

Un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport półroczny
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku	45
Informacje o raporcie.....	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	48
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4	Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	48
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	9	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	49
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka.....	9	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	50
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. oraz spółki Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2017 roku	10	Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans.....	51
Opis działalności Grupy Arctic Paper	11	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	52
Informacje ogólne.....	11	Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	53
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	15	Dodatkowe noty objaśniające	56
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	15	1. Informacje ogólne.....	56
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	20	2. Skład Grupy.....	58
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	24	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	60
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	25	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	60
Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	25	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	61
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	27	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	61
Jednostkowe przepływy pieniężne.....	29	7. Sezonowość działalności.....	64
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	30	8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	64
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności.....	30	9. Działalność zaniechana.....	69
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	31	10. Przychody i koszty.....	71
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy.....	31	11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	73
Inne istotne informacje.....	31	12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	75
Informacje o trendach rynkowych.....	33	13. Podatek dochodowy.....	76
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	35	14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję.....	77
Czynniki ryzyka.....	35	15. Rzeczowe aktywa trwale i aktywa niematerialne oraz utrata wartości.....	78
Informacje uzupełniające	40	16. Zapasy.....	80
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	40	17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	80
Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących spółkę Arctic Paper S.A.....	40	18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe.....	81
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.....	41	19. Oprocentowane kredyty i pożyczki.....	81
Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	41	20. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	82
Istotne pozycje pozabilansowe.....	43	21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	82
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	43	22. Zmiana stanu rezerw.....	82
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	43	23. Rozliczenia międzyokresowe.....	82
Oświadczenia Zarządu	44	24. Kapitał akcyjny.....	83
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów.....	44	25. Instrumenty finansowe.....	83
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	44	26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	94
		27. Zarządzanie kapitałem.....	94
		28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	94
		29. Sprawy sądowe.....	95

30.	Rozliczenia podatkowe	95	5.	Skład Rady Nadzorczej Spółki.....	111	
31.	Zobowiązania inwestycyjne	96	6.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	111	
32.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	96	7.	Inwestycje Spółki.....	112	
33.	Prawa do emisji CO2	97	8.	Istotne zasady (polityka) rachunkowości oraz korekta błędów lat ubiegłych	113	
34.	Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	98	9.	Sezonowość działalności	120	
35.	Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	99	10.	Informacje dotyczące segmentów działalności.....	120	
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku			100	11.	Przychody i koszty.....	121
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe			102	12.	Inwestycje w spółkach zależnych.....	122
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....			102	13.	Środki pieniężne i ekwiwalenty.....	123
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat.....			103	14.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	123
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....			104	15.	Dywidendy otrzymane	124
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans.....			105	16.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	124
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....			106	17.	Podatek dochodowy	124
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym			107	18.	Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne	124
Dodatkowe noty objaśniające			110	19.	Pozostałe aktywa finansowe.....	124
1.	Informacje ogólne.....	110	20.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	125	
2.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	110	21.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	125	
3.	Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	110	22.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	127	
4.	Skład Zarządu Spółki.....	111	23.	Instrumenty finansowe	127	
			24.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym ..	132	
			25.	Zarządzanie kapitałem	132	
			26.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe ...	133	
			27.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	133	
			28.	Zdarzenia po dacie bilansowej.....	135	

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniające rozporządzenie 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 2016 r., poz. 860.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE (MSSF UE). MSSF zatwierdzone przez UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). 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 2016 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 i 30 czerwca 2016 roku przedstawione w skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

APG	
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo, Arctic Paper Mochenwangen (do końca grudnia 2015 roku)
Arctic Paper Investment AB, API AB	Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Arctic Paper Investment GmbH, API GmbH	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG (w niniejszym raporcie pokazane jako działalność zaniechana)
Grupa Grycksbo	Od dnia 8 lipca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo AB, wcześniej Arctic Paper Grycksbo AB i Grycksbo Paper Holding 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 Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); zlikwidowana 25 października 2016 roku 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 Kolbotn (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurychu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w gminie Harnösand, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Ventspils, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

EBITDA	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów z działalności kontynuowanej
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA z działalności kontynuowanej
Wskaźnik „solidity ratio”	Stosunek kapitału własnego (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP) do wartości aktywów
Wskaźnik „interest coverage”	Stosunek wartości odsetek (z wyłączeniem odsetek dotyczących leasingu finansowego) do EBITDA (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP)
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 bieżących
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
PKB	Produkt krajowy brutto
Pozostałe definicje i skróty	
Akcje Serii A	50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii E	3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii F	13. 884.283 Akcji Arctic Paper S.A. Serii F o wartości nominalnej 1 zł każda
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii E i Akcje Serii F łącznie

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie, jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi

sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

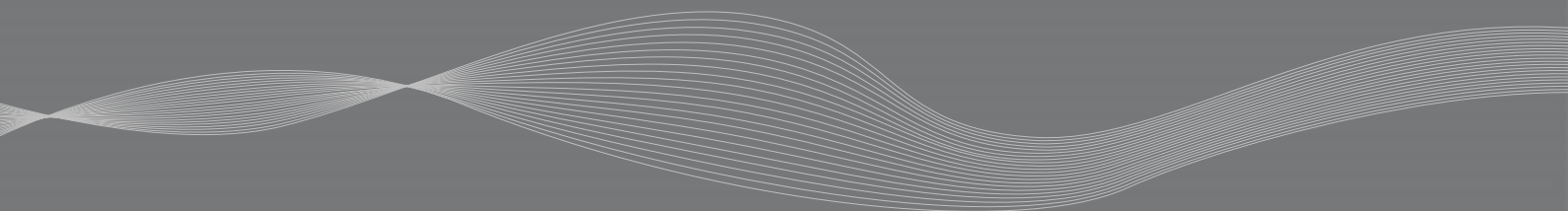
W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas zidentyfikowane, a które mogłyby mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub 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.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
oraz spółki Arctic Paper S.A.
do raportu za pierwsze półrocze 2017 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.750 osób w swoich Papierniach, Celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze Papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 700.000 ton papieru rocznie. Produkcja papieru w Papierni zlokalizowanej w Niemczech o łącznej zdolności

produkcyjnej 115.000 ton papieru rocznie została wygaszona pod koniec 2015 roku. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 1.477 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 280.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;

- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i

Papiernia w Mochenwangen (Niemcy), której produkcja została wygaszona pod koniec 2015 roku, posiadała moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 150.000 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. 250.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobiłona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza

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. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

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, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- biały papier offsetowy (ang. offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru przeznaczony do różnorodnych zastosowań;
- bezdrzewny książkowy papier objętościowy (ang. woodfree bulky book paper), który produkujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
- wysokogatunkowy papier graficzny (ang. high quality graphic paper) o szczególnie gładkiej powierzchni, używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken;

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- powlekany papier bezdrzewny (coated woodfree) produkowany pod markami G-Print oraz Arctic, stosowany przede wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. direct mail).

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

- wysokiej jakości drzewny książkowy papier objętościowy (ang. premium wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Munken, został zaprojektowany specjalnie z myślą o wielobarwnym i czarno-białym druku książek;
-

Celulozę siarczanową:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

Do końca 2015 roku Grupa wytwarzała drzewny książkowy papier objętościowy (ang. wood containing bulky book paper) produkowany pod marką Pamo i drzewny papier offsetowy (ang. wood containing offset paper) pod marką L-Print. Wraz z wygaszeniem produkcji w papirni w AP Mochenwangen, Grupa zaprzestała produkcji tego rodzaju papieru.

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

Celulozę włóknistą mechaniczną:

- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego;

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 części Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 1 oraz 2).

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym półroczu 2017 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstada) posiadająca na dzień 30 czerwca 2017 roku 40.231.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,06% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,06% 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 6.073.658 akcji stanowiących 8,77% całkowitej liczby akcji Spółki oraz pośrednio przez inny podmiot niż Nemus Holding AB 900.000 Akcji stanowiących 1,30% całkowitej liczby akcji Emitenta.

Do dnia publikacji niniejszego raportu ilość akcji w posiadaniu Nemus Holding AB oraz bezpośrednio Pana Thomasa Onstada zwiększyła się łącznie o 300.000 akcji natomiast zmniejszyła się odpowiednio liczba akcji posiadanych pośrednio przez Pana Thomasa Onstada poprzez inny podmiot niż Nemus Holding AB. Łączna ilość akcji w bezpośrednim i pośrednim posiadaniu przez Pana Thomasa Onstada a także jego udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów nie zmieniły się w porównaniu do 30 czerwca 2017 roku.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusz	według stanu na 28.08.2017				według stanu na 30.06.2017				według stanu na 16.05.2017			
	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów		Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów		Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]
Thomas Onstad	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	41 131 449	59,36%	41 356 449	59,69%	41 131 449	59,36%	41 356 449	59,69%
Nemus Holding AB	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	40 231 449	58,06%	40 231 449	58,06%	40 231 449	58,06%	40 231 449	58,06%
inny podmiot	600 000	0,87%	600 000	0,87%	900 000	1,30%	900 000	1,30%	900 000	1,30%	900 000	1,30%
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	6 073 658	8,77%	6 073 658	8,77%	6 073 658	8,77%	6 073 658	8,77%
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę podpisania niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu za I kwartał 2017 roku oraz na 30 czerwca 2017 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2017	2016	2017	2016	2Q2017/ 1Q2017	2Q2017/ 2Q2016	1H2017/ 1H2016
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	703 087	773 902	721 265	1 476 989	1 499 825	(9,2)	(2,5)	(1,5)
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	513 168	575 056	539 552	1 088 224	1 129 401	(10,8)	(4,9)	(3,6)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	189 919	198 846	181 713	388 765	370 424	(4,5)	4,5	5,0
Zysk ze sprzedaży	141 503	154 638	138 980	296 141	289 858	(8,5)	1,8	2,2
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	20,13	19,98	19,27	20,05	19,33	0,1 p.p.	0,9 p.p.	0,7 p.p.
Koszty sprzedaży	(85 866)	(91 907)	(89 141)	(177 774)	(181 395)	(6,6)	(3,7)	(2,0)
Koszty ogólnego zarządu	(26 109)	(22 630)	(24 419)	(48 739)	(45 355)	15,4	6,9	7,5
Pozostałe przychody operacyjne	9 342	12 936	20 503	22 278	38 952	(27,8)	(54,4)	(42,8)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 842)	(8 917)	(12 219)	(14 759)	(26 979)	(34,5)	(52,2)	(45,3)
EBIT	33 026	44 121	33 705	77 147	75 081	(25,1)	(2,0)	2,8
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	4,70	5,70	4,67	5,22	5,01	(1,0) p.p.	0,0 p.p.	0,2 p.p.
EBITDA	64 561	75 498	63 695	140 059	134 364	(14,5)	1,4	4,2
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	9,18	9,76	8,83	9,48	8,96	(0,6) p.p.	0,4 p.p.	0,5 p.p.
Przychody finansowe	(1 344)	6 710	401	5 366	619	(120,0)	(434,8)	766,2
Koszty finansowe	(9 041)	(7 920)	(13 667)	(16 961)	(21 586)	14,2	(33,8)	(21,4)
Zysk/ (strata) brutto	22 641	42 911	20 439	65 552	54 115	(47,2)	10,8	21,1
Podatek dochodowy	(7 823)	(7 829)	(8 474)	(15 652)	(17 442)	(0,1)	(7,7)	(10,3)
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 818	35 082	11 965	49 899	36 672	(57,8)	23,8	36,1
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	2,11	4,53	1,66	3,38	2,45	(2,4) p.p.	0,4 p.p.	0,9 p.p.
Działalność zaniechana								
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(1 855)	(2 148)	(1 261)	(4 003)	(6 340)	(13,7)	47,1	(36,9)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(0,26)	(0,28)	(0,17)	(0,27)	(0,42)	0,0 p.p.	(0,1) p.p.	0,2 p.p.
Zysk/ (strata) netto	12 963	32 934	10 704	45 897	30 332	(60,6)	21,1	51,3
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	1,84	4,26	1,48	3,11	2,02	(2,4) p.p.	0,4 p.p.	1,1 p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 561	24 148	1 535	27 709	9 881	(85,3)	132,0	180,4

Komentarz Prezesa Zarządu Pera Skoglunda do wyników pierwszego półrocza 2017 roku

Grupa Arctic Paper uzyskała w I połowie 2017 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 1,48 mld zł. Wynik EBITDA wyniósł 140 mln zł (wzrost o 4,2% w stosunku do I połowy 2016 roku), a zysk operacyjny 77,1 mln zł (wzrost o 2,8%). Zysk netto Grupy z działalności kontynuowanej w I kwartale 2017 roku wzrósł o 36,1% do 49,9 mln zł.

Arctic Paper osiągnął dobre wyniki w segmencie papieru, pomimo dalszego wzrostu cen celulozy. Wpłynęła na to m.in. poprawa struktury kosztów i finansowania, co zwiększyło elastyczność operacyjną i konkurencyjność Grupy. Istotną rolę w wypracowaniu dobrych wyników w segmencie papieru odegrała również rozbudowa oferty produktowej oraz odpowiedni dobór asortymentu w tym segmencie.

Wyniki w segmencie papieru (z wyłączeniem Rottneros)

Grupa osiągnęła dobre wyniki operacyjne w segmencie papieru. EBITDA w I połowie 2017 r. sięgnęła 65,8 mln zł, co oznacza wzrost o 9,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o

27,6%, do blisko 25,7 mln zł. Zysk netto Grupy z działalności kontynuowanej w I połowie 2017 r. wyniósł prawie 26 mln zł, tj. o 96,3% więcej niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Jednocześnie przychody ze sprzedaży w segmencie papieru wyniosły blisko 1,09 mld zł, czyli o 3,6% mniej niż w analogicznym okresie 2016 r.

Średnie wykorzystanie mocy produkcyjnych osiągnęło poziom 98%.

Wyniki w segmencie celulozy (Rottneros)

Wyniki Grupy w segmencie celulozy w I połowie 2017 r. były nadal bardzo solidne, a zysk i marże pozostawały na dobrym poziomie. Dobre wyniki Rottneros zostały osiągnięte pomimo nieplanowanego wstrzymania produkcji w fabryce celulozy Vallvik w kwietniu tego roku. Zmiany cen celulozy wytwarzanej przez Rottneros (NBSK) były korzystne dla firmy. Jednocześnie inwestycje realizowane w ramach programu Agenda 500 pozwalają na wyższe wolumeny produkcji.

Przychody

W drugim kwartale 2017 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 703.087 tys. PLN (sprzedaż papieru: 513.168 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 189.919 tys. PLN) w porównaniu do 721.265 tys. PLN (sprzedaż papieru: 539.552 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 181.713 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 18.178 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru o 26.384 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy o 8.206 tys. PLN) i odpowiednio -2,5% (dla sprzedaży papieru o -4,9%, dla sprzedaży celulozy o +4,5%).

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2017 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.476.989 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.088.224 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 388.765 tys. PLN) w porównaniu do 1.499.825 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.129.401 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 370.424 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek przychodów o 22.836 tys. PLN (spadek

dla sprzedaży papieru o 41.177 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy o 18.341 tys. PLN) i odpowiednio -1,5% (dla sprzedaży papieru o -3,6%, dla sprzedaży celulozy o +5,0%).

Wolumen sprzedaży papieru w drugim kwartale 2017 roku wyniósł 160 tys. ton w porównaniu do 160 tys. ton w poprzednim roku. Wolumen sprzedaży celulozy w drugim kwartale 2017 roku wyniósł 91 tys. ton w porównaniu do 87 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 4 tys. ton i odpowiednio 4,6%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł 336 tys. ton w porównaniu do 332 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 4 tys. ton i odpowiednio 1,2%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł 185 tys. ton w porównaniu do 173 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 12 tys. ton i odpowiednio 6,9%.

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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł 296.141 tys. PLN i był o 2,2% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 20,05% w porównaniu do 19,33% (+0,7 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami wzrostu zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były niższe koszty zużycia celulozy jako efekt lepszych, wynegocjowanych warunków handlowych.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 177.774 tys. PLN, co stanowi spadek o 2,0% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2016 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku 22.278 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 16.674 tys. PLN.

Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów i praw do emisji CO₂. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikał głównie z niższej sprzedaży pozostałych materiałów i energii.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku 14.759 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu

do analogicznego okresu poprzedniego roku o 12.220 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na niższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2017 roku wpływ miały przede wszystkim koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów.

Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku odpowiednio 5.366 tys. PLN i 16.961 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 4.747 tys. PLN i spadek kosztów o 4.625 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W pierwszej połowie 2017 roku Grupa odnotowała nadwyżkę

dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 4.700 tys. PLN (przychody finansowe). W analogicznym okresie 2016 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 6.127 tys. PLN (koszty finansowe).

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2017 roku wyniósł -15.652 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2016 roku wyniósł -17.442 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -3.060 tys. PLN (1 półrocze 2016 roku: -2.339 tys. PLN), natomiast część odroczone -12.592 tys. PLN (1 półrocze 2016 roku: -15.103 tys. PLN).

Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej obejmuje wyniki AP Mochenwangen i spółek utworzonych w celu nabycia Papierni. Ponieważ Zarząd Arctic Paper S.A. podtrzymuje

gotowość do sprzedaży papierni, jej działalność jest wykazywana jako niekontynuowana. Strata na działalności zaniechanej za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosła 4.003 tys. PLN (1 półrocze 2016 roku: 6.340 tys. PLN).

Analiza rentowności

Zysk na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł +77.147 tys. PLN w porównaniu do zysku +75.081 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +5,01% w okresie sześciu miesięcy 2016 roku do +5,22% w analogicznym okresie 2017 roku.

EBITDA z działalności kontynuowanej za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosła 140.059 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2016 roku 134.364 tys. PLN. W okresie

sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,48% w porównaniu do 8,96% za 6 miesięcy 2016 roku.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł +45.897 tys. PLN w porównaniu do +30.332 tys. PLN w pierwszym półroczu 2016 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2017 roku +3,11% w porównaniu do +2,02% w analogicznym okresie 2016 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	2Q 2017	1Q 2017	2Q 2016	1H 2017	1H 2016	Zmiana % 2Q2017/ 1Q2017	Zmiana % 2Q2017/ 2Q2016	Zmiana % 1H2017/ 1H2016
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	141 503	154 638	138 980	296 141	289 858	(8,5)	1,8	2,2
% przychodów ze sprzedaży	20,13	19,98	19,27	20,05	19,33	0,1 p.p.	0,9 p.p.	0,7 p.p.
EBITDA	64 561	75 498	63 695	140 059	134 364	(14,5)	1,4	4,2
% przychodów ze sprzedaży	9,18	9,76	8,83	9,48	8,96	(0,6) p.p.	0,4 p.p.	0,5 p.p.
EBIT	33 026	44 121	33 705	77 147	75 081	(25,1)	(2,0)	2,8
% przychodów ze sprzedaży	4,70	5,70	4,67	5,22	5,01	(1,0) p.p.	0,0 p.p.	0,2 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 818	35 082	11 965	49 899	36 672	(57,8)	23,8	36,1
% przychodów ze sprzedaży	2,11	4,53	1,66	3,38	2,45	(2,4) p.p.	0,4 p.p.	0,9 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(1 855)	(2 148)	(1 261)	(4 003)	(6 340)	(13,7)	47,1	(36,9)
% przychodów ze sprzedaży	(0,26)	(0,28)	(0,17)	(0,27)	(0,42)	0,0 p.p.	(0,1) p.p.	0,2 p.p.
Zysk/ (strata) netto	12 963	32 934	10 704	45 897	30 332	(60,6)	21,1	51,3
% przychodów ze sprzedaży	1,84	4,26	1,48	3,11	2,02	(2,4) p.p.	0,4 p.p.	1,1 p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	1,8	4,5	1,5	6,2	4,3	(2,7) p.p.	0,2 p.p.	1,9 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,8	1,9	0,6	2,7	1,7	(1,2) p.p.	0,2 p.p.	1,0 p.p.

W pierwszym półroczu 2017 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +6,2%, podczas gdy w analogicznym okresie 2016 roku osiągnęła ona poziom +4,3%.

Rentowność aktywów wzrosła z poziomu +1,7% w pierwszym półroczu 2016 roku do +2,7% w pierwszym półroczu 2017 roku.

Wyższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim wyższego zysku netto wygosparowanego w pierwszym półroczu 2017 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016	Zmiana	Zmiana
				30/06/2017	30/06/2016
Aktywa trwałe	872 881	884 343	825 104	(11 462)	47 777
Zapasy	339 416	360 353	378 261	(20 936)	(38 845)
Należności	349 927	354 824	388 198	(4 897)	(38 272)
z tyt. dostaw i usług	340 942	343 496	377 901	(2 554)	(36 959)
Pozostałe aktywa obrotowe	18 196	27 711	16 059	(9 514)	2 137
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	100 821	130 157	124 219	(29 336)	(23 398)
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	11 462	12 694	18 370	(1 232)	(6 908)
Razem aktywa	1 692 704	1 770 081	1 750 212	(77 377)	(57 508)
Kapitał własny	739 265	742 902	704 158	(3 637)	35 106
Zobowiązania krótkoterminowe	513 746	580 457	645 970	(66 711)	(132 224)
w tym:					
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zadłużenie odsetkowe	364 375	399 727	349 920	(35 352)	14 455
pozostałe zobowiązania niefinansowe	62 241	82 053	187 673	(19 812)	(125 432)
Zobowiązania długoterminowe	87 130	98 677	108 377	(11 547)	(21 247)
w tym:					
zadłużenie odsetkowe	420 568	428 634	360 071	(8 066)	60 496
pozostałe zobowiązania niefinansowe	288 179	305 546	249 591	(17 367)	38 588
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	132 389	123 088	110 480	9 301	21 908
Razem pasywa	1 692 704	1 770 081	1 750 212	(77 377)	(57 508)

Na dzień 30 czerwca 2017 roku aktywa ogółem wyniosły 1.692.704 tys. PLN, w porównaniu do 1.770.081 tys. PLN na koniec 2016 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2017 roku aktywa trwałe stanowiły 51,6% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2016 roku – 50,0%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym półroczu o 11.462 tys. PLN głównie z powodu spadku

rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych denominowanych w PLN jako efekt aprecjacji PLN głównie względem EUR i SEK.

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 2017 roku poziom 808.361 tys. PLN, w porównaniu do 873.044 tys. PLN na koniec grudnia 2016 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 20.936 tys. PLN, należności spadły o

kwotę 4.897 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o kwotę 9.514 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 29.336 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2017 roku 47,8% sumy aktywów (49,3% na koniec 2016 roku), w tym zapasy 20,1% (20,4% na koniec 2016 roku), należności 20,7% (20,0% na koniec 2016 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,1% (1,6% na

koniec 2016 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty

6,0% (7,4% na koniec 2016 roku).

Aktywa związane z działalnością zaniechaną

Aktywa związane z działalnością zaniechaną obejmują aktywa Grupy Mochenwangen z wyłączeniem aktywów od innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 11.462 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku składały się zapasy w wysokości 10.114 tys. PLN (31 grudnia 2016 rok: 10.618 tys. PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w wysokości

292 tys. PLN (31 grudnia 2016 rok: 230 tys. PLN), środki pieniężne w wysokości 554 tys. PLN (31 grudnia 2016 rok: 1.320 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe w wysokości 503 tys. PLN (31 grudnia 2016 roku: 526 tys. PLN).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 739.265 tys. PLN w porównaniu do 742.902 tys. PLN na koniec 2016 roku. Kapitał własny stanowił na koniec

czerwca 2017 roku 43,7% sumy pasywów, na dzień 31 grudnia 2016 roku 42,0% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2017 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 513.746 tys. PLN (30,4% sumy bilansowej), w porównaniu do 580.457 tys. PLN (32,8% sumy bilansowej) na koniec 2016 roku. W okresie pierwszego półrocza 2017 roku nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 66.711 tys. PLN, który wynikał

przede wszystkim ze spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych (nota 21 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), rozliczeń międzyokresowych (nota 23 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) i pozostałych zobowiązań finansowych (nota 20 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2017 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 420.568 tys. PLN (24,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 428.634 tys. PLN (24,2% sumy bilansowej) na koniec 2016 roku. W analizowanym okresie

nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 8.066 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku zmniejszenia zadłużenia kredytowego.

Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną

Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną obejmują zobowiązania Grupy Mochenwangen z wyłączeniem zobowiązań wobec innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 19.126 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku składały się rezerwy w wysokości 13.940 tys. PLN (31

grudnia 2016 rok: 15.406 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 4.940 tys. PLN (31 grudnia 2016 rok: 2.435 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe w wysokości 245 tys. PLN (31 grudnia 2016 rok: 248 tys. PLN).

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2Q 2017	1Q 2017	2Q 2016	Change % 2Q2017/ 1Q2017	Change % 2Q2017/ 2Q2016
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	129,0	128,4	148,6	0,5 p.p.	(19,6) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	84,7	86,5	85,3	(1,8) p.p.	(0,6) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	47,4	50,0	62,1	(2,6) p.p.	(14,7) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,0x	1,1x	1,4x	(0,07)	(0,38)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	11,4x	11,1x	10,3x	0,3	1,1

Według stanu na koniec czerwca 2017 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 129,0% i był wyższy o 0,5 p.p. od poziomu z końca marca 2017 roku i niższy o 19,6 p.p. od poziomu z końca czerwca 2016 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym spadł z 86,5% na koniec pierwszego kwartału 2017 roku do 84,7% na koniec czerwca 2017 roku i był niższy o 1,8 p.p. od poziomu na koniec marca 2017 roku i niższy o 0,6 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2016 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego półrocza 47,4% i był niższy o 2,6 p.p. od poziomu na koniec marca 2017 roku i niższy o 14,7 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2016 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku wyniósł 1,0x, w porównaniu do poziomu 1,1x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2017 roku i 1,4x za okres zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy wyniósł 11,4x za okres zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz 11,1x i 10,3x za okresy zakończone odpowiednio 31 marca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku.

Niższy wskaźnik zadłużenia kapitału własnego i zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym na koniec czerwca 2017 roku i marca 2017 roku był spowodowany przede wszystkim spadkiem zobowiązań krótkoterminowych a w szczególności zobowiązań z tytułu umów faktoringowych.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2Q 2017	1Q 2017	2Q 2016	Change % 2Q2017/ 1Q2017	Change % 2Q2017/ 2Q2016
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,6x	1,6x	1,4x	(0,0)	0,2
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,9x	1,0x	0,8x	(0,1)	0,1
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,2x	0,0	0,0
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	54,4	45,1	55,4	9,3	(1,0)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	43,6	44,9	47,2	(1,3)	(3,5)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	58,4	49,6	51,3	8,8	7,1
Cykl operacyjny (dni)	98,0	90,0	102,6	8,0	(4,5)
Cykl konwersji gotówki (dni)	39,6	40,5	51,3	(0,8)	(11,7)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2017 roku 1,6x i nie zmienił się w stosunku do poziomu z końca pierwszego kwartału 2017 roku i wzrósł o 0,2 w porównaniu z końcem czerwca 2016 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,9x na koniec czerwca 2017 roku i spadł o 0,1 w stosunku do poziomu z 31 marca 2017 roku i był o 0,1 wyższy niż na 30 czerwca 2016 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec drugiego kwartału 2017 roku 0,2x i nie zmienił się istotnie w

stosunku do końca pierwszego kwartału 2017 i do końca drugiego kwartału 2016 roku.

Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2017 roku wyniósł 39,6 dni i był porównywalny do pierwszego kwartału 2017 roku i o 11,7 dni krótszy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2016. Skrócenie cyklu konwersji gotówki w drugim kwartale 2017 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2016 roku był wynikiem szybszej spłaty należności handlowych przy jednoczesnym wydłużeniu okresu spłaty dla zobowiązań handlowych.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2017	2016	2017	2016	2Q2017/ 1Q2017	2Q2017/ 2Q2016	1H2017/ 1H2016
Przepływ z dz. operacyjnej	81 838	21 935	15 140	103 773	15 384	273,1	440,5	574,5
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk/(strata) brutto</i>	20 779	40 755	18 193	61 534	46 781	(49,0)	14,2	31,5
<i>Amortyzacja i odpis aktualizacyjny</i>	31 535	31 377	30 108	62 912	59 610	0,5	4,7	5,5
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	24 763	(54 370)	(21 664)	(29 606)	(78 705)	(145,5)	(214,3)	(62,4)
<i>Inne korekty</i>	4 761	4 173	(11 497)	8 933	(12 301)	14,1	(141,4)	(172,6)
Przepływ z dz. inwestycyjnej	(44 278)	(30 872)	(36 751)	(75 151)	(62 599)	43,4	20,5	20,1
Przepływ z dz. finansowej	(38 173)	(18 124)	(23 021)	(56 297)	(17 536)	110,6	65,8	221,0
Razem przepływy pieniężne	(613)	(27 061)	(44 632)	(27 674)	(64 750)	(97,7)	(98,6)	(57,3)

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2017 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +103.773 tys. PLN w porównaniu z +15.384 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym półroczu 2017 roku powiększony o amortyzację w tym okresie

oraz mniejszy spadek zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek i mniejszy spadek rezerw (głównie związanych z działalnością zaniechaną) przyczynił się do wyższych dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2017 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -75.151 tys. PLN w porównaniu z -62.599 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie były wynikiem wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2017 osiągnęły poziom -56.297 tys. PLN w porównaniu z -17.536 tys. PLN w tym samym okresie 2016 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2017 roku są związane

przede wszystkim ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów w rachunku bieżącym oraz spłatą zadłużenia z tytułu umów faktoringowych.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2017	2016*	2017	2016*	2Q2017/ 1Q2017	2Q2017/ 2Q2016	1H2017/ 1H2016
Przychody ze sprzedaży	57 521	11 779	49 249	69 300	59 389	388	17	17
<i>w tym:</i>								
Przychody ze sprzedaży usług	11 715	10 571	10 031	22 286	20 045	11	17	11
Odsetki od pożyczek	982	1 208	126	2 191	252	(19)	682	771
Przychody z dywidend	44 823	-	39 093	44 823	39 093	-	15	15
Zysk ze sprzedaży	57 521	11 779	47 663	69 300	55 976	388	21	24
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	96,78	100,00	94,25	- p.p.	3,2 p.p.	5,7 p.p.
Koszty sprzedaży	(1 400)	(1 019)	(1 044)	(2 419)	(2 041)	37	34	19
Koszty ogólnego zarządu	(11 938)	(9 364)	(10 429)	(21 301)	(18 551)	27	14	15
Pozostałe przychody operacyjne	110	4	105	114	111	2 861	4	2
Pozostałe koszty operacyjne	(35 043)	(940)	(38 523)	(35 983)	(47 347)	3 628	(9)	(24)
EBIT	9 251	461	(2 228)	9 711	(11 853)	1 909	(515)	(182)
% przychodów ze sprzedaży	16,08	3,91	(4,52)	14,01	(19,96)	12,2 p.p.	20,6 p.p.	34,0 p.p.
EBITDA	9 367	569	24 512	9 936	14 982	1 545	(62)	(34)
% przychodów ze sprzedaży	16,28	4,83	49,77	14,34	25,23	11,5 p.p.	(33,5) p.p.	(10,9) p.p.
Przychody finansowe	(2 279)	7 158	5	4 879	12	(132)	(49 055)	42 153
Koszty finansowe	(5 617)	(5 242)	(3 163)	(10 859)	(4 599)	7	78	136
Zysk/(strata) brutto	1 355	2 377	(5 386)	3 731	(16 440)	(43)	(125)	(123)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto	1 355	2 377	(5 386)	3 731	(16 440)	(43)	(125)	(123)
% przychodów ze sprzedaży	2,36	20,18	(10,94)	5,38	(27,68)	(17,8) p.p.	13,3 p.p.	33,1 p.p.

*dane za 2Q2016 oraz za 1H2016 zostały przekształcone - patrz nota nr 8.1 sprawozdania finansowego

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 2017 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 57.521 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (11.715 tys. PLN),

odsetki od pożyczek (982 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (44.823 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 49.249 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.031 tys. PLN), odsetki od pożyczek (126 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (39.093 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2017 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 69.300 tys. PLN i stanowiły usługi

świadczone na rzecz spółek z Grupy (22.286 tys. PLN), odsetki od pożyczek (2.191 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (44.823 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 59.389 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (20.045 tys. PLN), odsetki od pożyczek (252 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (39.093 tys. PLN). Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 roku o 9.911 tys.

