyskiwalna) na dzień 30 czerwca 2022 roku została określona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych jako wartość użytkowa i wyniosła 188.086 tys. PLN. Wartość skorygowana o zobowiązania finansowe (w tym zobowiązania finansowe Arctic Paper Grycksbo AB wobec Jednostki Dominującej), uznana za uwartość użytkową inwestycji w udziały, wynikająca z testu utraty wartości, wynosi na dzień bilansowy 143.793 tys. PLN,

podczas gdy wartość bilansowa inwestycji w Arctic Paper Investment AB (bezpośredni udziałowiec Arctic Paper Grycksbo AB, którego jednym istotnym składnikiem aktywów netto są udziały w Arctic Paper Grycksbo AB) na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosła 26.779 tys. PLN.

W wyniku przeprowadzonego testu utraty wartości zdecydowano na dzień 30 czerwca 2022 roku o częściowym odwróceniu odpisów rozpoznanych w poprzednich latach na kwotę 117.014 tys. PLN. Łączny odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości inwestycji na 30 czerwca 2022 roku wyniósł 246.774 tys. PLN (31 grudnia 2021 roku: 363.788 tys. PLN).

Poniżej opisano kluczowe założenia testu na utratę wartości przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2022 roku.

### **Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej**

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka sprzedaży papieru w papierni Grycksbo jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- Poziom sprzedaży;
- Ceny sprzedaży;
- Stopa dyskontowa;
- Zmiany cen surowców;
- Zmiany cen energii;
- Kursy walutowe;
- Zmiany kosztów transportu.

Poziom sprzedaży – szacunki poziomu sprzedaży dokonywane są na podstawie danych budżetowych w oparciu o przewidywane zapotrzebowanie na dany rodzaj papieru wytwarzanego w AP Grycksbo i z uwzględnieniem mocy produkcyjnych Papierni.

Ceny sprzedaży - szacunki cen sprzedaży dokonywane są na podstawie danych budżetowych w oparciu o przewidywane zapotrzebowanie na dany rodzaj papieru wytwarzanego w AP Grycksbo oraz w korelacji z cenami surowców, głównie celulozy. Ceny sprzedaży uwzględniają udzielone rabaty i skonta.

Stopa dyskontowa – odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla ośrodka. Jest to wskaźnik stosowany przez kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. W okresie budżetowanym przyjęta stopa dyskontowa wynosi 8,9% (stopa przyjęta na 31 grudnia 2021 roku: 8,0%). Stopa dyskontowa została wyznaczona przy zastosowaniu wskaźnika: Średni ważony koszt kapitału (WACC).

Zmiany cen surowców (głównie celulozy) – szacunki dotyczące zmian cen surowców dokonywane są na podstawie wskaźników, które opublikowane zostały na podstawie zewnętrznych danych dotyczących cen celulozy. Głównym źródłem danych stanowiących podstawę przyjętych założeń są prognozy renomowanej zewnętrznej firmy zajmującej się badaniem rynku celulozy. Należy mieć na uwadze, iż koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością.

Zmiany cen energii - wzrost cen energii, głównie energii elektrycznej notowanej na Nordpool, giełdzie towarowej w Szwecji oraz energii uzyskiwanej z biomasy, jako podstawowego źródła energii wynika z założeń przyjętych w projekcjach zatwierdzonych przez lokalne kierownictwo papierni Grycksbo. Założone ceny zakupu energii uwzględniają również poziomy cen, które zostały zabezpieczone przez spółkę, kontraktami forward.

Kursy walut - zostały określone na podstawie danych publikowanych przez Bank Centralny w Szwecji na dzień przeprowadzenia testu.

Zmiany cen kosztów transportu - zostały oszacowane na bazie budżetowanych kosztów transportu na tonę sprzedanego produktu.

