



# **GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER**

Skonsolidowany raport półroczny  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku

## Spis treści

<b>Wprowadzenie</b>	<b>4</b>	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa	32
Informacje o raporcie	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	33
Definicje i objaśnienia skrótów	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	34
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	6		
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	6		
<b>Opis działalności Grupy Arctic Paper</b>	<b>8</b>	<b>Dodatkowe noty objaśniające</b>	<b>36</b>
Informacje ogólne	8	1. Informacje ogólne	36
Struktura grupy kapitałowej	8	2. Skład Grupy	37
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	8	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	39
Struktura akcjonariatu	9	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	39
		5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	39
<b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych</b>	<b>10</b>	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	40
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat	10	7. Sezonowość działalności	42
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	12	8. Informacje dotyczące segmentów działalności	42
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	14	9. Przychody i koszty	48
		10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49
<b>Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych</b>	<b>15</b>	11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	50
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat	15	12. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję	50
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	16	13. Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne, wartość firmy oraz utrata wartości	51
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	17	14. Inne aktywa finansowe	52
		15. Zapasy	53
<b>Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper</b>	<b>18</b>	16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	53
Informacje o trendach rynkowych	18	17. Pozostałe aktywa niefinansowe	54
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	19	18. Oprocentowane kredyty	55
Czynniki ryzyka	19	19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	55
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa	19	20. Zobowiązania pracownicze	55
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	20	21. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	22	22. Kapitał akcyjny	56
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym. Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	23	23. Instrumenty finansowe	57
		24. Pozostałe zobowiązania finansowe	58
<b>Informacje uzupełniające</b>	<b>24</b>	25. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	58
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	24	26. Sprawy sądowe	58
Skład organów nadzorujących i zarządzających w Arctic Paper S.A.	24	27. Rozliczenia podatkowe	59
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	25	28. Przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne	59
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	25	29. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	59
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	26	30. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	60
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	26		
Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	26	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe</b>	<b>62</b>
<b>Oświadczenia Zarządu</b>	<b>27</b>	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat	62
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	27	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	62
		Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	64
<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b>	<b>29</b>	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	65
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	29	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	66
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	30	1. Informacje ogólne	68
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa	31	2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	68
		3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	68
		4. Skład Zarządu Spółki	68
		5. Skład Rady Nadzorczej Spółki	69
		6. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	69
		7. Inwestycje Spółki	70
		8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	71
		9. Sezonowość działalności	72

10.	Informacje dotyczące segmentów działalności .....	73	19.	Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje .....	77
11.	Przychody i koszty .....	73	20.	Należności z tytułu podatku dochodowego .....	77
12.	Inwestycje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach .....	74	21.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy .....	77
13.	Środki pieniężne i ekwiwalenty .....	75	22.	Instrumenty finansowe .....	78
14.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	75	23.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	79
15.	Dywidendy otrzymane .....	76	24.	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	79
16.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	76	25.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	81
17.	Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne .....	76			
18.	Pozostałe aktywa finansowe .....	76			

# Wprowadzenie

## Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757.), a także w części śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 i 30 czerwca 2023 roku oraz 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 i 31 marca 2023 przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

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

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

## Definicje i objaśnienia skrótów

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP	Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo,
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania);
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Utansjö Bruk AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga, Łotwa; Nykvist Skogs AB z siedzibą w Gråsmark, Szwecja

Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
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

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

DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO

## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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



An aerial photograph showing a vast, dense forest of green trees. In the foreground, a calm body of water, likely a lake or a wide river, reflects the sky. The forest extends to the horizon, where some buildings and a road are visible under a hazy sky.

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

do raportu za pierwsze półrocze 2024 roku

# Opis działalności Grupy Arctic Paper

## Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze trzy papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 695.000 ton papieru rocznie. Dwie celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosły 1.805 mln PLN.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja i sprzedaż papieru i celulozy. Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, w części podporządkowanymi produkcji papieru i celulozy, są m.in. wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła i usługi logistyczne.

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje niepowlekany i powlekany papier bezdrzewny, niepowlekany papier drzewny, celulozę siarczanową i włóknistą mechaniczną

Szczegółowy opis przedmiotu działalności, zakładów produkcyjnych, przedmiotu działalności i produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2023.

## Struktura grupy kapitałowej

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

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

## Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym półroczu 2024 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.



## Struktura akcjonariatu

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2024 roku, tj. od dnia 14 maja 2024 roku.

według stanu na 08.08.2024

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
- pośrednio poprzez	41 581 449	60,01%	41 581 449	60,01%
<i>Nemus Holding AB</i>	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,86%	600 000	0,86%
- bezpośrednio	5 623 658	8,12%	5 623 658	8,12%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q 2024	1Q 2024	2Q 2023	1H 2024	1H 2023	Zmiana % 2Q2024/ 1Q2024	Zmiana % 2Q2024/ 2Q2023	Zmiana % 1H2024/ 1H2023
Działalność kontynuowana								
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>839 206</b>	<b>965 378</b>	<b>836 243</b>	<b>1 804 584</b>	<b>1 868 459</b>	<b>(13,1)</b>	<b>0,4</b>	<b>(3,4)</b>
w tym:								
Sprzedaż papieru	573 035	701 048	566 667	1 274 084	1 288 952	(18,3)	1,1	(1,2)
Sprzedaż celulozy	266 171	264 330	269 576	530 501	579 507	0,7	(1,3)	(8,5)
Zysk ze sprzedaży	151 655	207 124	141 633	358 779	410 985	(26,5)	7,1	(12,7)
<b>EBIT</b>	<b>41 828</b>	<b>83 655</b>	<b>39 324</b>	<b>125 483</b>	<b>194 960</b>	<b>(49,5)</b>	<b>6,4</b>	<b>(35,6)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>70 429</b>	<b>111 989</b>	<b>68 932</b>	<b>182 418</b>	<b>254 466</b>	<b>(37,1)</b>	<b>2,2</b>	<b>(28,3)</b>
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>24 152</b>	<b>81 569</b>	<b>46 889</b>	<b>105 722</b>	<b>178 554</b>	<b>(70,1)</b>	<b>(48,5)</b>	<b>(40,8)</b>
% przychodów ze sprzedaży	2,88	8,36	5,61	5,86	9,56	(5,6) p.p.	(2,7) p.p.	(3,7) p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 948	82 467	39 758	100 415	147 626	(78,2)	(54,9)	(32,0)
Wolumen sprzedaży (w tys. ton)								
papieru	114	144	97	258	210	(21)	18	23
celulozy	88	90	82	177	169	(2)	7	5

### Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego półrocza 2024 roku

Drugi kwartał 2024 r., zwykle sezonowo słabszy, upłynął w tym roku pod znakiem powolnego powrotu koniunktury na kluczowych rynkach europejskich i osiągnięcia historycznie wysokich cen surowców. Przychody Arctic Paper wyniosły 839,2 mln PLN (w analogicznym okresie 2023: 836,2 mln PLN), a EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe wzrosła do 78,4 mln PLN (w analogicznym okresie 2023: 68,9 mln PLN) przy skorygowanej marży EBITDA na poziomie 9,3% (w analogicznym okresie 2023: 8,2%). Zdarzenia jednorazowe w kwocie 8 mln PLN obejmują rezerwę na koszty związane z reorganizacją działu sprzedaży oraz odpisem na należności (nota 30.1) Pozycja finansowa Arctic Paper uległa dalszemu wzmocnieniu, a wskaźnik dług netto/EBITDA osiągnął poziom -0,35 (w analogicznym okresie 2023: -0,19). W tym okresie kontynuowaliśmy inwestycje zgodnie z naszą długoterminową strategią dywersyfikacji działalności Grupy.

W segmencie papieru przychody wyniosły 573,9 mln PLN (w analogicznym okresie 2023: 566,7 mln PLN). Lekkie ożywienie, które obserwowaliśmy na rynku papieru w pierwszym kwartale br, spowolniło, zwłaszcza na ważnym dla nas rynku niemieckim. Skorygowana EBITDA wyniosła 49,6 mln PLN (w analogicznym okresie 2023: 47,6 mln PLN). Nadal koncentrujemy się na marżach, w celu zrównoważenia wyższych kosztów celulozy stanowiących wyzwanie. W wyniku naszych działań w tym obszarze marża EBITDA nieznacznie wzrosła do 8,6% (w analogicznym okresie 2023: 8,4%), podczas gdy nasz przychód na tonę spadł do 5,04 tys. PLN (w analogicznym okresie 2023: 5,85 tys. PLN), głównie z powodu różnic kursowych. Arctic Paper rozpoczął reorganizację procesów sprzedaży papieru i obsługi klienta w celu zwiększenia efektywności działania. Szacuje się, że zmiana ta przyniesie roczne oszczędności w wysokości ok. 15 mln PLN, a jej pełne wdrożenie i efekt finansowy widoczny będzie w 2025 roku.

Segment celulozy - Rottneros - osiągnął lepszy wynik, ponieważ uporano się z wyzwaniami związanymi z produkcją, które działały na niekorzyść w pierwszym kwartale. Rynek celulozy nadal podążał we właściwym kierunku, z wyraźnym wzrostem cen, jednocześnie rosnące ceny zakupu drewna zmniejszyły marżę. Sprzedaż netto wzrosła do 711 mln SEK (w analogicznym okresie 2023: 681 mln SEK), a wynik EBITDA wyniósł 65 mln SEK (w analogicznym okresie 2023: 71 mln SEK). Rottneros kontynuował ambitny program inwestycyjny mający na celu zwiększenie zarówno mocy produkcyjnych CTMP, jak i produkcji energii odnawialnej.

Inwestycja joint venture z Rottneros w nowy zakład produkcyjny tacek z formowanego włókna celulozowego w Kostrzynie przebiega zgodnie z planem i zakład ma zostać uruchomiony jesienią br. Zainteresowanie rozwiązaniami w zakresie opakowań wolnych od surowców kopalnych i przyjaznych dla środowiska pozostaje duże, a wprowadzane w wielu krajach regulacje prawne promują stosowanie opakowań podlegających recyklingowi. Stwarza to dla nas nowe możliwości rozwoju w tym segmencie.

Rozwijany przez Arctic Paper segment wytwarzania energii coraz ważniejszym strumieniem przyszłych przychodów, a także krokiem w kierunku osiągnięcia neutralności klimatycznej. Kontynuujemy inwestycje w zieloną energię. W czerwcu uruchomiona została nasza farma fotowoltaiczna

w Kostrzynie o mocy 17 MW. Zapewni to dodatkowe 18 GWh energii odnawialnej rocznie na potrzeby zasilania naszej fabryki. Przygotowujemy się do budowy kolejnej farmy fotowoltaicznej w Kostrzynie o mocy 9 MW, która zostanie uruchomiona w 1. kwartale 2025 roku. Zgodnie z naszym planem przebiega także inwestycja w rozbudowę kotła na biomasę i instalacji do produkcji pelletu w Grycksbo, która ma zostać zakończona latem 2025 roku.

Ożywienie na najważniejszych rynkach może wymagać czasu i spodziewamy się, że obecna sytuacja rynkowa utrzyma się w III kwartale br. Zmienność na rynkach podkreśla znaczenie dalszej dywersyfikacji naszej działalności w kierunku energii i opakowań, przy jednoczesnym utrzymaniu silnej pozycji w segmencie celulozy i papieru. Połączenie realizowanych inwestycji, dbałości o koszty i ciągłej koncentracji na marżach sprawia, że Arctic Paper jest dobrze przygotowany do wykorzystania możliwości rynkowych, jakie mogą się pojawić.