Koszty sprzedaży

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka rozpoznała 2.419 tys. PLN kosztów sprzedaży (2.041 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku), które w całości dotyczyły kosztów

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym półroczu 2017 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 21.301 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.750 tys. PLN. Wzrost tych kosztów wynikał głównie z wyższych kosztów doradztwa zewnętrznego.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku 114 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2017 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 4.879 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2016 roku o 4.867 tys. PLN. Przychody finansowe w 2017 roku stanowiła głównie nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi. Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2017 roku wyniosły

PLN w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku, głównie na skutek wyższych przychodów z tytułu dywidend.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 69.300 tys. PLN w pierwszym półroczu 2017 roku i wzrósł o 13.324 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W roku 2016 koszty odsetek od pożyczek od jednostek powiązanych były prezentowane jako koszt własny sprzedaży, co uległo zmianie pod koniec roku 2016, w związku ze zmianą struktury finansowania Grupy i spłatą pożyczki wobec APK.

związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A.

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.

35.983 tys. PLN (47.347 tys. PLN w pierwszym półroczu 2016 roku). Znaczny poziom pozostałych kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu 2017 roku wynikał przede wszystkim z odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Investment AB (32.947 tys. PLN).

10.859 tys. PLN i w większości dotyczyły kosztów odsetek od otrzymanych kredytów bankowych (6.507 tys. PLN) oraz od pożyczki od Arctic Paper Finance AB (1.174 tys. PLN) i od Pana Thomasa Onstada (719 tys. PLN). W analogicznym okresie 2016 roku koszty finansowe wyniosły 4.599 tys. PLN.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/06/2017	31/12/2016*	30/06/2016*	Zmiana	Zmiana
				30/06/2017	30/06/2017
				-31/12/2016	-30/06/2016
Aktywa trwałe	780 954	809 158	758 201	(28 204)	22 754
Należności	63 161	77 058	71 893	(13 897)	(8 732)
Pozostałe aktywa obrotowe	81 683	84 096	14 170	(2 414)	67 513
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 370	10 863	7 681	4 507	7 689
Razem aktywa	941 168	981 176	851 945	(40 008)	89 223
Kapitał własny	574 456	570 026	591 276	4 430	(16 820)
Zobowiązania krótkoterminowe	135 228	133 979	70 740	1 249	64 488
Zobowiązania długoterminowe	231 483	277 171	189 929	(45 688)	41 554
Razem pasywa	941 168	981 176	851 945	(40 008)	89 223

* dane na 31/12/2016 oraz na 30/06/2016 zostały przekształcone -patrz nota nr 8.1 sprawozdania finansowego

Na dzień 30 czerwca 2017 roku aktywa ogółem wyniosły 941.168 tys. PLN w porównaniu do 981.176 tys. PLN na koniec 2016 roku.

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

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2017 roku aktywa trwałe stanowiły 83,0% sumy aktywów ogółem, w porównaniu do końca 2016 roku – 82,5%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym półroczu o 28.204 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego półrocza 2017 roku wyniosła

711.346 tys. PLN (741.674 tys. PLN na 31 grudnia 2016 roku). Spadek wartości udziałów w jednostkach zależnych wynikał przede wszystkim ze zmian wartości udziałów w Arctic Paper Investment AB, w tym dokonania odpisu udziałów w tej spółce w wysokości 32.947 tys. PLN.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2017 roku poziom 160.214 tys. PLN w porównaniu do 172.017 tys. PLN na koniec grudnia 2016 roku.

o kwotę 4.507 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2017 roku 17,0% sumy aktywów (17,5% na koniec 2016 roku).

W ramach aktywów obrotowych należności zmniejszyły się o 13.897 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 2.414 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2017 roku 574.456 tys. PLN w porównaniu do 570.026 tys. PLN

na koniec 2016 roku. Stanowi to wzrost kapitałów własnych o kwotę 4.430 tys. PLN, głównie z powodu zysku netto

odnotowanego w pierwszym półroczu 2017 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2017 roku 61,0% sumy

bilansowej, natomiast na koniec 2016 roku 58,1% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2017 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 135.228 tys. PLN (14,4% sumy

bilansowej) w porównaniu do 133.979 tys. PLN (13,7% sumy bilansowej) na koniec 2016 roku.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2017 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 231.483 tys. PLN (24,6% sumy bilansowej) w porównaniu do 277.171 tys. PLN (28,2% sumy bilansowej) na koniec 2016 roku.

Spadek zobowiązań długoterminowych w pierwszym półroczu 2017 roku wynika głównie ze spłaty kredytów zgodnie z harmonogramem oraz zmniejszeniem wykorzystania kredytów obrotowych.

Jednostkowe przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2017	2017	2016*	2Q2017/ 1Q2017	1H2017/ 1H2016
Przepływy z dz. operacyjnej	48 676	6 062	54 738	1 934	703,0	2 729,7
<i>w tym:</i>						
Zysk(strata) brutto	1 355	2 377	3 731	(16 440)	(43,0)	(122,7)
Amortyzacja i odpis aktualizujący	116	109	225	197	6,5	13,8
Zmiana kapitału obrotowego	(3 595)	(887)	(4 481)	4 629	305,5	(196,8)
Odsetki i dywidendy (netto)	4 314	3 415	7 729	706	26,3	995,3
Inne korekty	46 486	1 048	47 534	12 842	4 335,6	270,1
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(2 740)	(55)	(2 795)	(2 982)	4 882,1	(6,3)
Przepływy z dz. finansowej	(37 437)	(10 000)	(47 437)	(706)	274,4	6 621,8
Razem przepływy pieniężne	8 498	(3 993)	4 505	(1 753)	(312,8)	(357,0)

*dane za 1H2016 zostały przekształcone -patrz nota nr 8.1 sprawozdania finansowego

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2017 roku o kwotę 4.507 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 54.738 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości – 2.795 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -47.437 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2017 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 54.738 tys. PLN w porównaniu z 1.934 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku. W przepływach z działalności operacyjnej w

pierwszym półroczy bieżącego roku jest zawarty odpis udziałów Arctic Paper Investment AB oraz zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2017 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły – 2.795 tys. PLN w porównaniu z – 2.982 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zwiększenie udziałów w Arctic Paper Investment AB miało

główny wpływ na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu tego, jak i poprzedniego roku.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2017 roku osiągnęły poziom -47.437 tys. PLN w porównaniu z -706 tys. PLN w tym samym okresie 2016 roku. Przepływy z

działalności finansowej są związane z spłatą i otrzymaniem nowego kredytu inwestycyjnego oraz zmiana stanu kredytów obrotowych.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i wahanom, są uzależnione od globalnych zmian popytu oraz ogólnych czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych, takich jak wskazane powyżej. Na ceny papieru wywiera również wpływ szereg czynników związanych z podażą, przede wszystkim zmiany mocy produkcyjnych na poziomie ogólnoświatowym 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 Papierni i Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i celulozy. Nasze koszty energii historycznie obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu, węgla i oleju opałowego. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy głównie przez podmioty zewnętrzne.

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

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

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, 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 celulozą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), 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 okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zdarzenia i/lub czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym półroczu 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Inne istotne informacje

Zawarcie umowy faktoringu bez regresu przez Arctic Paper Munkedals AB

W dniu 8 lutego 2017 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB jako zbywca oraz Spółka jako gwarant zawarły umowę faktoringową z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia z BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. jako faktorem. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Faktora na rzecz AP Munkedals usług faktoringowych obejmujących nabywanie wierzytelności pieniężnych przysługujących AP Munkedals wobec jego kontrahentów, przy czym maksymalny limit faktoringowy udzielony AP Munkedals wynosi 35 milionów PLN. Na podstawie Umowy Faktoringowej Spółka zobowiązała się wykonać zobowiązania AP Munkedals z tytułu Umowy Faktoringowej, jeżeli AP Munkedals nie wykona ich w całości lub części w terminie określonym w Umowie Faktoringowej. Zobowiązanie Spółki pozostaje w mocy do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy Faktoringowej, jednakże nie później niż 36 miesięcy od dnia jej rozwiązania oraz jest ograniczone do kwoty 52,5 miliona PLN.

Cash – pooling w BGŻ BNP Paribas

W dniu 1 czerwca 2017 roku, w ramach spółek z Grupy Arctic Paper został uruchomiony cash-pooling w walucie EUR. Polega on na koncentrowaniu sald środków pieniężnych

należących do poszczególnych uczestników oraz kompensowanie ich z czasowymi niedoborami środków u innych uczestników cash-poola. Wprowadzenie tego rozwiązania ma na celu zarówno efektywne zarządzanie gotówką w Grupie, jak również minimalizowanie kosztów zewnętrznych źródeł finansowania poprzez wykorzystanie własnych środków pieniężnych Grupy.

Splata pożyczki od Pana Thomasa Onstada

W dniu 7 lipca 2017 roku, spółka Arctic Paper SA spłaciła pożyczkę od właściciela Pana Thomasa Onstada w kwocie 4.000 tys. EUR wraz z odsetkami.

Korekta danych finansowych za I półrocze 2016 roku i rok 2016.

W dniu 23 sierpnia Zarząd Arctic Paper S.A poinformował, iż w toku prac nad półrocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Emitenta za pierwsze półrocze 2017 oraz w wyniku wskazań biegłego rewidenta, podjął decyzję o skorygowaniu zatwierdzonych danych finansowych za I półrocze 2016 roku i rok 2016.

Wprowadzone korekty wynikają z przyjęcia do stosowania zmienionego sposobu kalkulacji odpisów na utratę wartości aktywów Arctic Paper Investment AB (spółka posiadająca 100% udziałów w Arctic Paper Grycksbo AB, „APG”), i

dotyczą skorygowania wartości odzyskiwalnej jaka jest wynikiem testu, o wartość zobowiązań finansowych.

Skorygowane dane finansowe Spółki dotyczą następujących sprawozdań i okresów:

- w raporcie rocznym za 2016 roku, w sprawozdaniu finansowym - korekta bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 – dotyczy zwiększenia odpisu aktualizującego wartość inwestycji o kwotę 61.136 tys. PLN;
- w raporcie za I półrocze 2016 roku, w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym - korekta rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze 2016 roku - dotyczy zwiększenia odpisu aktualizującego wartość inwestycji o kwotę 26.637 tys. PLN;

- w raporcie rocznym za 2016 rok, w sprawozdaniu finansowym - korekta rachunku zysków i strat za 2016 roku - dotyczy zmniejszenia odpisu aktualizującego wartość inwestycji o kwotę 128 tys. PLN (odpis aktualizujący wartość inwestycji został w drugim półroczu 2016 roku zmniejszony o kwotę 26.765 tys. PLN, co w połączeniu z wyżej wymienioną korektą pierwszego półrocza 2016 roku daje korektę netto roku 2016 w wysokości 128 tys. PLN).

Skorygowane dane finansowe Spółki za powyższe okresy zaprezentowane są w nocie nr 8.1 sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2017 roku.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

W drugim kwartale 2017 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do pierwszego kwartału 2017 roku o 8,7% oraz wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku o 0,4%.

Zarówno dane za 2017, jak i okresy wcześniejsze nie obejmują liczb z fabryki w Mochenwangen, w której działalność została wygaszona

Źródło danych: analiza Arctic Paper

Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2017 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie wzrosły o 3,36% w porównaniu do cen z końca 2016 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost o 3,7%.

Na koniec czerwca 2017 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 2017 roku o odpowiednio 1,7% i 2,9%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły od końca marca 2017 roku do końca czerwca 2017 roku średnio o 2,0%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrosły o 0,8%.

Średnie ceny fakturowane przez Arctic Paper w 2017 roku, jak również ceny w okresach referencyjnych nie obejmują danych

Ceny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2017 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 890 USD/tonę oraz BHKP 832 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2017 roku była o 8,0% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 12,9% wyższa. W

z papierni w Mochenwangen, w której produkcja została wygaszona.

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.

porównaniu do pierwszego kwartału średnia cena celulozy w drugim kwartale 2017 roku była odpowiednio: dla NBSK wyższa o 5,4% a dla BHKP wyższa o 15%.

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

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w drugim kwartale 2017 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2017 roku o 1,7%, natomiast w porównaniu z kwartałem drugim 2016 roku spadł o 2,7%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 54% w porównaniu do ok. 55% w pierwszym półroczu 2016 roku.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2017 roku wyniósł 4,2265 i był o 4,5% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2016 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł 4,2706 i w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku był o 2,2% niższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 9,6517 na koniec drugiego kwartału 2017 roku (wzrost o 2,4% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2016). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku był o 3,2% wyższy. Osłabiający się SEK w odniesieniu do EUR wpływa korzystnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2017 roku wyniósł 3,7062. W pierwszym półroczu 2017 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,9473 w porównaniu do 3,9142 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 0,8%. W drugim kwartale 2017 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,8307 i był o 1,0% niższy niż w drugim kwartale 2016 roku. Zmiana ta korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2017 roku wyniósł 8,4636. Średni kurs w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł 8,8634 w porównaniu do 8,3338 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 6,4%. W drugim kwartale 2017 roku średni kurs USD/SEK zmalał o

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 74%, NBSK 19% oraz pozostałe 8%.

Średnie koszty celulozy w Arctic Paper oraz struktura jej zużycia (rok 2017 i okresy referencyjne) nie obejmują danych z papierni w Mochenwangen, w której działalność została wygaszona.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

1,4% w porównaniu do pierwszego kwartału 2017 roku. Zmiana ta w stosunku do pierwszego kwartału 2016 roku korzystnie 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 1,1404 w porównaniu do 1,1119 (+2,6%) na koniec czerwca 2016 roku. W pierwszym półroczu 2017 roku nastąpiło osłabienie się EUR wobec USD. Średni kurs w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł 1,0828 podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,1163, co oznacza osłabienie EUR wobec USD o 3%.

Umocnienie się PLN względem EUR niekorzystnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w PLN. Osłabiający się USD względem PLN oddziaływał z kolei pozytywnie na wyniki finansowe Grupy, powodował bowiem niższe koszty zakupu głównego surowca w papierni w Kostrzynie.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W pierwszym półroczu 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2016 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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Spółki zależne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć silnie negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

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

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Bank Zachodni WBK S.A. i BGŻ BNP Paribas SA z dnia 9 września 2016 roku, zadłużenie kredytowe w Swedish Export Credit Corporation i Danske Bank oraz z tytułu umów leasingowych.

Niedotrzymanie zobowiązań Grupy, w tym poziomu uzgodnionych wskaźników finansowych (kovenantów) wynikających z tych umów, nieprzedłużenie przez Svenska Handelsbanken umowy leasingowej; 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 terminów płatności. Taka sytuacja może prowadzić do pogorszenia się sytuacji finansowej i utraty płynności finansowej poszczególnych jednostek operacyjnych, a w konsekwencji wpłynąć negatywnie na sytuację w całej Grupie.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

mogą wywrzeć negatywny wpływ na produkcję, wynik działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

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

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidendy.

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, na podstawie których Spółka w dniu 30 września 2016 roku wyemitowała obligacje oraz umową pomiędzy wierzycielami (szerzej opisanymi w nocie

32.2 „Pozyskanie nowego finansowania” w raporcie rocznym za 2016 rok), możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie dwóch poprzedzających wypłatę właściwych okresów (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2017.

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

W związku z upływem w dniu 29 maja 2017 roku kadencji poprzedniego Zarządu w składzie:

- Per Skoglund - Prezes Zarządu;
- Wolfgang Lübbert - Członek Zarządu;
- Jacek Łoś – Członek Zarządu;
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu;
- Michał Sawka - Członek Zarządu;

Rada Nadzorcza Emitenta na posiedzeniu w dniu 19 kwietnia 2017 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 30 maja 2017 roku Zarządu na nową kadencję w następującym składzie:

- Per Skoglund – Prezes Zarządu,
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu.