Poniższa tabela przedstawia główne założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej na 30 czerwca 2022 roku. Poszczególne wartości reprezentują ocenę Zarządu co do przyszłych trendów poszczególnych założeń i bazują na danych historycznych zarówno z wewnętrznych, jak i z zewnętrznych źródeł Papierni.

Główne założenia	2022
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2022-2026
Stawka podatku dochodowego	20,6%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	9,5%
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	8,9%
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	0,0%

W przeprowadzonym teście przyjęto, że Papiernia będzie kontynuowała działalność w okresie rezydualnym.

Poniższa tabela przedstawia analizę wrażliwości testu na utratę wartości przeprowadzonego na 30 czerwca 2022 roku:

Parametr	Zmiana parametru o	Wpływ na wartość użytkową aktywów
<i>30 czerwca 2022 roku</i>		
Średni ważony koszt kapitału (WACC)z	+0,1 p.p.	(1 490)
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	+0,1 p.p.	1 042
Wolumen sprzedaży tylko w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	(176)
Cena sprzedaży tylko w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	697
Cena zakupu celulozy tylko w pierwszym roku prognozy	+1,0%	(3 152)
Cena zakupu energii tylko w pierwszym roku prognozy	+1,0%	(404)
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-0,1 p.p.	1 490
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	-0,1 p.p.	(1 042)
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	176
Cena sprzedaży tylko w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(697)
Cena zakupu celulozy w pierwszym roku prognozy	-1,0%	3 152
Cena zakupu energii w pierwszym roku prognozy	-1,0%	404

## 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 2022	Na dzień 30 czerwca 2021
	(niebadane)	(niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	69 445	22 493
<b>Razem</b>	<b>69 445</b>	<b>22 493</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, 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 jednostkowym sprawozdaniu Spółki, 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 Spółki 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 2020.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie poprzedzającym wypłatę (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

W roku 2021 Spółka wypłaciła dywidendę w łącznej wysokości 20.786.334,90 PLN, tj. 0,30 PLN brutto na jedną akcję.

W dniu 18 lutego 2022 roku Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2021 rok, podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2021, w łącznej wysokości 27.715.113,20 PLN, tj. 0,40 PLN brutto na jedną akcję. Rekomendacja ta została w dniu 20 kwietnia 2022 roku pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki.

Rekomendacja Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej została przedłożona Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwały. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2021 rok i wypłaty dywidendy podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 22 czerwca 2022 roku. Dywidenda została wypłacona zgodnie z rekomendacją w dniu 8 lipca 2022 roku.

### 14.1. Przyjęcie przez Zarząd Arctic Paper S.A. polityki dywidendy

W dniu 11 lipca 2022 roku uchwałą Zarządu przyjęta została Polityka dywidendy Arctic Paper S.A. („Polityka”). Polityka dywidendy znajdzie zastosowanie począwszy od roku obrotowego, który zakończy się dnia 31 grudnia 2022 roku.

Zgodnie z przyjętą Polityką Zarząd zamierza przedkładać Walnemu Zgromadzeniu Spółki propozycję wypłaty dywidendy w wysokości od 20% do 40% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Spółki wypracowanego za dany rok obrotowy, z zastrzeżeniem aktualnych postanowień umów kredytowych dotyczących kowenantów finansowych oraz związanych z nimi ograniczeń dystrybucji zysku.

Dywidenda będzie wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki. Przy rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu podziału zysku i ustalaniu wartości dywidendy, Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę sytuację finansową i płynnościową, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi) oraz ocenę perspektyw Grupy Kapitałowej Spółki w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych.

Intencją Zarządu Spółki jest stworzenie i utrzymanie przewidywalnej polityki dywidendowej i postrzeganie Arctic Paper S.A. przez rynek jako spółki dywidendowej.

## 15. Dywidendy otrzymane

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

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. w kwocie 35.439 tys. PLN,
- Arctic Paper France SAS w kwocie 459 tys. PLN,
- Rottneros AB w kwocie 21.160 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 2022 roku w stosunku do 31 grudnia 2021 wzrosły o 9.039 tys. PLN.