## Przychody

Spadek przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 roku wynika przede wszystkim ze spadku cen sprzedaży papieru, a w mniejszym stopniu cen sprzedaży celulozy. Spadki te nie zostały zrekompensowane przez większe wolumeny sprzedaży obu grup produktów. Nieznaczny wzrost przychodów w drugim kwartale 2024 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2023 roku wynika z relatywnie mniejszego spadku cen sprzedaży w stosunku do wzrostu wolumenów sprzedaży w tym okresie.

## Zysk ze sprzedaży, EBIT, EBITDA, zysk netto

Spadek zysku ze sprzedaży, EBIT, EBITDA i zysku netto za pierwsze półrocze 2024 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 roku wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy oraz silnego wzrostu kosztów celulozy używanej do produkcji papieru. Wzrost EBIT i EBITDA w drugim kwartale 2024 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2023 roku wynikał ze zmiany stanu zapasów.

## Analiza rentowności

tys. PLN	2Q 2024	1Q 2024	2Q 2023	1H 2024	1H 2023	Zmiana % 2Q2024/ 1Q2024	Zmiana % 2Q2024/ 2Q2023	Zmiana % 1H2024/ 1H2023
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	151 655	207 124	141 633	358 779	410 985	(26,8)	7,1	(12,7)
% przychodów ze sprzedaży	18,07	21,46	16,94	19,88	22,00	(3,4) p.p.	1,1 p.p.	(2,1) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>70 429</b>	<b>111 989</b>	<b>68 932</b>	<b>182 418</b>	<b>254 466</b>	<b>(37,1)</b>	<b>2,2</b>	<b>(28,3)</b>
% przychodów ze sprzedaży	8,39	11,60	8,24	10,11	13,62	(3,2) p.p.	0,1 p.p.	(3,5) p.p.
<b>EBIT</b>	<b>41 828</b>	<b>83 655</b>	<b>39 324</b>	<b>125 483</b>	<b>194 960</b>	<b>(50,0)</b>	<b>6,4</b>	<b>(35,6)</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,98	8,67	4,70	6,95	10,43	(3,7) p.p.	0,3 p.p.	(3,5) p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>24 152</b>	<b>81 569</b>	<b>46 889</b>	<b>105 722</b>	<b>178 554</b>	<b>(70,4)</b>	<b>(48,5)</b>	<b>(40,8)</b>
% przychodów ze sprzedaży	2,88	8,45	5,61	5,86	9,56	(5,6) p.p.	(2,7) p.p.	(3,7) p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	1,4	4,6	2,7	6,0	10,4	(3,2) p.p.	(1,3) p.p.	(4,3) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,9	3,0	1,8	4,0	6,9	(2,1) p.p.	(0,9) p.p.	(2,9) p.p.

Niższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim niższego zysku netto wygoszparowanego w pierwszym półroczu 2024 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

<i>tyś. PLN</i>	2024-06-30	2023-12-31	2023-06-30	Zmiana 30/06/2024 -31/12/2023	Zmiana 30/06/2024 -30/06/2023
Aktywa trwałe	1 351 201	1 292 261	1 234 406	58 941	116 795
Aktywa obrotowe	1 308 443	1 430 616	1 364 796	(122 173)	(56 353)
<b>Razem aktywa</b>	<b>2 659 644</b>	<b>2 722 877</b>	<b>2 599 202</b>	<b>(63 233)</b>	<b>60 442</b>
Kapitał własny	1 748 415	1 801 508	1 724 002	(53 092)	24 413
Zobowiązania krótkoterminowe	678 100	641 617	575 107	36 483	102 994
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>74 470</i>	<i>43 443</i>	<i>51 190</i>	<i>31 027</i>	<i>23 280</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>138 458</i>	<i>212 253</i>	<i>172 453</i>	<i>(73 795)</i>	<i>(33 994)</i>
Zobowiązania długoterminowe	233 128	279 752	300 094	(46 624)	(66 965)
<b>Razem pasywa</b>	<b>2 659 644</b>	<b>2 722 877</b>	<b>2 599 202</b>	<b>(63 233)</b>	<b>60 442</b>

### Aktywa trwałe

Wzrost aktywów trwałych na koniec czerwca 2024 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych jest wynikiem przede wszystkim inwestycjami w spółkach Grupy.

### Aktywa obrotowe

Spadek aktywów obrotowych na koniec czerwca 2024 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze innych aktywów finansowych i środków pieniężnych. Spadek innych aktywów finansowych to efekt przede wszystkim spadku pozytywnej wyceny instrumentów pochodnych, głównie forwardów na energię. Spadek środków pieniężnych wynika z wypłat dywidend zarówno dla Akcjonariuszy AP SA jak i Akcjonariuszy niekontrolujących.

### Kapitał własny

Spadek kapitału własnego na koniec czerwca 2024 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze zmniejszenia wyceny jednostek zależnych dla których waluta funkcjonalna jest inna niż PLN, ujętych w pozostałych całkowitych dochodach, zmniejszenia dodatniej wyceny instrumentów finansowych traktowanych jako zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych oraz zatwierdzenia dywidendy dla Akcjonariuszy AP SA i dla Akcjonariuszy niekontrolujących wypłaconą przez Rottneros AB.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych na koniec czerwca 2024 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług spowodowanych wzrostem ceny celulozy oraz wzrostem oprocentowanych kredytów obrotowych.

### Zobowiązania długoterminowe

Spadek zobowiązań długoterminowych na koniec czerwca 2024 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze zmniejszenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz kredytów ze względu na ich przeklasyfikowanie do części krótkoterminowej. Spadek rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego to skutek przede wszystkim niższej pozytywnej wyceny instrumentów pochodnych.

## Analiza zadłużenia

	2Q 2024	1Q 2024	2Q 2023	Zmiana % 2Q2024/ 1Q2024	Zmiana % 2Q2024/ 2Q2023
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	52,1	53,0	50,8	(0,8) p.p.	1,4 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	129,4	139,1	139,7	(9,7) p.p.	(10,3) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	9,5	8,3	10,0	1,1 p.p.	(0,6) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	(0,4)x	(0,8)x	(0,2)x	0,4	(0,2)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	46,4x	49,8x	124,1x	(3,4)	(77,7)

Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego w drugim kwartale 2024 roku jest wynikiem wzrostu poziomu zobowiązań.

Spadek wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym w drugim kwartale 2024 roku jest wynikiem wyższej dynamiki spadku kapitału własnego niż aktywów trwałych.

Spadek wskaźnika pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku jest efektem spadku EBITDA.

## Analiza płynności

	2Q 2024	1Q 2024	2Q 2023	Zmiana 2Q2024/ 1Q2024	Zmiana 2Q2024/ 2Q2023
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>1,9x</b>	<b>2,1x</b>	<b>2,4x</b>	<b>(0,1) p.p.</b>	<b>(0,4) p.p.</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,4x</b>	<b>(0,2) p.p.</b>	<b>(0,3) p.p.</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,5x</b>	<b>(0,2) p.p.</b>	<b>(0,1) p.p.</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	66,1	53,4	68,6	12,7	(2,4)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	49,3	46,5	43,4	2,9	5,9
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	60,9	60,6	45,5	0,3	15,4
Cykl operacyjny (dni)	115,5	99,9	112,0	15,6	3,5
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>54,6</b>	<b>39,3</b>	<b>66,5</b>	<b>15,3</b>	<b>(11,9)</b>

Skrócenie cyklu konwersji gotówki w drugim kwartale 2024 roku w odniesieniu do drugiego kwartału 2023 roku to efekt przede wszystkim wydłużenia cyklu rotacji zobowiązań w dniach.



## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2024	1Q 2024	2Q 2023	1H 2024	1H 2023	Zmiana % 2Q2024/ 1Q2024	Zmiana % 2Q2024/ 2Q2023	Zmiana % 1H2024/ 1H2023
Przepływy z dz. operacyjnej	4 098	78 106	99 473	82 204	144 715	(94,8)	(95,9)	(43,2)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(103 093)	(72 969)	19 674	(176 062)	(36 951)	41,3	(624,0)	376,5
Przepływy z dz. finansowej	(71 573)	(21 736)	(251 290)	(93 309)	(258 867)	229,3	(71,5)	(64,0)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(170 568)</b>	<b>(16 600)</b>	<b>(132 142)</b>	<b>(187 167)</b>	<b>(151 103)</b>	<b>927,5</b>	<b>29,1</b>	<b>23,9</b>

### Przepływy z działalności operacyjnej

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej zarówno w drugim kwartale 2024 roku jak i w pierwszej połowie 2024 roku to przede wszystkim efekt dodatniej EBITDA.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w drugim kwartale 2024 roku to efekt głównie wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

### Przepływy z działalności finansowej

Ujemne przepływy z działalności finansowej zarówno w drugim kwartale 2024 roku jak i w pierwszej połowie 2024 roku to przede wszystkim efekt wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy AP SA jak i dla Akcjonariuszy niekontrolujących.

## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	2Q 2024	1Q 2024	2Q 2023	1H 2024	1H 2023	Zmiana % 2Q2024/ 1Q2024	Zmiana % 2Q2024/ 2Q2023	Zmiana % 1H2024/ 1H2023
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>94 216</b>	<b>19 149</b>	<b>183 943</b>	<b>113 365</b>	<b>187 544</b>	<b>392,02</b>	<b>(48,78)</b>	<b>(39,55)</b>
Zysk ze sprzedaży	91 568	16 385	181 198	107 953	182 691	458,85	(49,47)	(40,91)
<b>EBIT</b>	<b>87 250</b>	<b>9 572</b>	<b>176 248</b>	<b>96 822</b>	<b>175 072</b>	<b>811,51</b>	<b>(50,50)</b>	<b>(44,70)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>87 359</b>	<b>9 665</b>	<b>176 292</b>	<b>97 024</b>	<b>175 182</b>	<b>803,87</b>	<b>(50,45)</b>	<b>(44,62)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>86 917</b>	<b>9 973</b>	<b>176 286</b>	<b>96 890</b>	<b>173 537</b>	<b>771,52</b>	<b>(50,70)</b>	<b>(44,17)</b>
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>88 451</b>	<b>10 580</b>	<b>177 701</b>	<b>99 031</b>	<b>175 505</b>	<b>736,02</b>	<b>(50,22)</b>	<b>(43,57)</b>

#### Przychody oraz zysk ze sprzedaży

Główną przyczyną wzrostu przychodów oraz zysku w drugim kwartale 2024 w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku był wpływ dywidendy od Arctic Paper Kostrzyn S.A w kwocie 90.870 tys. PLN. Spadek przychodów w pierwszym półroczu 2024 do analogicznego okresu 2023 roku był spowodowany wpływem wyższych dywidend w pierwszym i w drugim kwartale 2023 roku.

#### EBIT oraz EBITDA

Spadek EBIT i EBITDA w drugim kwartale 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2023 wynika z otrzymania niższej dywidendy oraz niższych przychodów ze sprzedaży i wyższych kosztów ogólnego zarządu.