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

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

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

Stan oraz zmiana stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 28/08/2017	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 16/05/2017	Zmiana
Zarząd			
Per Skoglund	10 000	10 000	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	-
Wolfgang Lübbert	ND	-	-
Jacek Łoś	ND	-	-
Michał Sawka	ND	-	-
Rada Nadzorcza			
Per Lundeen	14 760	14 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 073 658	150 000
Roger Mattsson	-	-	-
Maciej Georg	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.444 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 758 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 1.624 tys. SEK
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- gwarancja bankowa Arctic Paper Grycksbo AB od Svenska Handelsbanken AB na potrzeby rozliczeń z tytułu VAT w Norwegii na kwotę 1.616 tys. SEK;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 501.500 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad.

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

1. pod prawem polskim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:

- zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH), z wyjątkiem akcji Spółki;
- hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Spółki i Poręczycieli;
- zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Spółki i Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
- cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
- oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
- zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
- pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;

- podporządkowanie wierzycieli kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie Pomędzy Wierzycielami).

2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:

- zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
- hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
- korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
- cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
- zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

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

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

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

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2017 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2017 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

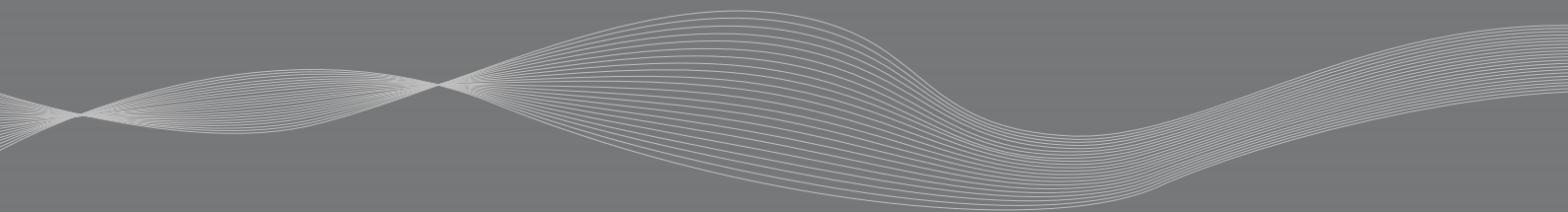
Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.,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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	28 sierpnia 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	28 sierpnia 2017	



Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2017 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku	45
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	48
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	48
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	49
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	50
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans.....	51
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	52
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	53
Dodatkowe noty objaśniające	56
1. Informacje ogólne.....	56
2. Skład Grupy	58
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	60
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	60
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	61
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	61
7. Sezonowość działalności	64
8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	64
9. Działalność zaniechana	69
10. Przychody i koszty.....	71
11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73
12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty 75	
13. Podatek dochodowy	76
14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję	77
15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości	78
16. Zapasy	80
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	80
18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe.....	81
19. Oprocentowane kredyty i pożyczki	81
20. Pozostałe zobowiązania finansowe	82
21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	82
22. Zmiana stanu rezerw	82
23. Rozliczenia międzyokresowe	82
24. Kapitał akcyjny	83
25. Instrumenty finansowe	83
26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	94
27. Zarządzanie kapitałem	94
28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	94
29. Sprawy sądowe	95
30. Rozliczenia podatkowe	95
31. Zobowiązania inwestycyjne	96
32. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	96
33. Prawa do emisji CO2.....	97
34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	98
35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	99
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku	100
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	102
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	102
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat	103
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	104
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans.....	105
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	106
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	107
Dodatkowe noty objaśniające	110
1. Informacje ogólne.....	110
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	110
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	110
4. Skład Zarządu Spółki	111
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki.....	111
6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	111
7. Inwestycje Spółki.....	112
8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości oraz korekta błędów lat ubiegłych	113
9. Sezonowość działalności	120
10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	120
11. Przychody i koszty.....	121
12. Inwestycje w spółkach zależnych.....	122
13. Środki pieniężne i ekwiwalenty.....	123
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty 123	
15. Dywidendy otrzymane	124
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	124
17. Podatek dochodowy	124
18. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne	124
19. Pozostałe aktywa finansowe.....	124
20. Oprocentowane kredyty i pożyczki	125
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	125
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	127
23. Instrumenty finansowe	127
24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	132
25. Zarządzanie kapitałem	132
26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	133
27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	133

28.	Zdarzenia po dacie bilansowej.....	135
-----	------------------------------------	-----

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 tys. EUR	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 476 989	1 499 825	345 849	343 340
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	77 147	75 081	18 065	17 188
Zysk (strata) brutto	65 552	54 115	15 349	12 388
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	49 899	36 672	11 684	8 395
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(4 003)	(6 340)	(937)	(1 451)
Zysk (strata) netto za okres	45 897	30 332	10 747	6 944
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	27 709	9 881	6 488	2 262
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	103 773	15 384	24 299	3 522
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 151)	(62 599)	(17 597)	(14 330)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(56 297)	(17 536)	(13 182)	(4 014)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(27 674)	(64 750)	(6 480)	(14 823)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,40	0,14	0,09	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,40	0,14	0,09	0,03
Średni kurs PLN/EUR *			4,2706	4,3683
	Na dzień 30 czerwca 2017 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2017 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. EUR
Aktywa	1 692 704	1 770 081	400 498	400 109
Zobowiązania długoterminowe	420 568	428 634	99 507	96 888
Zobowiązania krótkoterminowe	513 746	580 457	121 554	131 206
Kapitał własny	739 265	742 902	174 912	167 925
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 394	15 662
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,67	10,72	2,52	2,42
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,67	10,72	2,52	2,42
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2265	4,4240

* - Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	10.1	703 087	1 476 989	721 265	1 499 825
Przychody ze sprzedaży		703 087	1 476 989	721 265	1 499 825
Koszt własny sprzedaży	10.2	(561 585)	(1 180 848)	(582 285)	(1 209 968)
Zysk (strata) ze sprzedaży		141 503	296 141	138 980	289 858
Koszty sprzedaży	10.3	(85 866)	(177 774)	(89 141)	(181 395)
Koszty ogólnego zarządu	10.4	(26 109)	(48 739)	(24 419)	(45 355)
Pozostałe przychody operacyjne	10.5	9 342	22 278	20 503	38 952
Pozostałe koszty operacyjne	10.6	(5 842)	(14 759)	(12 219)	(26 979)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		33 026	77 147	33 705	75 081
Przychody finansowe	10.7	(1 344)	5 366	401	619
Koszty finansowe	10.7	(9 041)	(16 961)	(13 667)	(21 586)
Zysk (strata) brutto		22 641	65 552	20 439	54 115
Podatek dochodowy	13	(7 823)	(15 652)	(8 474)	(17 442)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		14 818	49 899	11 965	36 672
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	9	(1 855)	(4 003)	(1 261)	(6 340)
Zysk (strata) netto		12 963	45 897	10 704	30 332
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:					
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		3 561	27 709	1 535	9 881
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		5 416	31 712	2 796	16 221
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		(1 855)	(4 003)	(1 261)	(6 340)
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:					
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		9 402	18 188	9 169	20 451
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		9 402	18 188	9 169	20 451
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
		12 963	45 897	10 704	30 332
Zysk (strata) na jedną akcję:					
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego					
akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,05	0,40	0,02	0,14
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności					
kontynuowanej przypadającego					
akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,08	0,46	0,04	0,23
– rozwodniony z zysku					
przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,05	0,40	0,02	0,14
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej					
przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,08	0,46	0,04	0,23

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	12 963	45 897	10 704	30 332
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(5 012)	(28 279)	7 257	4 641
Podatek odroczony	(1 746)	2 660	(2 851)	(2 765)
Wycena instrumentów finansowych	7 449	(11 156)	12 885	12 596
Inne całkowite dochody netto	691	(36 774)	17 291	14 472
Całkowity dochód za okres	13 654	9 122	27 995	44 804
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	4 007	5 102	12 675	20 419
Akcjonariuszom niekontrolującym	9 647	4 020	15 319	24 386

Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwale			
Rzeczowe aktywa trwale	15	767 334	774 818
Nieruchomości inwestycyjne		4 074	4 074
Aktywa niematerialne	15	52 181	57 033
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		876	924
Pozostałe aktywa finansowe	18	9 009	10 913
Pozostałe aktywa niefinansowe	18	1 470	1 548
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	37 938	35 034
		872 881	884 343
Aktywa obrotowe			
Zapasy	16	339 416	360 353
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	340 942	343 496
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		8 985	11 328
Pozostałe aktywa niefinansowe	18	14 398	16 492
Pozostałe aktywa finansowe	18	3 798	11 218
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	100 821	130 157
		808 361	873 044
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	9	11 462	12 694
SUMAAKTYWÓW		1 692 704	1 770 081
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	24	69 288	69 288
Kapitał zapasowy		447 638	447 638
Pozostałe kapitały rezerwowe		118 394	156 975
Różnice kursowe z przeliczenia		2 741	19 798
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		(91 197)	(151 550)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		(11 733)	(12 120)
		535 130	530 028
Udział niekontrolujący		204 134	212 874
Kapitał własny ogółem		739 265	742 902
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19	260 547	275 464
Rezerwy	22	86 102	90 313
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	27 632	30 082
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	26 354	11 851
Rozliczenia międzyokresowe	23	19 933	20 924
		420 568	428 634
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19	51 457	55 367
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	10 784	26 686
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	364 375	399 727
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		207	179
Rozliczenia międzyokresowe	23	86 923	98 498
		513 746	580 457
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	9	19 126	18 088
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		953 439	1 027 179
SUMAPASYWÓW		1 692 704	1 770 081

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej		65 552	54 115
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej		(4 017)	(7 334)
Zysk/(strata) brutto		61 534	46 781
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		62 912	59 610
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(1 059)	5 708
Odsetki, netto		10 076	11 484
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		13	(324)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	11.1	(10 275)	(28 478)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	11.1	6 934	32 939
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	11.1	(19 533)	(74 793)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11.1	(6 733)	(8 374)
Zmiana stanu rezerw	11.1	(727)	(28 193)
Podatek dochodowy zapłacony		(683)	(3 461)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2		-	368
Certyfikaty w kogeneracji		672	429
Pozostałe		641	1 688
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		103 773	15 384
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		120	720
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	11.1	(75 716)	(63 319)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne		445	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(75 151)	(62 599)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		(47 477)	(1 794)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(2 004)	(1 544)
Spłata innych zobowiązań finansowych		(16 951)	(871)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych		51 127	-
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	32 865
Spłata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych		(17 049)	(17 676)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(12 759)	(17 502)
Odsetki zapłacone		(11 183)	(11 014)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(56 297)	(17 536)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(27 674)	(64 750)
Różnice kursowe netto		(2 427)	1 105
Środki pieniężne na początek okresu		131 476	189 603
Środki pieniężne na koniec okresu	11	101 375	125 958

Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	69 288	447 638	19 798	156 975	(151 550)	(12 120)	530 028	212 874	742 902
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	27 709	-	27 709	18 188	45 897
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(16 670)	(5 937)	-	-	(22 607)	(14 168)	(36 774)
Całkowity dochód za okres	-	-	(16 670)	(5 937)	27 709	-	5 102	4 020	9 122
Podział zysku/ pokrycie straty	-	-	-	(32 644)	32 644	-	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(12 759)	(12 759)
Działalność zaniechana	-	-	(387)	-	-	387	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	69 288	447 638	2 741	118 394	(91 197)	(11 733)	535 130	204 134	739 265

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną			
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 111	200 744	676 856
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	9 881	-	9 881	20 451	30 332
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	2 307	8 230	-	-	10 537	3 935	14 472
Całkowity dochód za okres	-	-	2 307	8 230	9 881	-	20 419	24 386	44 804
Podział zysku/ pokrycie straty	-	-	-	4 910	(4 910)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(17 502)	(17 502)
Działalność zaniechana	-	-	227	-	-	(227)	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	69 288	447 638	24 343	141 116	(176 654)	(9 201)	496 530	207 628	704 158

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej									
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 111	200 744	676 856
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	39 946	-	39 946	21 080	61 026
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	(2 234)	24 090	(7 886)	-	13 970	8 551	22 522
Całkowite dochody za okres	-	-	(2 234)	24 090	32 061	-	53 916	29 631	83 548
Podział wyniku finansowego	-	-	-	4 909	(4 909)	-	-	-	-
Działalność zaniechana	-	-	222	-	2 924	(3 146)	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(17 502)	(17 502)
Na dzień 31 grudnia 2016 roku (badane)	69 288	447 638	19 798	156 975	(151 550)	(12 120)	530 028	212 874	742 902

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.750 osób w Papierniach i Celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz biurze zakupu. Nasze Papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 700.000 ton papieru rocznie. Produkcja papieru w Papierni zlokalizowanej w Niemczech o łącznej zdolności produkcyjnej 115.000 ton papieru rocznie została wygaszona pod koniec 2015 roku. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2017 roku wyniosły 1.477 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 notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie Rottneros AB posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, rachunku z przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku a dla skonsolidowanego bilansu prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku. Zestawienia zmian w kapitale własnym obejmuje także rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i rachunku zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstada) posiadająca na dzień 30 czerwca 2017 roku 40.231.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,06% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,06% 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 6.073.658 akcji stanowiących 8,77% całkowitej liczby akcji Spółki oraz pośrednio przez inny podmiot niż Nemus Holding AB 900.000 Akcji stanowiących 1,30% całkowitej liczby akcji Emitenta.

Do dnia publikacji niniejszego raportu ilość akcji w posiadaniu Nemus Holding AB oraz bezpośrednio Pana Thomasa Onstada zwiększyła się łącznie o 300.000 akcji natomiast zmniejszyła się odpowiednio liczba akcji posiadanych pośrednio przez Pana Thomasa Onstada poprzez inny podmiot niż Nemus Holding AB. Łączna ilość akcji w bezpośrednim i pośrednim posiadaniu przez Pana Thomasa Onstada a także jego udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów nie zmieniły się w porównaniu do 30 czerwca 2017 roku.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych			
			28 sierpnia 2017	30 czerwca 2017	16 maja 2017	31 grudnia 2016
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	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, Ørestads Boulevard 73 2300 Kopenhaga	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 45 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	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 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Rosenholmsveien 25, NO-1414 T rollasen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych			
			28 sierpnia 2017	30 czerwca 2017	16 maja 2017	31 grudnia 2016
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB (wcześniej Arctic Energy Sverige 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%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rotneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rotneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Hamösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rotneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rotneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

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

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Skoglund - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2016 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 27 kwietnia 2011 roku);
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku;

W związku z upływem w dniu 29 maja 2017 roku kadencji obecnego Zarządu, Rada Nadzorcza Emitenta na posiedzeniu w dniu 19 kwietnia 2017 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 30 maja 2017 roku Zarządu na nową kadencję w powyższym składzie.

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

- Roger Mattsson – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 22 września 2016 roku;
- Per Lundeen – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 22 września 2016 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku.
- Maciej Georg – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 22 września 2016 roku.

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 sierpnia 2017 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”).

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 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 2016 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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 Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 *Data wejścia w życie MSSF 15* (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

Zarząd dokonał wstępnej analizy posiadanych umów i ze względu na ich charakter oraz brak niestandardowych zapisów zmiany nie będą miały istotnego wpływu na wyniki Grupy.

- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

Zarząd analizuje wpływ, jaki mogłyby mieć powyższe zmiany na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości, nie spodziewa się jednak by wprowadzenie powyższego standardu miało istotny wpływ na Grupę.