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne

### 17.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku spółka nabyła aktywa trwałe (środki trwałe w budowie) w kwocie 99 tys. PLN. W okresie zakończonym 30 czerwca 2021 roku Spółka nie nabyła żadnych rzeczowych aktywów trwałych ani wartości niematerialnych (poza leasingiem finansowym). W analizowanym okresie odpis amortyzacyjny wyniósł 110 tys. PLN (za 6 miesięcy 2021 roku: 240 tys. PLN).

### 17.2. 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.

## 18. Pozostałe aktywa finansowe

Na pozostałe aktywa finansowe składają się pożyczki udzielone spółkom zależnym wraz z naliczonymi odsetkami a także aktywa długoterminowe związane z należnościami z tytułu świadczeń pracowniczych oddziału zagranicznego Spółki.

Zgodnie z umową spółka Arctic Paper Grycksbo AB spłaciła pożyczki w kwocie 2.608 tys. PLN (556 tys. EUR). Natomiast na zmniejszenie należności finansowych istotny wpływ miało również zmniejszenie stanu należności z tytułu cash-poola Arctic Paper Grycksbo o około 51,5 MPLN.

## 19. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

Zgodnie z umową kredytową Spółka w pierwszym półroczu 2022 roku spłaciła raty kapitałowe i odsetki w wysokości 16,8 MPLN. Pozostałe zmiany w wartości pożyczek i kredytów wynikają między innymi ze spadku stanu zobowiązań z tytułu cash-poola (-18,7 MPLN) oraz zmiany stanu kredytów obrotowych (-18,3 MPLN).

## 20. Zobowiązania podatkowe

Od dnia 1 stycznia 2022 Arctic Paper SA oraz Arctic Paper Kostrzyn SA utworzyły Grupę Podatkową i wspólnie rozliczają podatek dochodowy od osób prawnych. Zgodnie z decyzją Zarządu, Emitent jest jednostką bezpośrednio rozliczającą podatek z urzędem skarbowym, stąd w bilansie pojawiła się pozycja zobowiązań z tytułu podatku dochodowego w wysokości 9.316 tys PLN.

## 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 21.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2022 roku nie było zmian w kapitale podstawowym Spółki w stosunku do 31 grudnia 2021 roku.

### 21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2022		Na dzień 31 grudnia 2021	
	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 2022 roku 427.502 tys. Wysokość kapitału zapasowego w stosunku do końca roku 2021 nie uległa zmianie.

### 21.5. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe wynosiły 123.171 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2022 roku i spadły w porównaniu do 31 grudnia 2021 roku o kwotę 1.329 tys. PLN.

Zwiększenie kapitału rezerwowego wynika głównie z uchwalenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wypłaty przez Spółkę dywidendy skorygowanej przez dodatnią wycenę instrumentów finansowych.

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

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

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

W dniu 22 czerwca 2022 roku uwzględniając ocenę wniosku Zarządu, dokonaną przez Radę Nadzorczą, Walne Zgromadzenie Arctic Paper S.A. podjęło uchwałę nr 9/2022, w której postanawia przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2021 oraz część zysków netto z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki, w łącznej kwocie 27.715 tys. PLN na wypłatę dywidendy pomiędzy akcjonariuszy Spółki (0,40 zł brutto na jedną akcję). Zgodnie z uchwałą WZA dywidenda została wypłacona 8 lipca 2022 roku.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie

poprzedzającym wypłatę (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. Instrumenty finansowe

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

### 22.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	<i>Kategoria zgodnie z MSSF 9</i>	Na dzień 30 czerwca 2022	Na dzień 31 grudnia 2021
<b>Aktywa finansowe</b>			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	WwZK	2 445	2 509
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	40 925	31 868
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	69 445	14 966
Instrumenty pochodne	IRZ	8 870	3 192
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	WwZK	67 802	121 104
Suma		198 357	176 832
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	WwZK	196 019	247 194
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	WwZK	30 258	27 307
Instrumenty pochodne	IRZ	-	-
Suma		226 383	274 740

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

IRZ - Instrumenty rachunkowości zabezpieczeń

Wartość godziwa kredytów wyniosła 120.286 tys. PLN (wartość bilansowa 119.035 tys. PLN) na 30 czerwca 2022 roku oraz 247.194 tys. PLN (wartość bilansowa 250.350 tys. PLN) na 31 grudnia 2021 roku.