#### Zysk (strata) brutto oraz zysk (strata) netto

Mimo wzrostu przychodów finansowych oraz niższych kosztów finansowych w pierwszym półroczu 2024 wynik finansowy w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2023 jest niższy i jest to spowodowane otrzymaniem przez Spółkę w pierwszym półroczu 2024 roku niższej dywidendy w wysokości 105.597 tys. PLN.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	Zmiana 30/06/2024 -31/12/2023	Zmiana 30/06/2024 -30/06/2023
Aktywa trwałe	995 929	989 972	889 935	5 957	105 994
Aktywa obrotowe	205 185	297 712	130 476	(92 527)	74 709
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 201 115</b>	<b>1 287 686</b>	<b>1 020 411</b>	<b>(86 571)</b>	<b>180 704</b>
Kapitał własny	867 295	837 975	764 063	29 320	103 232
Zobowiązania krótkoterminowe	303 706	405 043	198 087	(101 337)	105 619
Zobowiązania długoterminowe	30 118	44 668	58 263	(14 550)	(28 146)
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 201 115</b>	<b>1 287 686</b>	<b>1 020 411</b>	<b>(86 571)</b>	<b>180 704</b>

### Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 roku wynika przede wszystkim z odwrócenia na koniec roku 2023 odpisu aktualizującego wartość udziałów w Arctic Paper Investment AB.

### Aktywa obrotowe

Wzrost aktywów obrotowych wynika z wyższego stanu środków pieniężnych oraz wzrostu należności w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2023. W porównaniu do końca roku 2023 aktywa obrotowe na koniec czerwca 2024 były niższe w związku ze zmianą stanu środków pieniężnych.

### Kapitał własny

Główną przyczyną wzrostu kapitału własnego w stosunku do pierwszego półrocza 2023 roku był wypracowany zysk w pierwszej połowie 2024 roku.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do stanu na koniec 2023 wynika głównie ze spadku wartości pozycji „Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne”, a to spowodowane jest zmianą wartości zobowiązań spółki z tytułu cash-poolingu. Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych na 30 czerwca 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2023 oraz spadek w porównaniu do stanu na koniec roku 2023 wynika głównie ze zmian zobowiązań spółki z tytułu cash-poolingu.

### Zobowiązania długoterminowe

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 roku wynika ze spłaty rat kredytów bankowych w czwartym kwartale 2023 roku oraz drugim kwartale 2024.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2024	1Q 2024	1H2024	1H2023	Zmiana % 2Q2024/ 1Q2024	Zmiana % 1H2024/ 1H2023
Przepływy z dz. operacyjnej	(36 978)	26 322	(10 656)	83 558	(240,5)	(112,8)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(415)	(292)	(707)	(4 782)	42,1	(85,2)
Przepływy z dz. finansowej	(84 099)	(314)	(84 413)	(203 147)	26 723,8	(58,4)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(121 492)</b>	<b>25 716</b>	<b>(95 776)</b>	<b>(124 371)</b>	<b>(100,0)</b>	<b>(23,0)</b>

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2024 roku o kwotę 95.776 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -10.656 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -707 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -84.413 tys. PLN.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2024 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -10.656 tys. PLN w porównaniu z 83.558 tys. PLN w analogicznym okresie 2023 roku. Spadek przepływów w działalności operacyjnej w pierwszym półroczu bieżącego roku jest spowodowany zmniejszeniem stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2024 roku, przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -707 tys. PLN i wiązały się z zakupem środków trwałych w spółce.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2024 roku osiągnęły poziom -84.413 tys. PLN w porównaniu z -203.147 tys. PLN w tym samym okresie 2023 roku. W 2024 roku ujemne przepływy były związane z wypłatą dywidendy w niższej kwocie oraz ze spłatą zobowiązań kredytowych.

# Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

## Informacje o trendach rynkowych

W drugim kwartale 2024 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku o 20,9% przy jednoczesnym wzroście poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku o 17,6%.

W pierwszym półroczu 2024 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 22,9%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

### Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2024 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie spadły o 4,2% w porównaniu do cen z końca czerwca 2023 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 2,7%.

Na koniec czerwca 2024 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 grudnia 2023 roku odpowiednio o 0,8% i 2,6%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły od końca grudnia 2023 roku do końca czerwca 2024 roku średnio o 5,2%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrosły o 4,6%. Na koniec pierwszego półrocza 2024 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) spadły o 7,7% w porównaniu do cen z końca czerwca 2023 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 6,2%.

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

### Ceny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2024 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1.612 USD/tonę oraz BHKP 1439,5 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2024 roku była o 15,2% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 23,5% wyższa. W porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku średnia cena celulozy w drugim kwartale tego roku wzrosła dla NBSK o 13,3%, a dla BHKP o 20,9%.

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

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w drugim kwartale 2024 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2024 roku o 15,3%. Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku zmalał o 26,2%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 50% w porównaniu do 52% w analogicznym okresie 2023 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 78%, NBSK 18% oraz pozostałe 4%.

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

### Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2024 roku wyniósł 4,3130 i był o 3% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2023 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł 4,3178 i w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku był o 6,7% niższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 11,3769 na koniec drugiego kwartału 2024 roku (spadek o 3,7% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2023). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku był o 0,5% wyższy. Osłabiający się SEK w odniesieniu do EUR wpływał korzystnie na poziom przychodów zafakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).



Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2024 roku wyniósł 4,0320. W pierwszym półroczu 2024 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,9936 w porównaniu do 4,2828 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 6,8%. W drugim kwartale 2024 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,9952 i był o 4,2% niższy niż w drugim kwartale 2023 roku. Zmiana ta korzystnie wpłynęła na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2024 roku wyniósł 10,6357. Średni kurs w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł 10,5345 w porównaniu do 10,4839 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza aprecjację kursu o 0,5%. W drugim kwartale 2024 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o 2,8% w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku. Zmiana kursu w stosunku do analogicznego kwartału 2023 roku niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,0697 w porównaniu do 1,0837 (-1,3%) na koniec czerwca 2023 roku. W drugim kwartale 2024 roku nastąpiło osłabienie się EUR wobec USD w porównaniu do Q2 2023 (-1,1%). Średni kurs w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł 1,0812 podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,0809, co oznacza brak istotnej zmiany w porównywanych okresach.

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. Umocniający się PLN względem USD oddziaływał z kolei pozytywnie na wyniki finansowe Grupy, powodował bowiem niższe koszty zakupu głównego surowca w papierni w Kostrzynie. Osłabiający się SEK względem EUR korzystnie wpływał na przychody generowane w EUR w fabrykach APM i APG.

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

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

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

## Czynniki ryzyka

### Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W pierwszym półroczu 2024 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka.

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

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

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

Nasza Grupa prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku. Osiągnięcie zakładanych przez Grupę celów strategicznych może być utrudnione poprzez działania konkurencji, zwłaszcza zintegrowanych producentów papieru prowadzących działalność na większą skalę niż nasza Grupa. Ewentualne nasilenie konkurencji będące efektem możliwego wzrostu zdolności produkcyjnych naszych konkurentów, a tym

samym wzroście podaży papieru na rynku, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie planowanych przychodów i zdolność realizacji poczynionych założeń finansowych i operacyjnych.

### **Ryzyko zmiany przepisów prawa**

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

### **Ryzyko walutowe**

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

### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

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

### **Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów**

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

## **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

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

### **Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi**

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

### **Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów**

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

### **Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego**

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

### **Ryzyko związane z naszymi inwestycjami**

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

### **Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy**

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Pekao SA, Santander Bank S.A. i BNP Paribas SA) z dnia 2 kwietnia 2021 roku, zadłużenie kredytowe w Danske Bank, Nordea Bank oraz z tytułu umów leasingowych.

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

### **Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi**

W związku z pogarszającą się sytuacją w branży papierniczej oraz wynikami Grupy Arctic Paper nasi dostawcy, w szczególności dostawcy surowców takich jak celuloza, mogą nie uzyskać limitów ubezpieczeniowych (sprzedaż kredytowa), a co za tym idzie utracić możliwość oferowania Grupie Arctic Paper odroczonej 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 związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów**

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

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

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

### **Ryzyko związane z limitami emisji CO2**

Nasze Papiernie i Celulozownie otrzymują nieodpłatne uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w

związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

### **Ryzyko związane z wypłatą dywidendy**

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną 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 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych oraz umową pomiędzy wierzycielami, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie poprzedzającym wypłatę (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

## **Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności**

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

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

### **Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze**

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

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

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

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

### **Spadek popytu na niektóre gatunki papieru**

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

## Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i 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 ogólnosiwiatowym i europejskim.

## Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

## Wahania kursów walut

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

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

## Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym. Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

### Otrzymanie decyzji o przyznaniu wsparcia spółce zależnej Emitenta

W dniu 11 marca 2024 roku Zarząd powziął informację o przyznaniu przez Ministerstwo Rozwoju i Technologii spółce zależnej Arctic Paper Kostrzyn S.A. decyzji o pomocy publicznej na realizację inwestycji rozwojowych. Inwestycje te będą polegały na modernizacji maszyn papierniczych, poprawie efektywności i energochłonności procesu produkcji papieru oraz budowie infrastruktury. Decyzja o udzieleniu wsparcia została udzielona na następujących warunkach:

1. W przypadku korzystania ze zwolnienia podatkowego z tytułu kosztów kwalifikowanych, maksymalna wysokość kosztów kwalifikowanych inwestycji wyniesie 133,9 milionów złotych.
2. Nominalna wartość pomocy w postaci zwolnień podatkowych wyniesie maksymalnie 53,4 miliony złotych, (40% poniesionych nakładów) i będzie uzależniona od rzeczywistych nakładów inwestycyjnych. Arctic Paper Kostrzyn S.A. będzie uprawniona do skorzystania z pomocy po zakończeniu realizacji inwestycji w okresie 14 lat od dnia wydania decyzji.
3. Realizacja nowych inwestycji odbędzie się w okresie od 1 kwietnia 2024 roku do 31 marca 2027 roku.

### Zawarcie istotnych umów przez spółki zależne Emitenta

W dniu 8 maja 2024 roku Zarząd powziął informację o zawarciu przez spółki zależne Arctic Paper Grycksbo AB oraz Arctic Paper Munkedal AB umowy z firmą S.E.R. Sverige AB, dotyczących instalacji i przyłączenia do sieci elektroenergetycznej w obu szwedzkich papierniach, bateryjnych magazynów energii elektrycznej o łącznej mocy 24 MW oraz świadczenia usług systemowych na rzecz szwedzkiego operatora elektroenergetycznego systemu przesyłowego - Svenska Kraftnät.

Umowy zostały zawarte na okres 15 lat, a szacunkowy wpływ na roczny skonsolidowany wynik EBITDA grupy Emitenta wyniesie w pierwszych dwóch latach obowiązywania umów od 10 do 30 MSEK, począwszy od 2025 roku.



## Informacje uzupełniające

### **Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych**

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2024.