6.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
USD	3,7062	4,1793
EUR	4,2265	4,4240
SEK	0,4379	0,4619
DKK	0,5684	0,5951
NOK	0,4430	0,4868
GBP	4,8132	5,1445
CHF	3,8667	4,1173

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2017	01/01 - 30/06/2016
USD	3,9473	3,9139
EUR	4,2706	4,3683
SEK	0,4452	0,4698
DKK	0,5743	0,5864
NOK	0,4659	0,4638
GBP	4,9632	5,6072
CHF	3,9679	3,9854

6.3. Porównywalność danych/korekta błędu lat ubiegłych

W związku z błędną prezentacją kosztów w latach ubiegłych, dokonano zmiany prezentacji kosztu własnego sprzedaży oraz kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku zwiększając koszty sprzedaży odpowiednio o kwotę 26.370 tys. PLN i 54.224 tys. PLN oraz zwiększając koszty ogólnego zarządu odpowiednio o kwotę 5.787 tys. PLN i 10.774 tys. PLN oraz zmniejszając koszt własny sprzedaży odpowiednio o kwotę 32.157 tys. PLN i 65.001 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2017 roku nie miały miejsca inne zdarzenia, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurową i offsetową.
 - **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
 - **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobleioną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebleioną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.
 - **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A. i Arctic Paper Finance AB.
- Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanych i powlekanych jest podyktowany następującymi przesłankami:
- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
 - Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,
 - Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
 - Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą

od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

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

Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA wyliczoną przez dodanie amortyzacji i odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i

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 2017 oraz według stanu na 30 czerwca 2017 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz na 30 czerwca 2017 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	757 219	331 004	388 765	-	1 476 989	-	1 476 989
Sprzedaż między segmentami	-	10 629	31 550	22 380	64 559	(64 559)	-
Przychody segmentu ogółem	757 219	341 633	420 316	22 380	1 541 548	(64 559)	1 476 989
Wynik segmentu							
EBITDA	67 246	(1 096)	74 357	(1 095)	139 411	648	140 059
Przychody z tytułu odsetek	233	25	-	3 178	3 436	(3 213)	222
Koszty z tytułu odsetek	(2 239)	(2 154)	(223)	(7 729)	(12 345)	2 280	(10 065)
Amortyzacja	(28 132)	(11 770)	(22 786)	(225)	(62 912)	-	(62 912)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 207	517	445	49 664	52 833	(47 690)	5 143
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 886)	(908)	(3 785)	(3 129)	(9 709)	2 813	(6 895)
Zysk brutto	37 429	(15 386)	48 009	40 663	110 714	(45 163)	65 552
Aktywa segmentu	863 587	246 835	567 149	393 550	2 071 122	(428 694)	1 642 428
Zobowiązania segmentu	378 320	344 797	161 147	366 711	1 250 975	(343 015)	907 960
Nakłady inwestycyjne	(27 438)	(3 566)	(44 525)	(187)	(75 716)	-	(75 716)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	876	-	-	-	876	-	876

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

- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (5.366 tys. PLN, z czego 222 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (16.961 tys. PLN, z czego 10.065 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (62.912 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-15.652 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-648 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 37.938 tys. PLN, rezerwa: 26.354 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz na 30 czerwca 2017 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	352 661	160 507	189 919	-	703 087	-	703 087
Sprzedaż między segmentami	-	4 461	15 750	11 738	31 949	(31 949)	-
Przychody segmentu ogółem	352 661	164 968	205 669	11 738	735 036	(31 949)	703 087
Wynik segmentu							
EBITDA	29 689	(2 650)	37 976	(1 461)	63 554	1 007	64 561
Przychody z tytułu odsetek	145	15	-	1 460	1 620	(1 497)	123
Koszty z tytułu odsetek	(1 145)	(930)	(223)	(3 685)	(5 983)	1 018	(4 964)
Amortyzacja	(13 991)	(5 747)	(11 681)	(116)	(31 535)	-	(31 535)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 623	(132)	445	42 544	44 481	(45 948)	(1 467)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(852)	(445)	(1 966)	(1 931)	(5 193)	1 117	(4 076)
Zysk brutto	15 469	(9 888)	24 552	36 811	66 943	(44 302)	22 641
Aktywa segmentu	863 587	246 835	567 149	393 550	2 071 122	(428 694)	1 642 428
Zobowiązania segmentu	378 320	344 797	161 147	366 711	1 250 975	(343 015)	907 960
Nakłady inwestycyjne	(16 945)	(2 287)	(25 425)	(187)	(44 843)	-	(44 843)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	876	-	-	-	876	-	876

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-1.344 tys. PLN, z czego 123 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (9.041 tys. PLN, z czego 4.964 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (31.535 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-7.823 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-1.007 tys. PLN).

- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 37.938 tys. PLN, rezerwa: 26.354 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 oraz według stanu na 31 grudnia 2016 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	774 396	355 005	370 424	-	1 499 825	-	1 499 825
Sprzedaż między segmentami	23	9 835	26 522	19 659	56 038	(56 038)	-
Przychody segmentu ogółem	774 419	364 840	396 946	19 659	1 555 863	(56 038)	1 499 825
Wynik segmentu							
EBIT DA	69 338	(9 812)	74 324	726	134 576	(212)	134 364
Przychody z tytułu odsetek	3 621	21	-	944	4 586	(4 437)	150
Koszty z tytułu odsetek	(6 297)	(3 468)	-	(5 566)	(15 331)	3 776	(11 555)
Amortyzacja	(25 974)	(13 881)	(19 231)	(197)	(59 282)	-	(59 282)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	66	-	470	39 436	39 972	(39 503)	469
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 724)	(1 383)	(1 879)	(2 446)	(10 432)	401	(10 031)
Zysk/(strata) brutto	36 031	(28 522)	53 684	32 897	94 089	(39 975)	54 115
Aktywa segmentu	913 758	278 235	563 672	399 241	2 154 906	(433 476)	1 721 430
Zobowiązania segmentu	425 011	360 848	150 118	411 150	1 347 127	(349 886)	997 240
Nakłady inwestycyjne	(17 174)	(831)	(44 956)	(36)	(62 996)	-	(62 996)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	924	-	-	-	924	-	924

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (619 tys. PLN, z czego 150 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (21.586 tys. PLN, z czego 11.555 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (59.282 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-17.442 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (212 tys. PLN).

- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 35.034 tys. PLN, rezerwa: 11.851 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 oraz według stanu na 31 grudnia 2016 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	366 643	172 909	181 713	-	721 265	-	721 265
Sprzedaż między segmentami	17	4 209	12 989	9 750	26 965	(26 965)	-
Przychody segmentu ogółem	366 660	177 118	194 702	9 750	748 230	(26 965)	721 265
Wynik segmentu							
EBIT DA	35 180	(5 600)	34 324	(414)	63 490	205	63 695
Przychody z tytułu odsetek	1 692	5	-	497	2 195	(2 139)	56
Koszty z tytułu odsetek	(3 150)	(1 802)	-	(2 682)	(7 634)	2 079	(5 554)
Amortyzacja	(13 040)	(6 966)	(9 882)	(102)	(29 990)	-	(29 990)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(172)	(370)	470	39 261	39 188	(38 843)	345
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 583)	(1 166)	(943)	(2 068)	(7 759)	(353)	(8 112)
Zysk/(strata) brutto	16 927	(15 898)	23 969	34 492	59 490	(39 051)	20 439
Aktywa segmentu	913 758	278 235	563 672	399 241	2 154 906	(433 476)	1 721 430
Zobowiązania segmentu	425 011	360 848	150 118	411 150	1 347 127	(349 886)	997 240
Nakłady inwestycyjne	(9 934)	(679)	(26 698)	(15)	(37 325)	-	(37 325)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	924	-	-	-	924	-	924

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (401 tys. PLN, z czego 56 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (13.667 tys. PLN, z czego 5.554 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.990 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-8.474 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-205 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 35.034 tys. PLN, rezerwa: 11.851 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Działalność zaniechana

Dnia 28 lipca 2015 roku Zarząd Arctic Paper S.A. ogłosił Program Poprawy Rentowności Grupy, którego celem jest redukcja kosztów działalności przede wszystkim poprzez stworzenie centrów usług wspólnych dla spółek z Grupy, wprowadzenie indywidualnych programów poprawy rentowności w fabrykach oraz audyt kosztów usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne.

Jednocześnie Zarząd Arctic Paper ogłosił, że rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddał ocenie możliwość podjęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji. Ze względu na istotną część działalności Grupy prowadzoną przez AP Mochenwangen i spółki powstałe w celu nabycia Papierni oraz ich wyodrębnienie operacyjne i geograficzne, Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną na dzień 31 grudnia 2015 roku. Grupa Mochenwangen obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH oraz

Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH Co&KG. W konsekwencji aktywa i zobowiązania Grupy Mochenwangen zostały zaprezentowane odpowiednio jako aktywa związane z działalnością zaniechaną oraz zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku, natomiast przychody i koszty tej Grupy zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okresy 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku.

W związku z kontynuacją poszukiwania nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen lub jej poszczególnych aktywów Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną również na dzień 30 czerwca 2017 roku. Zamiarem Zarządu nie jest, aby aktywa dotyczące działalności zaniechanej były sprzedawane pojedynczo.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Przychody i koszty działalności zaniechanej		
Przychody ze sprzedaży produktów	-	17 945
Koszt własny sprzedaży	(1 379)	(21 125)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 379)	(3 180)
Koszty sprzedaży	(16)	(2 542)
Koszty ogólnego zarządu	(2 772)	(2 961)
Pozostałe przychody operacyjne	730	3 294
Pozostałe koszty operacyjne	(572)	(1 778)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 009)	(7 168)
Przychody finansowe	0	79
Koszty finansowe	(9)	(245)
Zysk (strata) brutto	(4 017)	(7 334)
Podatek dochodowy	15	993
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(4 003)	(6 340)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	387	(227)
Zyski/ straty aktuarialne	-	-
	387	(227)
Zysk (strata) na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,06)	(0,09)
– rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,06)	(0,09)
	Na dzień	Na dzień
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
	(niebadane)	(badane)
Aktywa związane z działalnością zaniechaną		
Zapasy i pozostałe aktywa rzeczowe	10 114	10 618
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	292	230
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	123	128
Pozostałe aktywa finansowe	380	398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	554	1 320
	11 462	12 694
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną		
Rezerwy	13 940	15 406
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 940	2 435
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	101	106
Rozliczenia międzyokresowe	144	142
	19 126	18 088
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną	(7 663)	(5 394)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 337)	(16 934)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	275
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 623	17 299
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(714)	639
Różnice kursowe netto	(52)	49
Środki pieniężne na początek okresu	1 320	1 051
Środki pieniężne na koniec okresu	554	1 739

10. Przychody i koszty

10.1. Przychody ze sprzedaży produktów

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku 1.476.989 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 22.836 tys. PLN głównie z powodu spadków średnich kursów EUR, SEK, GBP, DKK, NOK i CHF w stosunku do PLN w porównaniu do 2016 roku. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.088.224 tys. PLN (336 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 388.765 tys. PLN (185 tys. ton). W pierwszym półroczu 2016 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.129.401 tys. PLN (332 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 370.424 tys. PLN (173 tys. ton).

10.2. Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w pierwszym półroczu 2017 roku 1.180.848 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 29.120 tys. PLN. Głównym powodem spadku kosztu własnego sprzedaży był spadek kosztów zużycia celulozy wyrażonych w PLN (ze względu na niższą cenę zakupu na

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w drugim kwartale 2017 roku 703.087 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 18.178 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 513.168 tys. PLN (160 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 189.919 tys. PLN (91 tys. ton). W drugim kwartale 2016 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 539.552 tys. PLN (160 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 181.713 tys. PLN (87 tys. ton).

skutek bardziej korzystnych, wynegocjowanych warunków handlowych).

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w drugim kwartale 2017 roku 561.585 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 20.700 tys. PLN.

10.3. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku 177.774 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.621 tys. PLN.

Główne składniki kosztów sprzedaży to koszty transportu wyrobów gotowych.

Koszty sprzedaży wyniosły w drugim kwartale 2017 roku 85.866 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do

analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.275 tys. PLN.

10.4. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku 48.739 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.384 tys. PLN. Koszty ogólnego zarządu obejmują przede wszystkim koszty związane z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez doradców zewnętrznych.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w drugim kwartale 2017 roku 26.109 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.690 tys. PLN.

10.5. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku 22.278 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 16.674 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów. Niższa wartość pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikała

głównie z niższej sprzedaży pozostałych materiałów oraz energii.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2017 roku 9.342 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 11.161 tys. PLN.

10.6. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku 14.759 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 12.220 tys. PLN.

operacyjne w pierwszym półroczu 2017 roku wpływ miały przede wszystkim koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na niższe pozostałe koszty

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2017 roku 5.842 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 6.377 tys. PLN.

10.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2017 roku odpowiednio 5.366 tys. PLN i 16.961 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 4.747 tys. PLN i spadek kosztów o 4.625 tys. PLN.

pierwszej połowie 2017 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 4.700 tys. PLN (przychody finansowe). W analogicznym okresie 2016 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 6.127 tys. PLN (koszty finansowe).

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W

Przychody i koszty finansowe wyniosły w drugim kwartale 2017 roku odpowiednio -1.344 tys. PLN i 9.041 tys. PLN, co

oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 1.745 tys. PLN i spadek kosztów o 4.626 tys. PLN. Ujemne przychody finansowe w drugim kwartale 2017 roku są skutkiem prezentacji różnic kursowych netto tj. niższych dodatnich

różnic kursowych netto za 6 miesięcy 2017 roku niż wartość dodatnich różnic kursowych netto za pierwszy kwartał 2017 roku.

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	97 764	118 808
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Środki pieniężne w drodze	3 057	5 411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie	100 821	124 219
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	554	1 739
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	101 375	125 958

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

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		
Bilansowa zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	2 554	(41 402)
Bilansowa zmiana innych aktywów finansowych długoterminowych pomniejszonych o aktywa z tytułu wyceny instrumentów pochodnych)	667	4 706
Działalność zaniechana	(62)	12 877
Różnice przeliczenia	(13 434)	(4 659)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(10 275)	(28 478)
Zmiana stanu zapasów		
Bilansowa zmiana stanu zapasów	20 936	12 370
Działalność zaniechana	504	16 690
Różnice przeliczenia	(14 506)	3 879
Zmiana stanu zapasów wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	6 934	32 939
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(35 352)	(58 088)
Działalność zaniechana	2 506	(12 173)
Różnice przeliczenia	13 313	(4 532)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów	(19 533)	(74 793)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(10 472)	(5 711)
Działalność zaniechana	2	(1 189)
Różnice z przeliczenia	3 737	(1 474)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(6 733)	(8 374)
Zmiana stanu rezerw		
Bilansowa zmiana stanu rezerw	(4 211)	1 742
Działalność zaniechana	(1 465)	(27 372)
Różnice z przeliczenia	4 950	(2 563)
Zmiana stanu rezerw wykazana w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(727)	(28 193)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		
Zwiększenia z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(77 235)	(59 286)
Zwiększenia z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(11 557)	(13 921)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych w drodze leasingu finansowego	209	-
Certyfikaty kogeneracji	12 868	9 843
Zmiana w wycenie praw do emisji CO2	-	368
Działalność zaniechana	-	(323)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	(75 716)	(63 319)

12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2016.

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

odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 9 czerwca 2017 roku nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

12.2. Dywidendy wypłacone przez Rottneros AB

Dnia 16 maja 2017 Walne Zgromadzenie Akcjonariusz Rottneros AB podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 0,40 SEK na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona Arctic Paper S.A. jak i akcjonariuszom niekontrolującym posiadającym akcje Rottneros AB w łącznej wysokości 13 milionów PLN (31 milionów SEK).

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy oraz 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(104)	(3 060)	(1 136)	(2 339)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(7 719)	(12 592)	(7 338)	(15 103)
Obciążenie podatkowe działalności kontynuowanej wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(7 823)	(15 652)	(8 474)	(17 442)
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>	-	-	-	-
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów				
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(1 746)	2 660	(2 851)	(2 765)
Odwrocenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznane pierwotnie w kapitale	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	(1 746)	2 660	(2 851)	(2 765)

13.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 r. wyniosło odpowiednio 37.938 tys. PLN i 35.034 tys. PLN. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznane przede wszystkim na stratach podatkowych możliwych do wykorzystania w przyszłych latach a także w związku z nabyciem Grupy Rottneros.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 r. wyniosła odpowiednio 26.354 tys. PLN i 11.851 tys. PLN. Rezerwa z

tytułu podatku odroczonego jest rozpoznana przede wszystkim na różnicy w wycenie aktywów trwałych powstałej głównie przy nabyciu Arctic Paper Grycksbo i różnych okresach ekonomicznej użyteczności stosowanych dla celów księgowych i podatkowych. Wzrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika głównie ze wzrostu tej rezerwy dla spółek z Grupy Rottneros.