Więcej informacji na temat wartości godziwej instrumentów finansowych zawartych jest w Raporcie Rocznym za 2021 rok, nota 28.1.

## 23. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka na dzień 30 czerwca 2022 roku nie posiadała zobowiązania warunkowych.

## 24. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty istotnych transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 i 30 czerwca 2021 roku oraz sald na 30 czerwca 2022 roku i 31 grudnia 2021 roku:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki – przychody operacyjne</i>	<i>Dywidendy otrzymane</i>	<i>Odsetki – koszty finansowe</i>	<i>Otrzymane gwarancje - pozostałe koszty finansowe</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Należności z tytułu pożyczek</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>	<i>Zobowiązania z tytułu pożyczek</i>
<b>Jednostka dominująca:</b>													
Nemus Holding AB	2022	1	-	-	-	-	-	2 776	-	-	16 152	-	-
	2021	1	-	-	-	-	-	3 194	-	-	347	-	-
Thomas Onstad	2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 489	-	-
	2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Jenostki zależne</b>													
	2022	6 071	1 478	1 141	57 058	-	1 322	38 282	-	67 499	4 882	-	76 984
	2021	8 706	6 146	1 503	760	-	1 263	51 005	22 531	261 181	3 904	-	95 715
<b>Razem</b>	<b>2022</b>	<b>6 072</b>	<b>1 478</b>	<b>1 141</b>	<b>57 058</b>	<b>-</b>	<b>1 322</b>	<b>41 058</b>	<b>-</b>	<b>67 499</b>	<b>23 523</b>	<b>-</b>	<b>76 984</b>
	<b>odpisy aktualizujące</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>prezentacja jako udziały w spółkach zależnych</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>2022 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji</b>	<b>6 072</b>	<b>1 478</b>	<b>1 141</b>	<b>57 058</b>	<b>-</b>	<b>1 322</b>	<b>41 058</b>	<b>-</b>	<b>67 499</b>	<b>23 523</b>	<b>-</b>	<b>76 984</b>
	<b>2021</b>	<b>8 707</b>	<b>6 146</b>	<b>1 503</b>	<b>760</b>	<b>-</b>	<b>1 263</b>	<b>54 200</b>	<b>22 531</b>	<b>261 181</b>	<b>4 251</b>	<b>-</b>	<b>95 715</b>
	<b>odpisy aktualizujące</b>	-	-	-	-	-	-	(22 531)	-	(57 368)	-	-	-
	<b>prezentacja jako udziały w spółkach zależnych</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(82 709)	-	-	-
	<b>2021 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji</b>	<b>8 707</b>	<b>6 146</b>	<b>1 503</b>	<b>760</b>	<b>-</b>	<b>1 263</b>	<b>31 669</b>	<b>22 531</b>	<b>121 104</b>	<b>4 251</b>	<b>-</b>	<b>95 715</b>

## 25. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 czerwca 2022 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	10 sierpnia 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	10 sierpnia 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala

**Arctic Paper S.A.**

Fabryczna 1,  
PL-66470, Kostrzyn nad Odrą, Polska  
Tel. +48 95 7210 500

Oddział w Szwecji

Södra Gubberogatan 20  
SE-416 63 Göteborg, Szwecja  
Tel. +46 10 451 8000

**Relacje inwestorskie:**

[ir@arcticpaper.com](mailto:ir@arcticpaper.com)

© 2022 Arctic Paper S.A.



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