### **Skład organów nadzorujących i zarządzających w Arctic Paper S.A.**

Na dzień 30 czerwca 2024 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziło:

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

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

Na dzień 30 czerwca 2024 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodziło:

- Michał Jarczyński - Prezes Zarządu powołany w dniu 10 grudnia 2018 roku ze skutkiem na dzień 1 lutego 2019 roku;
- Katarzyna Wojtkowiak – Członkini Zarządu powołana w dniu 29 maja 2023 roku.
- Fabian Langenskiöld – Członek Zarządu powołany w dniu 14 sierpnia 2023 roku.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 8/08/2024	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/06/2024	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14/05/2024	Zmiana
<b>Zarząd</b>				
Michał Jarczyński	5 572	5 572	5 572	-
Katarzyna Wojtkowiak	-	-	-	-
Tom Fabian Langenskiöld	900	900	900	-
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	5 623 658	5 623 658	5 623 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Zofia Dzik	-	-	-	-
Anna Jakubowski	-	-	-	-

\*\*\*Liczby w tabeli nie obejmują akcji posiadanych pośrednio

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu o okresowego tj. raportu za 1 kwartał 2024 roku w dniu 14 maja 2024 roku.

## Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 434 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals Kraft AB wynikający z zawartych umów kredytowych z Nordea Bank na kwotę 80.000 tys SEK (związanych z inwestycją w elektrownię wodną);
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;

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

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

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

## **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 istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

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

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

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

W dniu 13 lipca 2023 roku Spółka Arctic Paper S.A. umowę z PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. o przegląd śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okresy od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 roku oraz od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024, a także o badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okresy obrotowe od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 oraz za okresy obrotowe od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024. Umowa została zawarty na okres wykonywania wyżej wymienionych usług.

# Oświadczenia Zarządu

## Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku Spółki Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2024 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	8 sierpnia 2024	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członkini Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	8 sierpnia 2024	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	8 sierpnia 2024	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

# **Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

za okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2024 roku



# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów	9.1	839 206	1 804 584	836 243	1 868 459
Przychody ze sprzedaży		839 206	1 804 584	836 243	1 868 459
Koszt własny sprzedaży	9.2	(687 551)	(1 445 805)	(694 610)	(1 457 474)
Zysk (strata) ze sprzedaży		151 655	358 779	141 633	410 985
Koszty sprzedaży	9.2	(84 104)	(179 378)	(78 371)	(174 262)
Koszty ogólnego zarządu	9.2	(29 323)	(60 003)	(36 025)	(63 005)
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	21 753	40 456	23 808	49 666
Pozostałe koszty operacyjne	9.2	(18 154)	(34 371)	(11 722)	(28 424)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		41 828	125 483	39 324	194 960
Przychody finansowe	9.2	(7 278)	12 406	12 322	15 211
Koszty finansowe	9.2	(2 445)	(7 548)	(314)	(4 348)
Zysk (strata) brutto		32 105	130 341	51 332	205 822
Podatek dochodowy	9.2	(7 953)	(24 619)	(4 443)	(27 269)
Zysk (strata) netto		24 152	105 722	46 889	178 554
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		17 948	100 415	39 758	147 626
Akcjonariuszom niekontrolującym		6 204	5 307	7 131	30 928
		24 152	105 722	46 889	178 554
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>					
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej					
	12	0,26	1,45	0,57	2,13
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej					
	12	0,26	1,45	0,57	2,13

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	24 152	105 722	46 889	178 554
Pozostałe całkowite dochody				
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	26 595	(35 763)	(129 802)	(151 434)
Wycena instrumentów finansowych	(15 110)	(49 627)	7 814	(145 980)
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	3 091	10 160	(1 742)	29 604
<i>Pozycje, które zostały przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w okresie sprawozdawczym:</i>				
Wycena instrumentów finansowych	3 087	(400)	(3 234)	(12 542)
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(631)	82	646	2 544
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty):</i>				
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	-	-
Podatek odroczony od zysków/(strat) aktuarialnych	-	-	-	-
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>17 032</b>	<b>(75 548)</b>	<b>(126 318)</b>	<b>(277 808)</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>41 184</b>	<b>30 174</b>	<b>(79 429)</b>	<b>(99 255)</b>
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	32 281	48 863	(49 257)	(48 339)
Akcjonariuszom niekontrolującym	8 903	(18 689)	(30 172)	(50 915)

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	1 262 338	1 166 171
Nieruchomości inwestycyjne		1 751	1 751
Aktywa niematerialne	13	44 640	58 464
Wartość firmy	13	7 961	8 230
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		4 796	4 891
Inne aktywa finansowe	14	27 491	49 414
Inne aktywa niefinansowe		165	158
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21	2 059	3 183
		1 351 201	1 292 261
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	505 341	444 930
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	460 496	415 421
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		15 205	847
Inne aktywa niefinansowe		16 099	17 170
Inne aktywa finansowe	14	3 630	51 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	307 672	500 449
		1 308 443	1 430 616
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>2 659 644</b>	<b>2 722 877</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	22	69 288	69 288
Kapitał zapasowy		625 733	443 805
Pozostałe kapitały rezerwowe		150 204	175 639
Różnice kursowe z przeliczenia		(133 139)	(107 340)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		710 918	862 036
		1 423 003	1 443 428
Udziały niekontrolujące		325 412	358 081
Kapitał własny ogółem		1 748 415	1 801 509
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty	18	57 284	79 311
Rezerwy		4 928	5 095
Zobowiązania pracownicze	20	19 908	41 139
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	33 789	24 887
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	109 654	121 208
Dotacje i przychody rozliczane w czasie		7 565	8 113
		233 128	279 753
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty	17	61 091	43 862
Rezerwy		290	1 240
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	13 379	4 880
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19	465 172	447 917
Zobowiązania pracownicze	20	103 111	105 525
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		25 423	29 485
Dotacje i przychody rozliczane w czasie		9 634	8 708
		678 100	641 617
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		911 229	921 371
SUMA PASYWÓW		2 659 644	2 722 878

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 (niebadane)
	Nota	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	130 341	205 822
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	56 935	59 506
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(7 593)	(6 152)
Odsetki, netto	6 532	6 178
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	2 044	(985)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(54 450)	63 728
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(71 864)	28 559
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	38 964	(154 317)
Zmiana stanu rezerw	(950)	7 077
Zmiana stanu aktywów niefinansowych	9 003	(5 093)
Podatek dochodowy zapłacony	(38 772)	(50 540)
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	(1 147)	(21 512)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	541	(7 082)
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2	12 527	(8 561)
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward	-	28 937
Pozostałe	92	(850)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>82 204</b>	<b>144 715</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	799	213
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(179 887)	(69 574)
Wypływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 3 miesięcy	-	(41 520)
Wpływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 3 miesięcy	-	41 520
Odsetki otrzymane	-	531
Wpływy z kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń	3 025	31 469
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	-	409
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(176 062)</b>	<b>(36 951)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	18 960	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(4 208)	(4 440)
Wpływy/Splata innych zobowiązań finansowych	(1)	(819)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów	1 517	-
Splata kredytów	(23 400)	(18 050)
Dywidendy wypłacone udziałowcom AP SA	(69 288)	(187 077)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(13 980)	(41 849)
Odsetki zapłacone	(2 908)	(6 632)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(93 309)</b>	<b>(258 867)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(187 167)	(151 103)
Różnice kursowe netto	(5 610)	(23 592)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>500 449</b>	<b>481 930</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>307 672</b>	<b>307 235</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	69 288	443 805	(107 339)	175 639	862 036	1 443 427	358 081	1 801 508
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	100 415	100 415	5 307	105 722
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(25 800)	(25 435)	(317)	(51 553)	(23 995)	(75 548)
Wypłata dywidendy	-	-	(25 800)	(25 435)	100 098	48 862	(18 689)	30 173
Podział zysku /Dywidenda dla Akcjonariuszy AP SA	-	-	-	-	(69 288)	(69 288)	-	(69 288)
Podział wyniku	-	181 928	-	-	(181 928)	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(13 980)	(13 980)
Na dzień 30 czerwca 2024 roku (niebadane)	69 288	625 733	(133 139)	150 204	710 918	1 423 003	325 412	1 748 415

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2023 roku	69 288	407 976	(39 794)	312 447	837 702	1 587 619	464 563	2 052 182
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	147 626	147 626	30 928	178 554
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(107 359)	(88 606)	-	(195 965)	(81 843)	(277 808)
Całkowity dochód za okres	-	-	(107 359)	(88 606)	147 626	(48 339)	(50 915)	(99 255)
Podział zysku /Dywidenda dla Akcjonariuszy AP SA	-	35 829	-	-	(222 906)	(187 077)	-	(187 077)
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(41 849)	(41 849)
Na dzień 30 czerwca 2023 roku (niebadane)	69 288	443 805	(147 153)	223 841	762 422	1 352 203	371 799	1 724 002

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji. Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2024 roku wyniosły 1.805 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku Papierne Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje spółki Rottneros AB notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja). W 2020 roku Grupa objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB, spółką skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255. Siedziba spółki znajduje się w Polsce, w Kostrzynie nad Odrą (ul. Fabryczna 1). Spółka posiada oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w zakresie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz not do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku a dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku.

#### 1.1. Przedmiot działalności

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

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

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

#### 1.2. Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa O nstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2024 roku 40.981.449 akcji naszej Spółki stanowiących 59,15% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,15% 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 5.623.658 Akcji stanowiących 8,12% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 30 czerwca 2024 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

Jednostką dominującą Grupy najwyższego szczebla, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest Nemus Holding AB. Właścicielem najwyższego szczebla dla Grupy jest Pan Thomas Onstad.

## 2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			8 sierpnia 2024	30 czerwca 2024	14 maja 2023	31 grudnia 2023
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, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Spółka nieprowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Chiaravalle 7, 20 122 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 30 rue du Chateau des Rentiers, 75013 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, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Power Sp.z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja energii	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			8 sierpnia 2024	30 czerwca 2024	14 maja 2023	31 grudnia 2023
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	76%	76%	76%	76%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, 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 (zamkniętej w ciągu 2015 roku) i pośrednio Arctic Paper Grycksbo AB

Na dzień 30 czerwca 2024 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

## 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2024 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Michał Jarczyński - Prezes Zarządu powołany w dniu 10 grudnia 2018 roku ze skutkiem na dzień 1 lutego 2019 roku;
- Katarzyna Wojtkowiak – Członkini Zarządu powołana w dniu 29 maja 2023 roku.
- Fabian Langenskiöld – Członek Zarządu powołany w dniu 14 sierpnia 2023 roku.

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 2024 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

## 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 08 sierpnia 2024 roku.

## 5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa dotrzymała wskaźniki finansowe wymagane powyższą umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A, Bank BNP Paribas S.A. oraz Pekao SA).

## 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 2023 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej.

### a) Zmiana do MSSF 16 „Leasing”

Zmiana do MSSF 16 „Leasing” uzupełnia wymogi dotyczące późniejszej wyceny zobowiązania leasingowego w przypadku transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, w sytuacji, gdy spełnione są kryteria MSSF 15 i gdy transakcję należy ująć jako sprzedaż.

Zmiana wymaga od sprzedawcy-leasingobiorcy późniejszej wyceny zobowiązań leasingowych wynikających z leasingu zwrotnego w taki sposób, aby nie ujmować zysku lub straty związanej z zachowanym prawem do użytkowania. Nowy wymóg ma szczególne znaczenie w przypadku, gdy leasing zwrotny obejmuje zmienne opłaty leasingowe, które nie zależą od indeksu lub stawki, gdyż opłaty te są wyłączone z „płatności leasingowych” w myśl MSSF 16.