14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 416	31 712	2 796	16 221
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 855)	(4 003)	(1 261)	(6 340)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 561	27 709	1 535	9 881
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,05	0,40	0,02	0,14
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,08	0,46	0,04	0,23
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,05	0,40	0,02	0,14
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,08	0,46	0,04	0,23

15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości

15.1. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 767.334 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2016 roku o 7.484 tys. PLN. Wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 77.235 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 59.286 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniosła 163 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony

30 czerwca 2016 roku wyniosła 335 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku wyniósł 62.544 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniósł 58.932 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniósł -0 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły -22.012 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony

30 czerwca 2017 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosły +5.789 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 52.181 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2016 roku o 4.852 tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 11.557 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 13.921 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniosła 13.954 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 12.559 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku wyniósł 368 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniósł 350 tys. PLN).

15.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Analiza przesłanek na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazała potrzebę przeprowadzenia testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych dla AP Grycksbo na ten dzień. Wyniki przeprowadzonego testu nie wykazały dalszej utraty wartości tych aktywów. Z tego względu wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2017 roku nie zmieniła się w porównaniu z odpisami na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniosły -2.087 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosły +60 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży certyfikatów kogeneracji w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 120 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2016 roku: 720 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, na podstawie rocznych danych Grupy Rottneros, Grupa Arctic Paper rozpoznała utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych Grupy Rottneros w łącznej wysokości 4.151 tys. PLN.

16. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	156 334	170 416
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	11 483	8 850
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	167 665	179 960
Według wartości netto możliwej do uzyskania	3 905	1 109
Przedpłaty na poczet dostaw	29	18
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	339 416	360 353
Odpis aktualizujący wartość zapasów	4 817	4 323
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	344 233	364 676

Zapasy netto wyniosły na dzień 30 czerwca 2017 roku 339.416 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 360.353 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2017 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wynosił 4.817 tys. PLN (na dzień 31 grudnia

2016 roku: 4.323 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2017 roku zapasy wyrobów gotowych warte 3.905 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiły 1.109 tys. PLN).

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	315 695	307 580
Należności budżetowe z tytułu VAT	17 979	28 419
Pozostałe należności od osób trzecich	4 995	4 622
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	2 273	2 875
Należności ogółem (netto)	340 942	343 496
Odpis aktualizujący należności	28 290	29 786
Należności brutto	369 232	373 282

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła 340.942 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku (31 grudnia 2016 roku: 343.496 tys. PLN). Spadek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynika głównie ze spadku należności budżetowych z tytułu VAT i jest skutkiem mniejszych zakupów rzeczowych aktywów

trwałych w drugim kwartale 2017 roku niż w czwartym kwartale 2016 roku wykazywanych przez Papiernie i Celulozownie.

Odpis aktualizujący należności wyniósł 28.290 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku (31 grudnia 2016 roku: 29.786 tys. PLN).

18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe

Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku odpowiednio 14.398 tys. PLN i 16.492 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim koszty rozliczane w czasie a jej zmiany wynikają ze zmian wartości tych kosztów.

Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wyniosły odpowiednio 1.470 tys. PLN i 1.548 tys. PLN.

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe wyniosły 3.798 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku i 11.218 tys. PLN na

dzień 31 grudnia 2016 roku. Pozycja ta obejmuje wartości z dodatniej wyceny kontraktów terminowych a spadek tej pozycji wynika z niższej dodatniej wyceny kontraktów forward na sprzedaż celulozy i na zakup energii elektrycznej.

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosły 9.009 tys. PLN i na dzień 31 grudnia 2016 roku 10.913 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje wartości z dodatniej wyceny kontraktów terminowych głównie forwardów na zakup energii elektrycznej.

19. Oprocentowane kredyty i pożyczki

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego i kredytu odnawialnego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 9 września 2016 roku z konsorcjum banków odpowiednio w kwocie 6.585 tys. PLN i 41.244 tys. PLN. Ponadto w tym czasie Grupa zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytu terminowego względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków w wysokości 16.398 tys. PLN.

Dodatkowo Grupa zmniejszyła swoje zadłużenia w ramach overdraftu w Den Danske Bank w wysokości 6.233 tys. PLN i zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów terminowych w tym banku oraz w Swedish Export Credit Corporation w łącznej wysokości 34.729 tys. PLN.

W kwietniu 2017 roku, Grupa dokonała częściowej spłaty pożyczki od głównego akcjonariusza, w kwocie 10.464 tys. PLN (2.500 tys. EUR).

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2017 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2016 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2017 roku.

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

W dniu 1 czerwca 2017 roku, w ramach spółek z Grupy Arctic Paper został uruchomiony cash-pooling w walucie EUR. Polega on na koncentrowaniu sald środków pieniężnych należących do poszczególnych uczestników oraz kompensowanie ich z czasowymi niedoborami środków u innych uczestników cash-poola. Wprowadzenie tego rozwiązania ma na celu zarówno efektywne zarządzanie gotówką w Grupie, jak również minimalizowanie kosztów zewnętrznych źródeł finansowania poprzez wykorzystanie własnych środków pieniężnych Grupy.

W dniu 7 lipca 2017 roku, Spółka Arctic Paper SA dokonała całkowitej spłaty pożyczki od głównego akcjonariusza w kwocie 4.000 tys. EUR wraz z odsetkami.

20. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2017 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 38.416 tys. PLN (w tym długoterminowe 27.632 tys. PLN a krótkoterminowe 10.784 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2016 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 56.768 tys. PLN (w tym długoterminowe 30.082 tys. PLN a krótkoterminowe 26.686 tys. PLN). Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania wynikające z umów leasingowych i negatywną wycenę instrumentów zabezpieczających. Na dzień 31 grudnia 2016 roku pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmowały także zobowiązania z tytułu umów faktoringowych w wysokości 17.487 tys. PLN. Wygaszenie tych umów w drugim kwartale

2017 roku spowodowało spadek pozostałych zobowiązań finansowych krótkoterminowych.

W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 2.004 tys. PLN.

Pozostałe różnice w wartości pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2017 roku w porównaniu do 31 grudnia 2016 roku wynikają głównie z wyceny instrumentów zabezpieczających przyszłe transakcje kupna/sprzedaży walut, zakupu energii elektrycznej oraz transakcji typu SWAP.

21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 364.375 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 399.727

tys. PLN). Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miała spłata zobowiązań handlowych w Papierniach i Celulozowniach.

22. Zmiana stanu rezerw

	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwy emerytalne	84 788	88 928
Pozostałe rezerwy	1 314	1 385
	86 102	90 313
Rezerwy krótkoterminowe	-	-
Rezerwy długoterminowe	86 102	90 313

Spadek rezerwy długoterminowej w ciągu pierwszego półrocza 2017 roku wynika przede wszystkim z przeliczenia tych rezerw na walutę prezentacji tj. PLN.

23. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2017 roku 106.856 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 86.923 tys. PLN. Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 31 grudnia 2016 roku 119.422 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 98.4980 tys. PLN. Główne pozycje w rozliczeniach

międzyokresowych biernych stanowią dotacje otrzymane z instytucji rządowych wynoszące 22.362 tys. PLN, w tym długoterminowe 19.933 tys. PLN (31 grudnia 2016 roku: 20.924 tys. PLN, w tym długoterminowe 20.924 tys. PLN) oraz krótkoterminowe zobowiązania pracownicze głównie

urlopowe, które na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosły 54.641 tys. PLN (31 grudnia 2016 roku: 65.084 tys. PLN).

24. Kapitał akcyjny

	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	28.05.2008	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	12.09.2008	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	01.06.2009	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	12.11.2009	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	17.03.2010	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	09.01.2013	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	29.01.2013	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	18.03.2013	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	22.03.2013	726 253	726 253
Na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

25. Instrumenty finansowe

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne, kredyty, pożyczki i obligacje, należności, zobowiązania umowy leasingu finansowego oraz kontrakty

SWAP odsetkowy, forward i opcje walutowe oraz kontrakty forward na zakup energii elektrycznej i sprzedaż celulozy.

25.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 30 czerwca 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Na dzień 30 czerwca 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Aktywa finansowe					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	322 963	315 077	322 963	315 077
Instrumenty zabezpieczające		6 594	16 040	6 594	16 040
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	<i>PiN</i>	6 213	6 092	6 213	6 092
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpWF</i>	100 821	130 157	100 821	130 157
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i obligacje w tym:	<i>PZFwgZK</i>	312 004	330 831	312 004	330 831
- długoterminowe	<i>PZFwgZK</i>	260 547	275 464	260 547	275 464
- krótkoterminowe	<i>PZFwgZK</i>	51 457	55 367	51 457	55 367
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		30 867	34 388	30 867	34 388
- długoterminowe		26 757	30 082	26 757	30 082
- krótkoterminowe		4 110	4 306	4 110	4 306
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	<i>PZFwgZK</i>	343 717	372 935	343 717	372 935
Instrumenty zabezpieczające		7 368	4 699	7 368	4 699

Użyte skróty:

- UdtW - Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- PiN - Pożyczki i należności
- DDS - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- PZFwgZK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku:

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
30 czerwca 2017			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	6 594	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	322 963
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i	-	-	6 213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	100 821
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	7 368	-
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	312 004
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	30 867
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	343 717
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
31 grudnia 2016			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	16 040	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	315 077
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i	-	-	6 092
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	130 157
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	4 699	-
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	330 831
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	34 388
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	372 935

25.2. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2017	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne							
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	4 110	4 080	4 130	17 843	703	-	30 867
Kredyty i pożyczki:							
Kredyt z banku EBRD w EUR Capex Facility	-	-	4 783	-	-	-	4 783
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR	-	-	776	-	-	-	776
Kredyt w banku Den Danske w SEK	1 752	1 752	1 752	1 752	876	-	7 882
Kredyt w banku Den Danske w SEK	-	2 627	2 627	2 627	2 627	2 627	13 137
Kredyt w banku Swedish Export Credit Corporation w SEK	1 752	2 627	2 627	6 131	-	-	13 137
Suma kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	3 503	7 006	12 565	10 510	3 503	2 627	39 714
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O ZMIENNYM OPROCENTOWANIU	7 613	11 087	16 695	28 353	4 206	2 627	70 581
30 czerwca 2017							
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki:							
Kredyt z banku EBRD w EUR	9 545	8 971	8 442	7 912	7 422	3 563	45 855
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	2 655	2 413	2 210	2 016	947	-	10 242
Kredyt z banku BNP w EUR	2 417	2 267	2 129	1 991	946	-	9 750
Obligacje	4 808	19 690	17 813	16 073	39 972	-	98 356
Kredyt z banku EBRD w EUR Capex Facility	400	7 699	6 933	1 365	-	-	16 398
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN	-	-	5 000	-	-	-	5 000
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BZ WBK w EUR	-	-	16 435	-	-	-	16 435
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR	-	-	20 921	-	-	-	20 921
Pożyczka od głównego akcjonariusza w EUR	17 016	-	-	-	-	-	17 016
Pożyczka od głównego akcjonariusza w EUR	11 112	10 596	10 607	-	-	-	32 315
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O STAŁYM OPROCENTOWANIU	47 953	51 637	90 491	29 358	49 287	3 563	272 289

31 grudnia 2016							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	4 306	4 319	4 242	4 225	17 295	-	34 388
Kredyty i pożyczki:							
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN	-	-	5 000	-	-	-	5 000
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR	-	-	17 923	-	-	-	17 923
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BZ WBK w PLN	-	-	17 438	-	-	-	17 438
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym Danske Bank w SEK	6 467	-	-	-	-	-	6 467
Suma kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	6 467	-	40 361	-	-	-	46 828
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O ZMIENNYM OPROCENTOWANIU	10 773	4 319	44 604	4 225	17 295	-	81 216
31 grudnia 2016							
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki:							
Kredyt z banku EBRD w EUR	9 941	9 587	9 030	8 477	7 960	7 394	52 389
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	2 639	2 490	2 281	2 083	1 887	-	11 380
Kredyt z banku BNP w EUR	2 535	2 425	2 279	2 135	1 986	-	11 360
Obligacje	4 473	12 158	18 180	16 434	46 376	14	97 635
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w PLN	-	-	5 000	-	-	-	5 000
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR	-	-	21 899	-	-	-	21 899
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BZ WBK w PLN	-	-	21 899	-	-	-	21 899
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym Danske Bank w SEK	-	-	-	-	-	-	0
Pożyczka od właściciela/głównego akcjonariusza w EUR	17 818	-	-	-	-	-	17 818
Pożyczka od właściciela/głównego akcjonariusza w EUR	11 495	11 043	11 043	11 043	-	-	44 624
RAZEM ZOBOWIĄZANIA O STAŁYM OPROCENTOWANIU	48 900	37 703	91 611	40 172	58 209	7 408	284 003

25.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper S.A. desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu korytarzowe opcje walutowe mające na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w Euro związanych ze sprzedażą eksportową i wydatkami w USD związanymi z zakupem celulozy,

- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową,
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w USD związanych ze sprzedażą eksportową,

- spółka Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na sprzedaż celulozy mające na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK,
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO oraz płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN,
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu opcja floor dająca prawo do obniżenia EURIBOR dla oprocentowania części kredytu bankowego w EUR do poziomu rynkowego, w przypadku gdy poziom rynkowy EURIBOR jest poniżej 0%. Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 14.07.2017
Kwota zabezpieczenia	1,0 mln USD
Kurs terminowy	8,70 USD/SEK

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 14.07.2017
Kwota zabezpieczenia	1, mln EUR
Kurs terminowy	9,75 EUR/SEK

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX opcje korytarzowe, w których Spółka kupiła prawo do sprzedaży EUR za USD i sprzedała prawo do zakupu EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	05.05.2017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 27.11.2017
Kwota zabezpieczenia	7,0 mln EUR
Kurs terminowy	1,1000 i 1,0900 EUR/USD

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX opcje korytarzowe, w których Spółka kupiła prawo do sprzedaży EUR za USD i sprzedała prawo do zakupu EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	20.03.2017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 29.09.2017
Kwota zabezpieczenia	6,0 mln EUR
Kurs terminowy	1,0700 i 1,0815 EUR/USD

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.06.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2021
Zabezpieczona ilość energii	1.522.000 MWh
Cena terminowa	od 16,50 do 33,75 EUR/MWh

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży celulozy z wykorzystaniem transakcji forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2 017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2017
Zabezpieczona ilość celulozy	12.000 ton
Cena terminowa	7 150 SEK/tona

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 2,6 mln. EURO
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów krótkoterminowych denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 9,9 mln. EURO

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 11,5 mln. PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów krótkoterminowych denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10 mln PLN

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od obligacji w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od obligacji denominowanych w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy o emisję obligacji; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat odsetek od obligacji w wysokości 100 mln. PLN

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych z opcją floor

Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln EUR
Oprocentowanie terminowe	rynkowa w przypadku EURIBOR mniejszego niż 0%

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 30 czerwca 2017		Na dzień 31 grudnia 2016	
	(niebadane)	(niebadane)	(badane)	(badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	207	1 402	-	462
FX opcje	-	871	-	-
Forward na sprzedaż celulozy	12	-	3 695	-
SWAP	-	4 407	-	4 580
Opcja typu floor	-	(188)	-	(343)
Forward na energię elektryczną	6 375	876	12 345	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	6 594	7 368	16 040	4 699

26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które

powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

27. Zarządzanie kapitałem

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

akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.444 tys. SEK (632 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 758 tys. SEK (332 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 1.624 tys. SEK (711 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (57 tys. PLN);

29. Sprawy sądowe

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

30. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko

podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2017 roku.

30.1. Niepewność związana z rozliczeniem podatkowym

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

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

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

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy 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 będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

31. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie nie mniej niż 10.000 tys. PLN do końca 2017 roku (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 60.000 tys. PLN). Kwota ta zostanie przeznaczona na zakup nowych maszyn i urządzeń.

32. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiotami 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 r.
- Centrum Finansowo-Księgowe PROGRESSIO s.c. - jednostka powiązana z Członkiem Zarządu

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

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

Dane za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 oraz na 30 czerwca 2017 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	-	-	-	2 273	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	1 893	-	-	49 323
CFK Progressio s.c.	-	157	-	-	-	-	26
Razem	-	157	-	1 893	2 273	-	49 349

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 oraz na 31 grudnia 2016 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	523	-	-	2 875	-	870
Thomas Onstad	-	-	-	2 124	-	-	62 442
CFK Progressio s.c.	-	137	-	-	-	-	28
Razem	-	660	-	2 124	2 875	-	63 340

33. Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz spółki grupy Rottneros są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Poprzedni okres korzystania z praw do emisji trwał od

1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku. Nowe przydziały obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2020 roku.