### b) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

W Zmiany wprowadzone do MSR 1 zawierają wyjaśnienia dotyczące prezentacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe, a także adresują kwestię klasyfikacji zobowiązań w przypadku, gdy jednostka zobowiązana jest spełniać określone wymogi umowne tzw. kowenanty. W konsekwencji, zmieniony standard MSR 1 stanowi, że zobowiązania są klasyfikowane jako krótko- lub długoterminowe w zależności od praw istniejących na koniec okresu sprawozdawczego. Na klasyfikację nie mają wpływu ani oczekiwania jednostki ani zdarzenia po dniu sprawozdawczym (na przykład kowenanty umów kredytowych, których jednostka musi przestrzegać dopiero po dniu bilansowym).

### c) Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – ujawnianie informacji na temat umów finansowych z dostawcami („supplier finance arrangement”)

Zmiany do standardów MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” wprowadzają wymogi w zakresie ujawnień w odniesieniu do umów finansowania zobowiązań wobec dostawców (tzw. faktoring odwrotny). Zmiany te wymagają ujawnienia specyficznych informacji dotyczących umów tego rodzaju, aby umożliwić użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę wpływu tych umów na zobowiązania i przepływy pieniężne oraz ekspozycję jednostki na ryzyko płynności. Niniejsze zmiany mają na celu zwiększenie przejrzystości ujawnianych informacji na temat umów dotyczących finansowania zobowiązań, lecz nie wpływają na zasady ujmowania i wyceny.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnych innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku.

### 6.1. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

#### a) MSR 21 “Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

W sierpniu 2023 r. Rada opublikowała zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Wprowadzone zmiany mają ułatwić jednostkom ustalenie, czy dana waluta jest wymierna na inną walutę oraz oszacowanie natychmiastowego kursu wymiany, w przypadku braku wymierności danej waluty. Ponadto, zmiany do standardu wprowadzają dodatkowe ujawnienia w przypadku braku wymierności walut na temat sposobu ustalenia alternatywnego kursu wymiany.

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2025 r. lub po tej dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### b) Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych – Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7.

- W maju 2024 roku RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu:
- doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;
- wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;
- dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz
- aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

c) Roczne zmiany do MSSF

"Roczne zmiany MSSF" wprowadzają zmiany do standardów: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

d) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

W kwietniu 2024 r. Rada opublikowała nowy standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”. Standard ma zastąpić MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych i będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r. Zmiany w stosunku do zastępowanego standardu dotyczą głównie trzech kwestii: sprawozdania z zysku lub strat, wymaganych ujawnień dotyczących miar wyników oraz kwestii związanych z agregacją i dezagregacją informacji zawartej w sprawozdaniach finansowych.

Opublikowany standard obowiązywał będzie dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

e) MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”

W maju 2024 r. Rada wydała nowy standard rachunkowości MSSF 19, który mogą przyjąć określone jednostki zależne stosujące standardy rachunkowości MSSF w celu poprawy efektywności ujawnień w sprawozdaniach finansowych tych jednostek. Nowy standard wprowadza uproszczone i ograniczone wymogi w zakresie ujawniania informacji. W rezultacie, kwalifikująca się jednostka zależna stosuje wymogi innych standardów rachunkowości MSSF z wyjątkiem wymogów dotyczących ujawniania informacji i zamiast tego stosuje ograniczone wymogi dotyczące ujawniania informacji określone w MSSF 19.

Uprawnione jednostki zależne stanowią jednostki, które nie podlegają tzw. odpowiedzialności publicznej (ang. „public accountability”) zdefiniowanej w nowym standardzie. Ponadto, MSSF 19 wymaga, aby najwyższa lub pośrednia jednostka dominująca w stosunku do tej jednostki, sporządzała publicznie dostępne skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie ze Standardami Rachunkowości MSSF.

Uprawnione podmioty mogą zdecydować o stosowaniu wytycznych nowego standardu MSSF 19 dla sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

f) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności, z jednostkami, które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w sprawozdaniu z zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

g) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business).

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów.

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

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

## 6.2. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023
USD	4,0320	3,9350
EUR	4,3130	4,3480
SEK	0,3791	0,3919
DKK	0,5783	0,5833
NOK	0,3782	0,3867
GBP	5,0942	4,9997
CHF	4,4813	4,6828

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2024	01/01 - 30/06/2023
USD	3,9936	4,2828
EUR	4,3178	4,6280
SEK	0,3792	0,4087
DKK	0,5789	0,6215
NOK	0,3758	0,4099
GBP	5,0526	5,2797
CHF	4,4945	4,6955

## 7. Sezonowość działalności

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

## 8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Działalność związana z produkcją papieru obejmuje wyniki finansowe m.in. trzech Papierni:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber;
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken;
- Arctic Paper Grycksbo (Szwecja) – produkcja powlekanego papieru bezdrzewnego pod markami G-Print i Arctic.

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

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

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Papier – w skład segmentu wchodzi papiery niepowlekane i powlekane. Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejenie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówką i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach. Papiery powlekane - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- Celuloza - celuloza siarczanowa pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebieleną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego, a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP), która jest stosowana głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

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

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

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 oraz według stanu na 30 czerwca 2024 roku.

**Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku oraz na 30 czerwca 2024 roku**

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 274 914	529 671	1 804 584	-	1 804 584
Sprzedaż między segmentami	-	830	830	(830)	-
Przychody segmentu ogółem	1 274 914	530 501	1 805 414	(830)	1 804 584
<b>Wynik segmentu</b>					
EBITDA	158 446	31 865	190 311	(7 515)	182 796
Amortyzacja	(36 921)	(19 812)	(56 733)	(202)	(56 935)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	121 525	12 053	133 578	(7 717)	125 861
Przychody z tytułu odsetek	1 614	758	2 372	733	3 105
Koszty z tytułu odsetek	(2 557)	(4 171)	(6 728)	1 041	(5 687)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	-	6 067	6 067	-	6 067
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(168 355)	-	(168 355)	169 349	994
Zysk brutto	(47 773)	14 708	(33 066)	163 406	130 340
Aktywa segmentu	1 827 287	985 500	2 812 787	(159 997)	2 652 790
Zobowiązania segmentu	752 885	287 468	1 040 353	(238 778)	801 575
Nakłady inwestycyjne	(96 893)	(82 286)	(179 179)	(707)	(179 886)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 796	-	4 796	-	4 796

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (12.406 tys. PLN, z czego 3.105 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.548 tys. PLN, z czego 5.687 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (56.935 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-24.619 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (2.059 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (4.796 tys. PLN).
- Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (109.654 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.



W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 oraz według stanu na 30 czerwca 2024 roku.

**Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku oraz na 30 czerwca 2024 roku**

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	573 865	265 341	839 206	-	839 206
Sprzedaż między segmentami	-	(865)	(865)	865	-
Przychody segmentu ogółem	573 865	264 476	838 341	865	839 206
	-	-	-	-	-
<b>Wynik segmentu</b>					
EBITDA	45 216	25 770	70 986	(180)	70 806
	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(17 756)	(10 736)	(28 492)	(109)	(28 601)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 460	15 034	42 494	(289)	42 205
Przychody z tytułu odsetek	761	(10)	751	334	1 085
Koszty z tytułu odsetek	(1 477)	(329)	(1 806)	557	(1 249)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(7 834)	(1 233)	(9 067)	(871)	(9 938)
Zysk brutto	18 910	13 462	32 372	(269)	32 103
Aktywa segmentu	1 827 287	985 500	2 812 786	(159 997)	2 652 790
Zobowiązania segmentu	752 885	287 468	1 040 353	(238 778)	801 575
Nakłady inwestycyjne	(96 893)	(82 286)	(179 180)	(707)	(179 886)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 796	-	4 796	-	4 796

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (7.278 tys. PLN, z czego 1.085 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (2.445 tys. PLN, z czego 1.249 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (28.601 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-7.953 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (2.059 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (4.796 tys. PLN).
- Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (109.654 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 oraz według stanu na 31 grudnia 2023 roku.

**Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku oraz na 30 czerwca 2023 roku**

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 288 952	579 507	1 868 459	-	1 868 459
Sprzedaż między segmentami	549	2 882	3 431	(3 431)	-
Przychody segmentu ogółem	1 289 501	582 390	1 871 890	(3 431)	1 868 459
<b>Wynik segmentu</b>					
EBITDA	163 468	96 452	259 920	(5 453)	254 466
Amortyzacja	(40 467)	(18 901)	(59 368)	(138)	(59 506)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	123 000	77 551	200 551	(5 591)	194 960
Przychody z tytułu odsetek	1 912	2 452	4 364	(50)	4 314
Koszty z tytułu odsetek	(2 264)	(2 043)	(4 308)	1 028	(3 280)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	7 890	5 722	13 611	(2 715)	10 897
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(637)	-	(637)	(431)	(1 068)
Zysk brutto	129 901	83 681	213 582	(7 760)	205 822
Aktywa segmentu	1 580 297	1 145 001	2 725 298	(134 563)	2 590 735
Zobowiązania segmentu	650 483	307 092	957 575	(208 776)	748 800
Nakłady inwestycyjne	(48 015)	(20 995)	(69 010)	(564)	(69 574)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 025	-	4 025	-	4 025

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (15.211 tys. PLN, z czego 4.314 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (4.348 tys. PLN, z czego 3.280 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (59.506 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-27.269 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (4.443 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (4.025 tys. PLN).
- Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (126.401 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 oraz według stanu na 31 grudnia 2022 roku.

**Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku oraz na 30 czerwca 2023 roku**

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	566 667	269 576	836 243	-	836 243
Sprzedaż między segmentami	267	(84)	183	(183)	-
Przychody segmentu ogółem	566 934	269 492	836 426	(183)	836 243
<b>Wynik segmentu</b>					
EBITDA	50 084	21 171	71 255	(2 324)	68 932
Amortyzacja	(20 135)	(9 386)	(29 522)	(86)	(29 608)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 948	11 785	41 733	(2 410)	39 324
Przychody z tytułu odsetek	1 147	1 190	2 337	(638)	1 699
Koszty z tytułu odsetek	(1 070)	(1 202)	(2 272)	1 639	(634)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	6 851	5 722	12 573	(1 950)	10 623
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(235)	1 262	1 027	(707)	320
Zysk/(strata) brutto	36 641	18 757	55 397	(4 066)	51 332
Aktywa segmentu	1 580 297	1 145 001	2 725 298	(134 563)	2 590 735
Zobowiązania segmentu	650 483	307 092	957 575	(208 776)	748 800
Nakłady inwestycyjne	(26 499)	(10 563)	(37 062)	-	(37 062)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 025	-	4 025	-	4 025

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (12.322 tys. PLN, z czego 1.699 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (314 tys. PLN, z czego 634 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.608 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-4.443 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (4.443 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (4.025 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (126.401 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

## 9. Przychody i koszty

### 9.1. Przychody z umów z klientami

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku i 30 czerwca 2023 roku:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023
	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych:		
Niemcy	358 891	375 869
Francja	118 252	109 674
Wielka Brytania	153 179	165 295
Skandynawia	257 811	283 231
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższej)	250 612	268 573
Polska	222 292	213 012
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	255 131	243 664
Poza Europę	188 416	209 142
Przychody ogółem	1 804 584	1 868 460

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

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

W pierwszym półroczu 2024 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 1.445.805 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: 1.457.474 tys. PLN) i zmniejszył się o 11.669 tys. PLN (-1%) głównie z powodu kosztów stałych produkcji, które nie spadały w proporcji do spadku przychodów ze sprzedaży produktów.