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

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział*	108 535	105 434	102 452	99 840	97 375	94 916	92 454	90 009
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	348 490	306 448	263 932	203 917	133 061			
Emisja	(150 577)	(147 950)	(162 467)	(170 696)	(72 276)			
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-			
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-			
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	158 160			
(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	44 238	43 470	42 692	41 907	41 113	40 311	39 499	38 685
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	24 305	67 262	107 325	17 559	(11 572)			
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(21 038)	(21 384)			
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-			
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-			
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	8 157			
(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	77 037	75 689	74 326	72 948	71 556	70 151	68 730	67 304
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	69 411	111 448	734	60	1 008			
Emisja	-	-	-	-	-			
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-			
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)	(75 000)	(72 000)	-			
Ilość niewykorzystana	111 448	734	60	1 008	72 564			
(w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	30 681	30 484	29 938	29 387	28 830	28 268	27 698	27 127
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	72 888	90 522	101 986	104 991	113 085			
Emisja	(13 047)	(19 020)	(26 933)	(21 293)	(11 084)			
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-			
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-			
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	130 831			

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

34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

34.1. Dotacje

W bieżącym półroczu spółki Grupy nie otrzymały istotnych dotacji.

34.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Punkt I zezwolenia odnoszący się do dnia, do którego Spółka mogła korzystać z zezwolenia został

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

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 2017 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 59.489 tys. PLN.

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

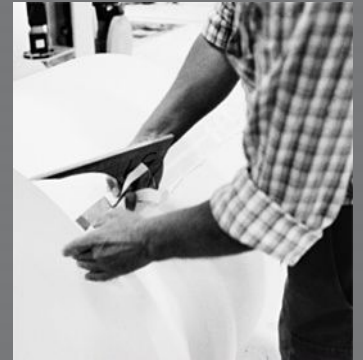
Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku.
na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 11.585 tys.

35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

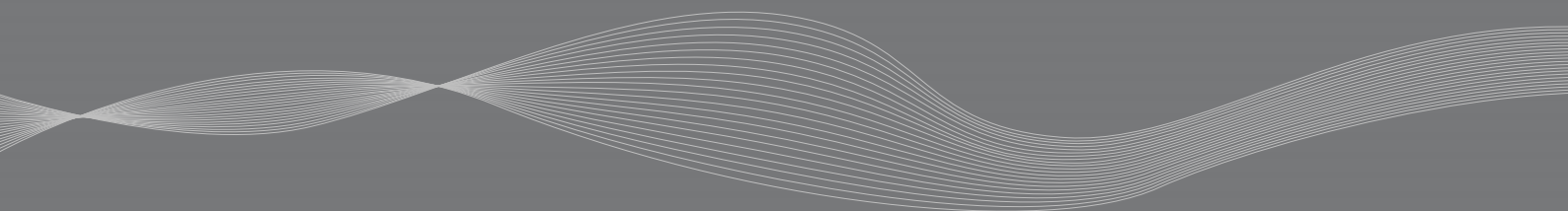
Po dniu 30 czerwca 2017 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	28 sierpnia 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	28 sierpnia 2017	



Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2017 roku



Spis treści

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku	100
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	102
Wybrane jednostkowe dane finansowe	102
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat	103
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	104
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans	105
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	106
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	107
Dodatkowe noty objaśniające	110
1. Informacje ogólne	110
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	110
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	110
4. Skład Zarządu Spółki	111
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki	111
6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	111
7. Inwestycje Spółki	112

8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości oraz korekta błędów lat ubiegłych	113
9. Sezonowość działalności	120
10. Informacje dotyczące segmentów działalności	120
11. Przychody i koszty	121
12. Inwestycje w spółkach zależnych	122
13. Środki pieniężne i ekwiwalenty	123
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	123
15. Dywidendy otrzymane	124
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	124
17. Podatek dochodowy	124
18. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne	124
19. Pozostałe aktywa finansowe	124
20. Oprocentowane kredyty i pożyczki	125
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	125
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	127
23. Instrumenty finansowe	127
24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	132
25. Zarządzanie kapitałem	132
26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	133
27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	133
28. Zdarzenia po dacie bilansowej	135

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 tys. EUR	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	69 300	59 389	16 227	13 595
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 711	(11 853)	2 274	(2 713)
Zysk (strata) brutto	3 731	(16 440)	874	(3 763)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 731	(16 440)	874	(3 763)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	3 731	(16 440)	874	(3 763)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 738	1 934	12 817	443
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 795)	(2 982)	(655)	(683)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 437)	(706)	(11 108)	(162)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 507	(1 753)	1 055	(401)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,05	(0,24)	0,01	(0,05)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,05	(0,24)	0,01	(0,05)
Średni kurs PLN/EUR *			4,2706	4,3683
	Na dzień 30 czerwca 2017 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2017 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. EUR
Aktywa	941 168	981 176	222 683	221 785
Zobowiązania długoterminowe	231 483	277 171	54 770	62 652
Zobowiązania krótkoterminowe	135 228	133 979	31 995	30 285
Kapitał własny	574 456	570 026	135 918	128 849
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 394	15 662
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,29	8,23	1,96	1,86
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,29	8,23	1,96	1,86
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2265	4,4240

* - Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług		11 715	22 286	10 031	20 045
Odsetki od pożyczek od jednostek powiązanych	11.1	982	2 191	126	252
Przychody z dywidend	15	44 823	44 823	39 093	39 093
Przychody ze sprzedaży		57 521	69 300	49 249	59 389
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych	11.1	-	-	(1 586)	(3 413)
Zysk (strata) ze sprzedaży		57 521	69 300	47 663	55 976
Pozostałe przychody operacyjne		110	114	105	111
Koszty sprzedaży		(1 400)	(2 419)	(1 044)	(2 041)
Koszty ogólnego zarządu		(11 938)	(21 301)	(10 429)	(18 551)
Pozostałe koszty operacyjne		(35 043)	(35 983)	(38 523)	(47 347)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		9 251	9 711	(2 228)	(11 853)
Przychody finansowe		(2 279)	4 879	5	12
Koszty finansowe		(5 617)	(10 859)	(3 163)	(4 599)
Zysk (strata) brutto		1 355	3 731	(5 386)	(16 440)
Podatek dochodowy		-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 355	3 731	(5 386)	(16 440)
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		1 355	3 731	(5 386)	(16 440)
Zysk (strata) na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku/(straty) za okres		0,02	0,05	(0,08)	(0,24)
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres		0,02	0,05	(0,08)	(0,24)

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		1 355	3 731	(5 386)	(16 440)
Wycena instrumentów finansowych		(439)	172	-	-
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	21.3	89	526	(154)	(107)
Inne całkowite dochody netto		(350)	698	(154)	(107)
Całkowite dochody		1 005	4 430	(5 540)	(16 547)

Śródroczny skrócony jednostkowy bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	1 968	1 979
Aktywa niematerialne		1 507	1 332
Inwestycje w jednostkach zależnych	12	711 346	741 674
Pozostałe aktywa finansowe	19	64 931	62 905
Pozostałe aktywa niefinansowe		1 202	1 268
		780 954	809 158
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	62 887	76 687
Należności z tytułu podatku dochodowego		274	371
Pozostałe aktywa finansowe	19	76 513	77 332
Pozostałe aktywa niefinansowe		5 170	6 765
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	15 370	10 863
		160 214	172 017
SUMA AKTYWÓW		941 168	981 176
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	21.4	447 641	447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.5	115 155	148 200
Różnice kursowe z przeliczenia	21.3	877	350
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	21.6	(58 504)	(95 453)
Kapitał własny ogółem		574 456	570 026
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	229 823	275 514
Rezerwy		1 287	1 357
Pozostałe zobowiązania finansowe		374	300
		231 483	277 171
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	69 223	48 894
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	51 112	73 472
Pozostałe zobowiązania finansowe		5 348	4 486
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 475	2 072
Rozliczenia międzyokresowe		8 071	5 056
		135 228	133 979
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		366 712	411 151
SUMA PASYWÓW		941 168	981 176

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		3 731	(16 440)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		225	197
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(4 861)	(107)
Utrata wartości aktywów		32 944	26 637
Odsetki netto		7 729	706
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		15 460	10 108
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych		(22 957)	(6 965)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		3 016	1 486
Zmiana stanu rezerw		(71)	12
Podatek dochodowy zapłacony		97	(76)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu		16 858	-
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		3 066	(13 624)
Pozostałe		(500)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		54 738	1 934
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(180)	(139)
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej		(2 615)	(2 843)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(2 795)	(2 982)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		16 625	-
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek		(17 172)	-
Zmiana stanu kredytów obrotowych		(40 912)	-
Odsetki zapłacone		(5 852)	(706)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(126)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(47 437)	(706)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		4 507	(1 753)
Środki pieniężne na początek okresu		10 863	9 435
Środki pieniężne na koniec okresu	13	15 370	7 682

Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie 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 2017 roku	69 288	447 641	350	148 200	(34 445)	631 034
Korekta błędów lat poprzednich	-	-	-	-	(61 008)	(61 008)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	526	172	-	698
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	3 731	3 731
Całkowite dochody za okres	-	-	526	172	3 731	4 430
Podział wyniku finansowego	-	-	-	(33 217)	33 217	-
Na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	69 288	447 641	876	115 155	(58 504)	574 456

Przy padający 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 2016 roku	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 959
Korekta błędów lat poprzednich					(61 136)	(61 136)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	(107)	-	-	(107)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(16 440)	(16 440)
Całkowite dochody za okres	-	-	(107)	-	(16 440)	(16 547)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	4 909	(4 909)	-
Na dzień 30 czerwca 2016 roku (przekształcone)	69 288	447 641	183	152 780	(78 615)	591 276

Przy padający 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 2016 roku	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 959
Korekta błędów lat poprzednich					(61 136)	(61 136)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	60	(4 580)	-	(4 520)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(32 516)	(32 516)
Całkowite dochody za okres	-	-	60	(4 580)	(32 516)	(37 036)
Podział wyniku finansowego	-	-		4 909	(4 909)	-
Rozliczenia grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	(761)	(761)
Na dzień 31 grudnia 2016 roku (przekształcone)	69 288	447 641	350	148 200	(95 452)	570 026

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.

W dniu 8 czerwca 2010 roku na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Arctic Paper S.A. zmieniona została siedziba Spółki z Kostrzyna nad Odrą na Poznań, ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 334A. Zmiana ta została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy 14 lipca 2010 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku i zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i

rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

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

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Niniejsze śródroczne skrócone 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 2016 roku.

3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku, które dnia 28 sierpnia 2017 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w skład Zarządu Jednostki wchodził:

- Per Skoglund - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2016 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 27 kwietnia 2011 roku);
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku;

W związku z upływem w dniu 29 maja 2017 roku kadencji obecnego Zarządu, Rada Nadzorcza Emitenta na posiedzeniu w dniu 19 kwietnia 2017 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 30 maja 2017 roku Zarządu na nową kadencję w powyższym składzie.

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

5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 28 sierpnia 2017 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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		
			28 sierpnia 2017	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Rosenholmsveien 25, NO-1411 Kolbotn	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%
Rottheros AB	Szwecja, 820 21 Vallvik	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 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 oraz korekta błędów lat ubiegłych

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 2016 roku.

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

8.1. Korekta błędów lat ubiegłych

W toku prac nad półrocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Emitenta za pierwsze półrocze 2017 oraz w wyniku wskazań biegłego rewidenta, Zarząd Spółki podjął decyzję o skorygowaniu zatwierdzonych danych finansowych za I półrocze 2016 roku i rok 2016.

Wprowadzone korekty wynikają z przyjęcia do stosowania zmienionego sposobu kalkulacji odpisów na utratę wartości aktywów Arctic Paper Investment AB (spółka posiadająca 100% udziałów w Arctic Paper Grycksbo AB, „APG”), i dotyczą skorygowania wartości odzyskiwalnej jaka jest wynikiem testu, o wartość zobowiązań finansowych.

Skorygowane dane finansowe Spółki dotyczą następujących sprawozdań i okresów:

- w raporcie rocznym za 2016 roku, w sprawozdaniu finansowym - korekta bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 – dotyczy zwiększenia odpisu aktualizującego wartość inwestycji o kwotę 61.136 tys. PLN;

- w raporcie za I półrocze 2016 roku, w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym - korekta rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze 2016 roku - dotyczy zwiększenia odpisu aktualizującego wartość inwestycji o kwotę 26.637 tys. PLN;
- w raporcie rocznym za 2016 rok, w sprawozdaniu finansowym - korekta rachunku zysków i strat za 2016 roku - dotyczy zmniejszenia odpisu aktualizującego wartość inwestycji o kwotę 128 tys. PLN (odpis aktualizujący wartość inwestycji został w drugim półroczu 2016 roku zmniejszony o kwotę 26.765 tys. PLN, co w połączeniu z wyżej wymienioną korektą pierwszego półrocza 2016 roku daje korektę netto roku 2016 w wysokości 128 tys. PLN).

Skorygowane dane finansowe Spółki za powyższe okresy zaprezentowane są w poniższych tabelach:

1. Korekta raportu rocznego za 2016 roku, w sprawozdaniu finansowym - korekta bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2016:

Jednostkowy bilans

	Na dzień 1 stycznia 2016		
	zatwierdzone	korekta	przekształcone
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 108		2 108
Aktywa niematerialne	1 322		1 322
Inwestycje w jednostkach zależnych	838 741	(61 136)	777 605
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 103		1 103
Aktywa trwałe	843 274		782 138
Aktywa obrotowe	106 927		106 927
SUMA AKTYWÓW	950 202		889 066
PASYWA			
Kapitał podstawowy	69 288		69 288
Kapitał zapasowy	447 641		447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	147 871		147 871
Różnice kursowe z przeliczenia	290		290
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	3 870	(61 136)	(57 266)
Kapitał własny ogółem	668 959		607 823
Zobowiązania długoterminowe	205 001		205 001
Zobowiązania krótkoterminowe	76 242		76 242
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	76 242		76 242
SUMA PASYWÓW	950 202		889 066

2. Korekta raportu za I półrocze 2016 roku:

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016		
	zatwierdzone	korekta	przekształcone
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	59 389		59 389
Zysk (strata) ze sprzedaży	55 976		55 976
Pozostałe przychody operacyjne	111		111
Koszty sprzedaży	(2 041)		(2 041)
Koszty ogólnego zarządu	(18 551)		(18 551)
Pozostałe koszty operacyjne	(20 710)	(26 637)	(47 347)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 784		(11 853)
Zysk (strata) brutto	10 197		(16 440)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 197		(16 440)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	10 197		(16 440)
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres	0,15		(0,24)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres	0,15		(0,24)

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016		
	zatwierdzone	korekta	przekształcone
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	10 197	(26 637)	(16 440)
Inne całkowite dochody			
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(107)		(107)
Inne całkowite dochody netto	(107)		(107)
Całkowite dochody	10 090		(16 547)

Śródroczny skrócony jednostkowy bilans

	Na dzień 30 czerwca 2016			przekształcone
	zatwierdzone	korekta bilansu otwarcia na 1 stycznia 2016	korekta okresu	
AKTYWA				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 936			1 936
Aktywa niematerialne	1 338			1 338
Inwestycje w jednostkach zależnych	841 584	(61 136)	(26 637)	753 811
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 115			1 115
Aktywa trwałe	845 974			758 201
Aktywa obrotowe	93 744			93 744
SUMA AKTYWÓW	939 718			851 945
PASYWA				
Kapitał podstawowy	69 288			69 288
Kapitał zapasowy	447 641			447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	152 781			152 781
Różnice kursowe z przeliczenia	184			184
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	9 157	(61 136)	(26 637)	(78 616)
Kapitał własny ogółem	679 049			591 276
Zobowiązania długoterminowe	189 929			189 929
Zobowiązania krótkoterminowe	70 740			70 740
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	260 669			260 669
SUMA PASYWÓW	939 718			851 945

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016		
	zatwierdzone	korekta	przekształcone
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	10 197	(26 637)	(16 440)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	197		197
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(107)		(107)
Utrata wartości aktywów	-	26 637	26 637
Odsetki netto	706		706
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	10 108		10 108
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(6 965)		(6 965)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 486		1 486
Zmiana stanu rezerw	12		12
Podatek dochodowy zapłacony	(76)		(76)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(13 624)		(13 624)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 934		1 934
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 982)		(2 982)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(706)		(706)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 754)		(1 754)
Środki pieniężne na początek okresu	9 435		9 435
Środki pieniężne na koniec okresu	7 681		7 681