W pierwszym półroczu 2024 roku koszty sprzedaży wyniosły 179.378 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: 174.262 tys. PLN) i wzrosły o 5.117 tys. PLN (+3%) głównie z powodu spadku kosztów transportu, które spadały w proporcji do spadku przychodów ze sprzedaży produktów.

W pierwszym półroczu 2024 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 60.003 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: 63.005 tys. PLN) i spadły o 3.003 tys. PLN (-5%) głównie z powodu spadku kosztów usług doradczych świadczonych na rzecz Grupy.

W pierwszym półroczu 2024 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 40.456 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: 49.666 tys. PLN) i spadły o 9.211 tys. PLN (-19%).

W pierwszym półroczu 2024 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 34.371 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: 28.424 tys. PLN) i wzrosły o 5.946 tys. PLN (21%). Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynika głównie z zawiązanej rezerwy na koszty reorganizacji działu sprzedaży oraz odpisu na należności, o którym mowa w nocie 29.1.

Znaczną część pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych stanowi przychód i koszt własny sprzedanej energii i pozostałych materiałów.

W pierwszym półroczu 2024 roku przychody finansowe wyniosły 12.406 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: 15.211 tys. PLN) i zmniejszyły się o 2.804 tys. PLN (-18%).

W pierwszym półroczu 2024 roku koszty finansowe wyniosły 7.548 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: 4.348 tys. PLN) i zwiększyły się o 3.200 tys. PLN (+74%).

Zmiany w przychodach finansowych wynikają przede wszystkim z niższych przychodów z tytułu odsetek z lokat bankowych i środków na rachunkach bankowych oraz dodatnich różnic kursowych.

Podatek dochodowy w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł -24.619 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku wyniósł -27.269 tys. PLN). Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -22.013 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: -28.991 tys. PLN), natomiast część odroczonej +2.607 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: +1.722 tys. PLN).

## 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2024  (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023
Środki pieniężne w banku i w kasie	189 064	500 316
Lokaty krótkoterminowe dostępne na żądanie	118 608	133
Środki pieniężne w drodze	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie	307 672	500 449
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	307 672	500 449

## 11. 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 2023.

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

W roku 2023 Spółka wypłaciła dywidendę w łącznej wysokości 187.077.014,10 PLN, tj. 2,70 PLN brutto na jedną akcję.

W dniu 29 maja 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu w przedmiocie wypłaty dywidendy przeznaczyło część zysku netto Spółki za rok obrotowy 2023, w wysokości 69.287.783,00 zł (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset osiemdziesiąt trzy złotych 00/100) na wypłatę dywidendy pomiędzy akcjonariuszy Spółki. Dywidenda na jedną akcję wyniosła 1,00 zł brutto (słownie: jeden złoty). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 12 czerwca 2024 roku, a termin wypłaty dywidendy na 18 czerwca 2024 roku. Dywidenda została wypłacona w terminie.

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

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 948	100 415	39 758	147 626
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 948	100 415	39 758	147 626
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	0,26	1,45	0,57	2,13
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,26	1,45	0,57	2,13

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

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

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 1.262.338 tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 25.112 tys. PLN. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniosła 1.166.171 tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 28.391 tys. PLN.

Porównanie ruchów na rzeczowych aktywach trwałych (bez aktywów do użytkowania) za okres 6 pierwszych miesięcy 2024 roku z analogicznym okresem 2023 wygląda następująco: wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 172.389 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniosła 69.021 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosła 2.843 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniosła 526 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku wyniósł 51.263 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniósł 54.532 tys. PLN). W okresie 6 miesięcy 2024 r. oraz w analogicznym okresie poprzedniego roku Grupa nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych. Różnice kursowe wyniosły -23.556 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniosły -76.065 tys. PLN).

Porównanie ruchów na aktywach do użytkowania za okres 6 pierwszych miesięcy 2024 roku z analogicznym okresem 2023 wygląda następująco: zwiększenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosły 1.684 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniosły 4.186 tys. PLN), odpis amortyzacyjny za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniósł 3.097 tys. PLN (za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniósł 4.866 tys. PLN), zmniejszenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosły 1.541 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniosły 87 tys. PLN), Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosły -326 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniosły -1.734 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 44.660 tys. PLN (31 grudnia 2023 roku: 50.080) tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 3.264 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniosła 8.573 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosła 15.822 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniosła 18.202 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku wyniósł 96 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniósł 108 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosły -1.171 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wyniosły -4.082 tys. PLN).

Wartość firmy na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 7.961 tys. PLN ( 31 grudnia 2023 rok: 7.913 tys. PLN). Na zmianę jej wartości w pierwszym półroczu 2024 wpływ miały tylko różnice kursowe w wysokości -269 tys. PLN (pierwsze półrocze 2023 roku: – 934 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosły 799 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: 213 tys. PLN).

### 13.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na dzień 30 czerwca 2024 roku nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia w spółkach Arctic Paper Kostrzyn, Munkedals, Grycksbo oraz Rottneros testów utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz we wcześniejszych okresach zostały przeprowadzone w Arctic Paper Grycksbo testy utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Test na dzień 31 grudnia 2023 roku nie skutkował zmianą odpisów z tytułu utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych w Arctic Paper Grycksbo.

Łączny skumulowany odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości dla Arctic Paper Grycksbo na 30 czerwca 2024 roku wyniósł 240.404 tys. PLN (31 grudnia 2023 roku: 248.521 tys. PLN). Różnica w wartości odpisu aktualizującego wynika z wyceny odpisu z lat poprzednich denominowanego w SEK do waluty prezentacji, tj. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku Grupa Rottneros wykonała test na utratę wartości dla wartości firmy przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Test nie wykazał potrzeby dokonania odpisu wartości firmy na ten dzień.

## 14. Inne aktywa finansowe

	Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023
Instrumenty zabezpieczające	9 388	46 629
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	7 582	7 838
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	14 150	14 500
Rozliczenie zrealizowanych kontraktów forward	-	11 008
Należności od funduszu emerytalnego	-	21 236
<b>Razem</b>	<b>31 121</b>	<b>101 211</b>
- krótkoterminowe	3 630	51 798
- długoterminowe	27 491	49 414

Spadek innych aktywów finansowych był wynikiem przede wszystkim spadku pozytywnej wyceny instrumentów pochodnych, głównie kontraktów forward na zakup energii.



## 15. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023
Materiały (według ceny nabycia)	215 886	187 943
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	9 232	8 428
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	271 756	247 760
Według wartości netto możliwej do uzyskania	8 317	-
Przedpłaty na poczet dostaw	149	800
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	505 341	444 930
Odpis aktualizujący wartość zapasów	16 161	16 556
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	521 502	461 487

Wzrost wartości zapasów na 30 czerwca 2024 roku w porównaniu z końcem poprzedniego roku był skutkiem przede wszystkim wzrostu wyceny spowodowanym wyższą ceną celulozy.

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

	Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023
Należności z tytułu dostaw i usług	423 676	365 415
Należności budżetowe z tytułu VAT	29 038	40 146
Pozostałe należności od osób trzecich	7 783	9 860
Należności ogółem (netto)	460 496	415 421
Odpis aktualizujący należności	10 265	4 150
Należności brutto	470 761	419 572

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu z końcem poprzedniego roku był skutkiem przede wszystkim wzrostu przychodów ze sprzedaży w pierwszej połowie 2024.

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

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

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

Odpis aktualizujący w całości dotyczy należności z tytułu umów z klientami. Spadek wartości odpisu aktualizującego należności wynikał głównie z jego wykorzystania oraz rozwiązania w pierwszym półroczu 2024 roku.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 30 czerwca 2024	423 676	382 005	36 979	2 192	132	97	2 270
Na dzień 31 grudnia 2023	365 415	322 217	39 940	1 047	48	122	2 042

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

Termin zapadalności pozostałych należności od osób trzecich nie przekracza 360 dni.

Grupa prezentuje rabaty ze sprzedaży per saldo z należnościami. Powodem takiej prezentacji jest to, że są w większości rozliczane w formie kompensaty z należnościami handlowymi od poszczególnych odbiorców. Kwoty rabatów udzielonych przez poszczególne spółki wyniosły w 2024 roku niecałe 42 mln PLN.

## 17. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Na dzień 30 czerwca 2024	Na dzień 31 grudnia 2023
	(niebadane)	
Koszty ubezpieczeń	2 673	573
Oplaty leasingowe	375	131
Przedpłaty na usługi	7 319	8 488
Oplaty z tytułu najmu	440	1 521
Pozostałe	5 457	1 612
<b>Razem</b>	<b>16 264</b>	<b>12 325</b>
- krótkoterminowe	16 100	12 048
- długoterminowe	165	277

## 18. Oprocentowane kredyty

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 2 kwietnia 2021 roku z konsorcjum banków w kwocie 14.347 tys. PLN oraz dokonała częściowej spłaty kredytu w Nordea Bank na 2.275 tys. PLN i w Danske Bank na 6.778 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 30 czerwca 2024 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2023 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego półrocza 2024 roku.

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

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 465.172 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2023 roku: 447.917 tys. PLN). Na zwiększenie wartości tej pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miały wyższe ceny celulozy w pierwszym półroczu 2024 roku.

## 20. Zobowiązania pracownicze

	Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37 257	42 694
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	3 756	18 202
Podatek dochodowy od osób fizycznych	3 397	5 045
Podatek od spłaconej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	-	5 523
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	16 332	24 064
Niewykorzystane urlopy	45 709	38 592
Premie	4 991	10 433
Pozostałe zobowiązania pracownicze	11 578	2 111
<b>RAZEM</b>	<b>123 019</b>	<b>146 664</b>
- krótkoterminowe	103 111	105 525
- długoterminowe	19 908	41 139

## 21. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Środki trwałe	78 735	122 996	54 323	(7 635)
Należności handlowe	-	-	-	-
Świadczenia pracownicze	31 003	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające	(83)	9 979	-	68 295
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>109 654</b>	<b>132 975</b>	<b>54 323</b>	<b>60 659</b>

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>				
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1 298	8 539	(7 241)	6 023
Niezafakturowane zobowiązania	-	3 566	(3 566)	(7 071)
Zapasy	-	1 322	(1 322)	423
Należności handlowe	-	1 523	(1 523)	(5 505)
Środki trwałe	761	-	-	-
<b>Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 059</b>	<b>14 949</b>	<b>(13 651)</b>	<b>(6 130)</b>

<b>Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023
w tym:		
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	2 059	14 949
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	109 654	132 975

## 22. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2024 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym w stosunku do stanu na 31 grudnia 2023 roku.

## 23. Instrumenty finansowe

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

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania, w tym z tytułu umów leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy, forward na zakup energii elektrycznej i kontrakty forward na sprzedaż celulozy.

### 23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 30 czerwca 2024	Na dzień 31 grudnia 2023	Na dzień 30 czerwca 2024	Na dzień 31 grudnia 2023
<b>Aktywa finansowe</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	WwZK	431 459	375 276	***	***
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	9 388	46 629	***	***
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	WwWGpWF	7 582	7 838	***	***
Należności od funduszu emerytalnego	WwZK	71	21 236	***	***
Rozliczenie zrealizowanych kontraktów forward	WwZK	-	11 008	***	***
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)**	WwWGpWF	14 150	14 501	***	***
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	307 672	500 449	***	***
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Kredyty	WwZK	118 375	123 173	126 986	126 986
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:	WwZK	25 083	28 742	***	***
- długoterminowe		21 214	24 022	***	***
- krótkoterminowe		3 870	4 720	***	***
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	WwZK	398 116	430 244	***	***
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	19 474	865	***	***
Rozliczenie zrealizowanych kontraktów forward	WwZK	525	-	***	***

\* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

\*\* przede wszystkim inwestycje w instrumenty kapitałowe

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

IRZ - Instrumenty Rachunkowości Zabezpieczeń wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody (w przypadku stwierdzonej efektywności instrumentu)

WwWGPWF – Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wartość godziwa instrumentów rachunkowości zabezpieczeń została ustalona na podstawie danych obserwowalnych z aktywnych rynków, lecz innych niż ceny notowań rynkowych.

Wartość godziwa kredytów jest szacowana za pomocą wewnętrznego modelu opartego na dyskontowaniu przepływów finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku instrumenty finansowe według hierarchii wyceny kwalifikują się do poziomu 3 z wyjątkiem instrumentów pochodnych (poziom 2).

## 24. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023
Zobowiązania z tytułu leasingu	25 083	28 742
Instrumenty zabezpieczające	20 754	-
Pozostałe	1 330	1 025
<b>Razem</b>	<b>47 168</b>	<b>29 767</b>
- krótkoterminowe	13 379	4 880
- długoterminowe	33 789	24 887

Wzrost wartości zobowiązań z tytułu instrumentów zabezpieczających wynika z negatywnej wyceny części kontraktów forward na energię.

## 25. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na 434 tys. SEK (165 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (51 tys. PLN);
- 

## 26. Sprawy sądowe

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

## 27. Rozliczenia podatkowe

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

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

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2024 roku.

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

## 28. Przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne

Przyszłe umowne zobowiązania do zakupu rzeczowych aktywów trwałych zawarte do 30 czerwca 2024 roku a niewymagające rozpoznania w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na ten dzień wyniosły 111.308 tysięcy PLN.

## 29. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązаныmi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku i na dzień 30 czerwca 2024 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 oraz na 30 czerwca 2024

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych/ wynagrodzenia	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	199	33	-	-	-	-	7
Thomas Onstad	-	-	-	-	-	-	-
Munkedals Skog	-	75	-	-	-	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	-	3 802	-	-	-	-	136
Razem	199	3 910	-	-	-	-	143

## 30. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

### 30.1. Odpis na należności

Po dacie bilansowej Grupa powzięła informację o problemach finansowych jednego z klientów i złożonym przez ten podmiot wniosku o ochronę przed wierzycielami. Większość należności od tego podmiotu jest zabezpieczona ubezpieczeniem należności oraz zastawem rzeczowym. Grupa dokonała odpisu na należności w wysokości 6.500 tys. PLN ze względu na fakt, iż odzyskanie tej kwoty może być długotrwałe i problematyczne.

Podpisy Członków Zarządu

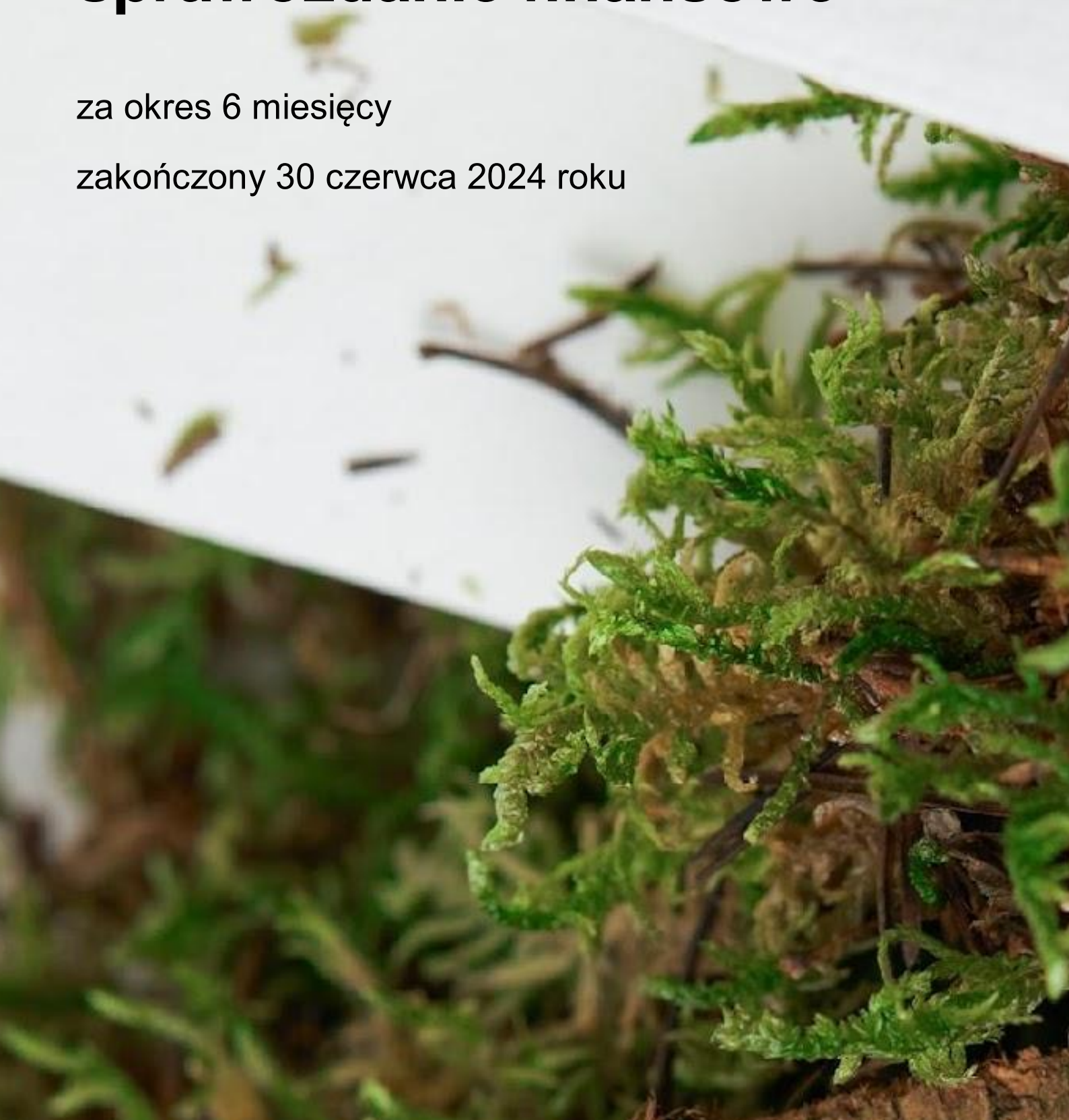
Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	8 sierpnia 2024	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członkini Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	8 sierpnia 2024	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	8 sierpnia 2024	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



# **Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe**

za okres 6 miesięcy

zakończony 30 czerwca 2024 roku



## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2024	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2023	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2023
Nota	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług		2 812	6 733	3 514
Odsetki od pożyczek	11.1	534	1 035	635
Przychody z dywidend	14	90 870	105 597	177 662
Przychody ze sprzedaży		94 216	113 365	181 811
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych		(2 648)	(5 412)	(2 063)
Zysk (strata ze sprzedaży)		91 568	107 953	179 748
Pozostałe przychody operacyjne		11	13	47
Koszty sprzedaży	11.3	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	11.2	(4 371)	(11 098)	(4 998)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	11.4	-	-	(818)
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	42	(46)	1 640
Zysk (strata z działalności operacyjnej)		87 250	96 822	175 618
Przychody finansowe		1 845	3 638	854
Koszty finansowe		(2 178)	(3 570)	(2 072)
Zysk (strata) brutto		86 917	96 890	174 400
Podatek dochodowy		1 534	2 141	1 817
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy		88 451	99 031	176 218
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres		1,28	1,43	2,52
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres		1,28	1,43	2,52

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 68 do 81 stanowią jego integralną część

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023
Nota	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	88 451	99 031	176 218	175 505
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>				
Wycena instrumentów finansowych	(621)	(888)	(2 496)	(3 808)
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	169	169	1 450	1 450
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(152)	296	883	1 023
Inne całkowite dochody netto	(604)	(423)	(162)	(1 335)
Całkowite dochody	87 847	98 608	176 056	174 170

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	17	1 538	1 026
Aktywa niematerialne	17	1 325	1 331
Udziały i akcje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	12	960 977	960 977
Pozostałe aktywa finansowe	18	30 807	25 356
Odroczony podatek dochodowy		1 283	1 283
		995 929	989 972
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	14 572	15 935
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 219	2 192
Pozostałe aktywa finansowe	18	8 280	7 519
Pozostałe aktywa niefinansowe		10 805	7 916
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	167 309	264 150
		205 185	297 712
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 201 115</b>	<b>1 287 686</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1 10.2	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	21.4	625 736	443 808
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.5	137 578	138 298
Różnice kursowe z przeliczenia	21.3	2 434	2 138
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	21.6	32 259	184 444
Kapitał własny ogółem		867 295	837 975
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19	27 714	42 080
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		3	17
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 401	2 570
		30 118	44 668
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19	277 959	380 057
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		21 448	18 939
Pozostałe zobowiązania finansowe		30	38
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 783	1 488
Zobowiązania pracownicze		2 486	2 960
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	1 561
		303 706	405 043
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>333 824</b>	<b>449 710</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 201 115</b>	<b>1 287 686</b>

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 (niebadane)
Nota		
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto	96 890	173 537
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	202	138
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	982	(2 377)
Odsetki i dywidendy (netto)	520	3 921
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	(564)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(1 526)	(959)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	2 323	(2 087)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	(2 836)
Podatek dochodowy	(1 448)	(798)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	(100 942)	(91 505)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(7 129)	6 506
Odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych i cash-poolingu	824	-
Odsetki zapłacone w ramach cash-poolingu	(1 350)	-
Pozostałe	-	582
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(10 656)</b>	<b>83 558</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(707)	-
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	(4 782)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(707)</b>	<b>(4 782)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(14)	(32)
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	(14 347)	(14 747)
Dywidendy otrzymane	-	2 129
Odsetki zapłacone	(764)	(3 419)
Dywidendy zapłacone	(69 288)	(187 077)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(84 413)</b>	<b>(203 147)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>264 150</b>	<b>213 272</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(95 776)	(124 370)
<b>Różnice kursowe netto</b>	<b>(1 063)</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>167 309</b>	<b>88 902</b>

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024	69 288	443 808	2 138	138 298	184 444	837 975
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	99 031	99 031
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	296	(720)	-	(423)
Całkowite dochody za okres	-	-	296	(720)	99 031	98 608
Podział wyniku finansowego	-	181 928	-	-	(181 928)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(69 288)	(69 288)
						-
Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)	69 288	625 736	2 434	137 578	32 259	867 295

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2023	69 288	427 502	1 463	106 725	171 993	776 969
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	175 505	175 505
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	1 023	(2 358)	-	(1 335)
Całkowite dochody za okres	-	-	1 023	(2 358)	175 505	174 170
Wyplata dywidendy	-	35 829	-	-	(222 906)	(187 077)
Na dzień 30 czerwca 2023 (niebadane)	69 288	463 331	2 486	104 367	124 592	764 063

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Nemus Holding AB. Jednostką dominującą Grupy najwyższego szczebla, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest Nemus Holding AB, której właścicielem jest Thomas Onstad.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki w zakresie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku, a dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku.