3. Korekta raportu rocznego za 2016 rok:

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Rok zakończony 31 grudnia 2016		
	zatwierdzone	korekta	przekształcone
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	98 911		98 911
Zysk (strata) ze sprzedaży	89 021		89 021
Pozostałe przychody operacyjne	197		197
Koszty sprzedaży	(4 072)		(4 072)
Koszty ogólnego zarządu	(34 571)		(34 571)
Pozostałe koszty operacyjne	(70 128)	128	(70 000)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(19 553)		(19 425)
Zysk (strata) brutto	(32 430)		(32 302)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(32 644)		(32 516)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(32 644)		(32 516)
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres	(0,47)		(0,47)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres	(0,47)		(0,47)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia 2016		
	zatwierdzone	korekta	przekształcone
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(32 644)	128	(32 516)
Inne całkowite dochody			
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Wycena instrumentów finansowych	(4 580)		(4 580)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	60		60
Inne całkowite dochody netto	(4 520)		(4 520)
Całkowite dochody	(37 164)		(37 036)

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 grudnia 2016				przekształcone
	zatwierdzone	korekta bilansu otwarcia na 1 stycznia 2016	korekta I półroczna	korekta II półroczna	
AKTYWA					
Rzeczowe aktywa trwałe	1 979				1 979
Aktywa niematerialne	1 332				1 332
Inwestycje w jednostkach zależnych	802 682	(61 136)	(26 637)	26 765	741 674
Pozostałe aktywa finansowe	62 905				62 905
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 268				1 268
Aktywa trwałe	870 166				809 158
Aktywa obrotowe	172 017				172 017
SUMA AKTYWÓW	1 042 184				981 176
PASYWA					
Kapitał podstawowy	69 288				69 288
Kapitał zapasowy	447 641				447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	148 200				148 200
Różnice kursowe z przeliczenia	350				350
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(34 445)	(61 136)	(26 637)	26 765	(95 453)
Kapitał własny ogółem	631 034				570 026
Zobowiązania długoterminowe	277 171				277 171
Zobowiązania krótkoterminowe	133 979				133 979
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	411 150				411 151
SUMA PASYWÓW	1 042 184				981 176

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2016		
	zatwierdzone	korekta	przekształcone
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	(32 430)	128	(32 302)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	402		402
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 688		2 688
Utrata wartości aktywów	38 896	(128)	38 768
Odsetki i dywidendy netto	6 182		6 182
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	1 001		1 001
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	4 262		4 262
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	967		967
Zmiana stanu rezerw	206		206
Podatek dochodowy zapłacony	(392)		(392)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(270 120)		(270 120)
Pozostałe	(5 022)		(5 022)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(253 361)		(253 361)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 122)		(3 122)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	257 911		257 911
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 428		1 428
Środki pieniężne na początek okresu	9 435		9 435
Środki pieniężne na koniec okresu	10 863		10 863

9. Sezonowość działalności

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

10. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług,

odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku w ujęciu geograficznym.

Podział przychodów geograficznie oparty jest na siedzibach spółek zależnych Arctic Paper S.A.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Informacje geograficzne		
Polska	42 685	29 513
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	26 126	28 424
- Pozostałe	490	1 452
Ogółem	69 301	59 389

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 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 2017 roku koszty te wyniosły 21.301 tys. PLN (w

pierwszym półroczu 2016 roku: 18.551 tys. PLN). Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika z wyższych kosztów usług doradczych świadczonych na potrzeby Grupy przez podmioty zewnętrzne.

11.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w dwóch kwartałach 2017 roku 114 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku: 111 tys. PLN). Z kolei pozostałe koszty operacyjne wzrosły w analizowanym okresie z poziomu 20.710 tys. PLN w pierwszym półroczu 2016 roku do 42.773 tys. PLN w pierwszym półroczu 2017 roku.

12. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (przekształcone)
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Arctic Paper Investment AB, w tym:	65 439	95 768
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	298 599	295 983
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	82 709	82 709
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(315 868)	(282 924)
Arctic Paper Investment GmbH	-	-
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	120 031	120 030
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(120 031)	(120 030)
Arctic Paper Sverige AB	-	-
<i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>	11 721	11 721
<i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(11 721)	(11 721)
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	4 977
Arctic Paper Norge AS	-	-
<i>Arctic Paper Norge AS (udziały)</i>	3 194	3 194
<i>Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(3 194)	(3 194)
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Finance AB	68	68
Arctic Paper Ireland Ltd.	-	-
Rottheros AB	101 616	101 616
Razem	711 346	741 674

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

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższenia udziałów w Arctic Paper Investment AB w wysokości 6.000 tys. SEK.

12.1. Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych

Na dzień 30 czerwca 2017 roku zostały przeprowadzone w Arctic Paper Grycksbo AB, której 100% udziałów posiada Arctic Paper Investment AB, testy utraty wartości metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w odniesieniu do wartości inwestycji w obu spółkach.

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

Przeprowadzone testy utraty wartości skutkowały utworzeniem odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 32.974 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku. Wartość odzyskiwalna obliczona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych skorygowanych o zobowiązania i stan gotówki wyniosła dla tej inwestycji 65.439 tys. PLN.

13. Środki pieniężne i ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	15 370	10 863
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Razem	15 370	10 863

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego 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 2016.

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

odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 9 czerwca 2017 roku, nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

15. Dywidendy otrzymane

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

- Arctic Paper France SAS w kwocie 488 tys. PLN
- Arctic Paper Kostrzyn SA w kwocie 30.896 tys. PLN
- Rottneros AB w kwocie 13.440 tys. PLN

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wykazany na dzień 30 czerwca 2017 roku w stosunku do 31 grudnia 2016 spadły o 13.800 tys. PLN w wyniku niższej zrealizowanej sprzedaży celulozy do spółki zależnej w czerwcu 2016 roku.

17. Podatek dochodowy

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2009-2013 w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nietworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo, z tego samego powodu jak powyżej, Zarząd podjął decyzję o

nietworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Ze względu na straty podatkowe z ubiegłych lat Spółka nie płaćła podatku dochodowego od osób prawnych w ciągu 6 miesięcy 2017 roku.

18. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne

18.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne o wartości 388 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku: 189 tys. PLN). W analizowanym okresie odpis amortyzacyjny wyniósł 226 tys. PLN (za 6 miesięcy 2016 roku: 197 tys. PLN).

18.2. Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

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

19. Pozostałe aktywa finansowe

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

W pierwszym półroczu Spółka udzieliła pożyczek Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 380 tys. EUR (1.606 tys. PLN), zostały one objęte całkowitym odpisem aktualizującym wartość należności.

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka zgodnie z umową pożyczki z Arctic Paper Kostrzyn S.A. wypłaćła kwotę 12.427 tys. PLN.

Zgodnie z umową spółka Arctic Paper Kostrzyn SA w pierwszym półroczu dokonała spłaty pożyczek w wysokości 1.300 tys. EUR i 2.600 tys. PLN, z kolei Arctic Paper Grycksbo AB spłaćła pożyczkę w wysokości 1.000 tys. EUR.

20. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zgodnie z umową kredytową Spółka w pierwszym półroczu 2017 roku spłaciła raty kapitałowe i odsetki w wysokości 1.260 tys. EUR oraz 2.400 tys. PLN. Spółka otrzymała w pierwszym półroczu kredyt inwestycyjny z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w wysokości 3,986 tys. EUR, kredyt będzie zgodnie z umową

przeznaczony na inwestycje środowiskowe w Arctic Paper Kostrzyn SA.

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

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

21.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	2013-01-09	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	2013-01-29	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	2013-03-18	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	2013-03-22	726 253	726 253
Na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Thomas Onstad (bezpośrednio i pośrednio)		
Udział w kapitale zakładowym	68,13%	68,13%
Udział w ogólnej liczbie głosów	68,13%	68,13%
Nemus Holding AB (pośrednio Thomas Onstad)		
Udział w kapitale zakładowym	58,28%	58,06%
Udział w ogólnej liczbie głosów	58,28%	58,06%
Pozostali		
Udział w kapitale zakładowym	31,87%	31,87%
Udział w ogólnej liczbie głosów	31,87%	31,87%

21.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego sprawozdanie z

całkowitych dochodów jest 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

W okresie 6 miesięcy 2017 roku kapitał zapasowy nie uległ zmianie i wyniósł na dzień 30 czerwca 2017 roku 447.641 tys.

21.5. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe wynosiły 115.156 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku i spadły w porównaniu do 31 grudnia 2016 roku o kwotę 33.045 tys. PLN.

Zgodnie z Uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 czerwca 2017 roku strata osiągnięta przez Spółkę w roku 2016 w wysokości 33.217 tys. PLN została przeniesiona na kapitały rezerwowe.

21.6. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i

rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

W dniu 9 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie pokrycia straty

za rok obrotowy 2016 w kwocie 33.217 tys. PLN z kapitału rezerwowego Spółki.

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, na podstawie których Spółka w dniu 30 września 2016 roku wyemitowała obligacje oraz umową pomiędzy wierzycielami, możliwość wypłaty dywidendy

przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie dwóch poprzedzających wypłatę właściwych okresów (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania handlowe spółki spadły w porównaniu ze stanem na koniec 2016 roku o 22.360 tys. PLN. Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miały wpływ niższe zakupy celulozy od podmiotów zewnętrznych.

23. Instrumenty finansowe

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne na rachunkach bankowych, kredyty, pożyczki, należności, zobowiązania umowy leasingu finansowego oraz kontrakty SWAP odsetkowe i opcje walutowe.

23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Poziom wartość godziwej wg MSSF 13
		Na dzień 30 czerwca 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Na dzień 30 czerwca 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	
Aktywa finansowe						
Należności z tytułu dostaw i usług (bez VAT) oraz pozostałe należności	PiN	62 887	76 687	62 887	76 687	3
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	PiN	76 513	77 332	76 513	77 332	3
Zobowiązania finansowe						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	299 046	324 408	299 046	324 408	3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (bez VAT) oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	57 934	80 030	57 934	80 030	3
Instrumenty finansowe		5 090	4 237	5 090	4 237	2

Użyte skróty:

- UdtW - Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- PiN - Pożyczki i należności
- DDS - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

PZFWgZK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Z uwagi na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny Spółka nie przeprowadziła wyceny nienotowanych udziałów i akcji do wartości godziwej dla celów porównawczych. W ocenie Zarządu wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych nie odbiega znacząco od wartości księgowej.

23.2. Zabezpieczenia

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO,
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN,
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu opcja floor dająca prawo do obniżenia EURIBOR dla oprocentowania części kredytu bankowego w EUR do poziomu rynkowego, w przypadku gdy poziom rynkowy EURIBOR jest poniżej 0%.
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu korytarzowe opcje walutowe mające na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w EUR związanych ze sprzedażą i wydatkami w USD związanymi z zakupem celulozy

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln. EURO

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 2,6 mln. EURO

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów odnawialnych długoterminowych denominowanych w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 9,9 mln. EURO

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 11,5 mln. PLN

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów odnawialnych długoterminowych denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10 mln PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od obligacji w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od obligacji denominowanych w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy o emisję obligacji; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat odsetek od obligacji w wysokości 100 mln. PLN

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych z opcją floor

Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln EUR

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu walutowej działalności handlowej z wykorzystaniem opcji korytarzowych

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX opcje korytarzowe, w których Spółka kupiła prawo do sprzedaży EUR za USD i sprzedała prawo do zakupu EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	05.05.2017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 27.11.2017
Kwota zabezpieczenia	7,0 mln EUR
Kurs terminowy	1,1000 i 1,0900 EUR/USD

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 czerwca 2017		Stan na dzień 31 grudnia 2016	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
SWAP	-	4 407	-	4 580
Opcja typu floor	-	(189)	-	(343)
Opcje korytarzowe		872		
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	-	5 090	-	4 237

23.3. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2017							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	15 873	60 641	64 931	-	-	-	141 445
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	21 279	-	-	-	-	-	21 279
Suma	37 152	60 641	64 931	-	-	-	162 724

30 czerwca 2017							
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki otrzymane od osób powiązanych	27 472	21 133	-	-	-	-	48 605
Suma	27 472	21 133	-	-	-	-	48 605

31 grudnia 2016							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	10 100	67 231	62 905	-	-	-	140 237
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Suma	10 100	67 231	62 905	-	-	-	140 237

31 grudnia 2016							
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki otrzymane od osób powiązanych	29 313	33 180	-	-	-	-	62 493
Suma	29 313	33 180	-	-	-	-	62 493

24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

25. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki i spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych

wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za zarządzania kapitałem.
rok 2016 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad

26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka na dzień 30 czerwca 2017 roku nie posiadała zobowiązania warunkowych.

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 i 30 czerwca 2016 roku oraz na 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek
Jednostka dominująca:										
Nemus Holding AB	2017					2 371				
	2016					2 858			870	
Thomas Onsläd	2017				719				113	16 906
	2016				746				-	17 818
Jednostki zależne:										
Arcic Paper Kostzyn S.A.	2017	10 621	169	1 217		45 187		71 900	32	21 279
	2016	10 436	171			61 624		69 085	1 407	-
Arcic Paper Munkedals AB	2017	6 076		202		4 926		14 178	308	
	2016	5 394		252		5 422	-	10 100	407	-
Arcic Paper Grycksbo AB	2017	6 211	15	769		10 001		54 943		
	2016	5 056				6 498	-	61 051	871	-
Arcic Paper Mochenwangen GmbH	2017	93		441		4 731	4 731	30 791		
	2016	141		140		2 856	2 856	29 185	-	-
Arcic Paper Investment GmbH	2017			508		8 317	8 317	34 556		
	2016			541		7 930	7 930	34 556	-	-
Arcic Paper Investment AB	2017							82 709	333	
	2016							82 709	351	-
Arcic Paper Deutschland GmbH	2017	10	56						24	
	2016	16	94						35	-
Arcic Paper Papierhandels GmbH	2017	7								
	2016	9								
Arcic Paper Sverige AB	2017	8								
	2016	13								
Arcic Paper Danmark A/S	2017	5								
	2016	9								
Arcic Paper Norge AS	2017	2								
	2016	7								
Arcic Paper Italia srl	2017	3								
	2016	5								
Arcic Paper Espana SL	2017	1								
	2016	2								
Arcic Paper Benelux S.A.	2017	5	680	2		24		423		
	2016	13	696			25	-	-	117	-
Arcic Paper France SAS	2017	7								
	2016	12								
Arcic Paper Baltic States SIA	2017	1				2				
	2016	3				2	-	-		
Arcic Paper Schweiz AG	2017	3	756			0			119	
	2016	7	969			1	-	-	223	-
Arcic Paper UK Ltd.	2017	6				6				
	2016	20								
Arcic Paper Polska Sp. z o.o.	2017	6	17						0	
	2016	10	16						3	
Arcic Paper East Sp. z o.o.	2017	1				17				
	2016	1				17				
Arcic Paper Finance AB	2017				1 174				577	31 699
	2016				1 385	1	-	-	46	44 675
Pozostałe jednostki										
Progressio s.c.	2017		157						26	
	2016		137						28	
Razem	2017	23 068	1 851	3 139	1 893	75 582	13 048	289 500	1 532	69 884
		(93)		(949)		(13 048)	(13 048)	(65 347)		
2017 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów		22 975	1 851	2 191	1 893	62 534	-	141 444	1 532	69 884
	2016	21 155	2 083	933	2 131	87 234	10 786	286 686	4 358	62 493
		(141)	-	(681)	-	(10 786)	(10 786)	(63 741)	-	-
2016 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów		21 014	2 083	252	2 131	76 448	-	140 236	4 358	62 493

28. Zdarzenia po dacie bilansowej

Nie miały miejsca istotne zdarzenia po dacie bilansowej, które należałoby ujawnić w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	28 sierpnia 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	28 sierpnia 2017	

Centrala

Arctic Paper S.A.

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

Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

Zdjęcia: fotolia.com, archiwum Arctic Paper
© 2017 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

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



www.arcticpaper.com