### 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku.

### 3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku, które dnia 08 sierpnia 2024 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

### 4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2024 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

— Michał Jarczyński - Prezes Zarządu powołany w dniu 10 grudnia 2018 roku ze skutkiem na dzień 1 lutego 2019 roku;



- Katarzyna Wojtkowiak – Członkini Zarządu powołana w dniu 29 maja 2023 roku.
- Fabian Langenskiöld – Członek Zarządu powołany w dniu 14 sierpnia 2023 roku.

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

## 5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2024 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

## 6. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dnia 08 sierpnia 2024 roku niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

## 7. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych		
			08 sierpnia 2024	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Chiaravalle 7, 20 122 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, 30 rue du Chateau des Rentiers, 75013 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, Hainburgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Power Sp. z o.o.(wcześniej Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Projekty energetyczne	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	50%	50%	50%
Rottneros AB	Szwecja, Box 144 826 23 Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%

Na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

## 8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej.

### d) Zmiana do MSSF 16 „Leasing”

Zmiana do MSSF 16 „Leasing” uzupełnia wymogi dotyczące późniejszej wyceny zobowiązania leasingowego w przypadku transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, w sytuacji, gdy spełnione są kryteria MSSF 15 i gdy transakcję należy ująć jako sprzedaż.

Zmiana wymaga od sprzedawcy-leasingobiorcy późniejszej wyceny zobowiązań leasingowych wynikających z leasingu zwrotnego w taki sposób, aby nie ujmować zysku lub straty związanej z zachowanym prawem do użytkowania. Nowy wymóg ma szczególne znaczenie w przypadku, gdy leasing zwrotny obejmuje zmienne opłaty leasingowe, które nie zależą od indeksu lub stawki, gdyż opłaty te są wyłączone z „płatności leasingowych” w myśl MSSF 16.

### e) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

W Zmiany wprowadzone do MSR 1 zawierają wyjaśnienia dotyczące prezentacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe, a także adresują kwestię klasyfikacji zobowiązań w przypadku, gdy jednostka zobowiązana jest spełniać określone wymogi umowne tzw. kowenanty. W konsekwencji, zmieniony standard MSR 1 stanowi, że zobowiązania są klasyfikowane jako krótko- lub długoterminowe w zależności od praw istniejących na koniec okresu sprawozdawczego. Na klasyfikację nie mają wpływu ani oczekiwania jednostki ani zdarzenia po dniu sprawozdawczym (na przykład kowenanty umów kredytowych, których jednostka musi przestrzegać dopiero po dniu bilansowym).

### f) Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – ujawnianie informacji na temat umów finansowych z dostawcami („supplier finance arrangement”)

Zmiany do standardów MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” wprowadzają wymogi w zakresie ujawnień w odniesieniu do umów finansowania zobowiązań wobec dostawców (tzw. faktoring odwrotny). Zmiany te wymagają ujawnienia specyficznych informacji dotyczących umów tego rodzaju, aby umożliwić użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę wpływu tych umów na zobowiązania i przepływy pieniężne oraz ekspozycję jednostki na ryzyko płynności. Niniejsze zmiany mają na celu zwiększenie przejrzystości ujawnianych informacji na temat umów dotyczących finansowania zobowiązań, lecz nie wpływają na zasady ujmowania i wyceny.

Jednostka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r.

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

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

#### c) MSR 21 “Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

W sierpniu 2023 r. Rada opublikowała zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Wprowadzone zmiany mają ułatwić jednostkom ustalenie, czy dana waluta jest wymierna na inną walutę oraz oszacowanie natychmiastowego kursu wymiany, w przypadku braku wymiarności danej waluty. Ponadto, zmiany do standardu wprowadzają dodatkowe ujawnienia w przypadku braku wymiarności walut na temat sposobu ustalenia alternatywnego kursu wymiany.

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2025 r. lub po tej dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### d) Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych – Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7.

W maju 2024 roku RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu:

- doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;
- wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;
- dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz
- aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### h) Roczne zmiany do MSSF

“Roczne zmiany MSSF” wprowadzają zmiany do standardów: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### i) MSSF 18 “Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

W kwietniu 2024 r. Rada opublikowała nowy standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”. Standard ma zastąpić MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych i będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r. Zmiany w stosunku do zastępowanego standardu dotyczą głównie trzech kwestii: sprawozdania z zysku lub strat, wymaganych ujawnień dotyczących miar wyników oraz kwestii związanych z agregacją i dezagregacją informacji zawartej w sprawozdaniach finansowych.

Opublikowany standard obowiązywał będzie dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### j) MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”

W maju 2024 r. Rada wydała nowy standard rachunkowości MSSF 19, który mogą przyjąć określone jednostki zależne stosujące standardy rachunkowości MSSF w celu poprawy efektywności ujawnień w sprawozdaniach finansowych tych jednostek. Nowy standard wprowadza uproszczone i ograniczone wymogi w zakresie ujawniania informacji. W rezultacie, kwalifikująca się jednostka zależna stosuje wymogi innych standardów rachunkowości MSSF z wyjątkiem wymogów dotyczących ujawniania informacji i zamiast tego stosuje ograniczone wymogi dotyczące ujawniania informacji określone w MSSF 19.

Uprawnione jednostki zależne stanowią jednostki, które nie podlegają tzw. odpowiedzialności publicznej (ang. „public accountability”) zdefiniowanej w nowym standardzie. Ponadto, MSSF 19 wymaga, aby najwyższa lub pośrednia jednostka dominująca w stosunku do tej jednostki, sporządzała publicznie dostępne skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie ze Standardami Rachunkowości MSSF.

Uprawnione podmioty mogą zdecydować o stosowaniu wytycznych nowego standardu MSSF 19 dla sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### k) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności, z jednostkami, które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w sprawozdaniu z zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

#### l) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business).

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów.

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

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

## 9. Sezonowość działalności

Działalność Spółki, w szczególności w zakresie dywidend od spółek powiązanych ma charakter sezonowy – większość dywidend jest wypłacana w pierwszym i drugim kwartale roku kalendarzowego. Z tego powodu przedstawiane wyniki Spółki wykazują istotne wahania w tych okresach roku.

## 10. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku oraz 30 czerwca 2023 roku w ujęciu geograficznym.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024  (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023  (niebadane)
<b>Informacje geograficzne</b>		
Polska	92 899	135 522
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	20 466	50 448
- Pozostałe	-	1 573
<b>Ogółem</b>	<b>113 365</b>	<b>187 544</b>

## 11. Przychody i koszty

### 11.1. Przychody z tytułu odsetek i koszty odsetek

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

### 11.2. Koszty zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. W pierwszym półroczu 2024 roku koszty te wyniosły 11.098 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2023 roku: 6.351 tys. PLN). Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika z wyższych kosztów usług doradczych świadczonych na potrzeby Spółki przez podmioty zewnętrzne.

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

W pierwszym półroczu 2024 nie nastąpiła żadna zmiana z tytułu odpisu na należnościach z tytułu pożyczek oraz innych aktywów Spółki.

## 12. Inwestycje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach

Wartość inwestycji w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 30 czerwca 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2024	Na dzień 31 grudnia 2023
	(niebadane)	
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Rottneros AB	101 616	101 616
Arctic Paper Investment AB, w tym:	285 792	285 792
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	307 858	307 858
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	82 709	82 709
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(104 775)	(104 775)
Arctic Paper Investment GmbH	-	-
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	120 031	120 031
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(120 031)	(120 031)
Arctic Paper Sverige AB	2 936	2 936
<i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>	11 721	11 721
<i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(8 785)	(8 785)
Arctic Paper Danmark A/S	2 947	2 947
<i>Arctic Paper Danmark A/S (udziały)</i>	5 539	5 539
<i>Arctic Paper Danmark A/S (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(2 592)	(2 592)
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	4 977
Arctic Paper Norge AS	516	516
<i>Arctic Paper Norge AS (udziały)</i>	3 194	3 194
<i>Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(2 678)	(2 678)
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	2 602	2 602
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	25 990	25 990
<b>Razem</b>	<b>960 980</b>	<b>960 980</b>

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

## 12.1. Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach

Na dzień 30 czerwca 2024 roku nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach testów utraty wartości w odniesieniu do udziałów. Analiza przesłanek dotyczyła w szczególności spółek Arctic Paper Kostrzyn, Munkedals, Grycksbo (bezpośrednio i wyłącznie kontrolowanym przez Arctic Paper Investment AB, w którym Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów) oraz Rottneros .

Na dzień 31 grudnia 2023 roku został przeprowadzony przez Spółkę test na utratę wartości udziałów w Arctic Paper Grycksbo AB( której 100% udziałów posiada Arctic Paper Investment AB, stanowiący bezpośrednio spółkę zależną wobec Arctic Paper S.A.) metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w odniesieniu do wartości inwestycji w tych spółkach.

Test na dzień 31 grudnia 2023 roku skutkował częściowym odwróceniu odpisów aktualizujących udziały w Arctic Paper Investment AB rozpoznanych w poprzednich latach na kwotę 80.208 tys. PLN.

## 13. Środki pieniężne i ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2024  (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2023  (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	48 701	88 902
Lokaty krótkoterminowe (dostępne na żądanie)	118 608	-
<b>Razem</b>	<b>167 309</b>	<b>88 902</b>

## 14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2023.

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

W roku 2023 Spółka wypłaciła dywidendę w łącznej wysokości 187.077.014,10 PLN, tj. 2,70 PLN brutto na jedną akcję.

W dniu 29 maja 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu w przedmiocie wypłaty dywidendy postanowiło przeznaczyć część zysku netto Spółki za rok obrotowy 2023, w wysokości 69.287.783,00 PLN (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset osiemdziesiąt trzy złote 00/100) na wypłatę dywidendy pomiędzy akcjonariuszy Spółki. Dywidenda na jedną akcję wyniosła 1,00 zł brutto (słownie: dwa złote siedemdziesiąt groszy). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 12 czerwca 2024 roku. Dywidenda została wypłacona 18 czerwca 2024 roku.

## 15. Dywidendy otrzymane

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

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. w kwocie 90.870 tys. PLN,
- Rottneros AB w kwocie 14.727 tys. PLN.

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wykazane na dzień 30 czerwca 2024 roku w stosunku do 31 grudnia 2023 spadły o 1.362 tys. PLN.

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne

### 17.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku spółka nabyła aktywa trwałe (rzeczowe aktywa trwałe) w kwocie 463 tys. PLN oraz środki trwałe w budowie w kwocie 244 tys. PLN. W okresie zakończonym 30 czerwca 2023 roku Spółka nabyła środki trwałe w kwocie 564 tys. PLN. W analizowanym okresie odpis amortyzacyjny wyniósł 202 tys. PLN (za 6 miesięcy 2023 roku: 137 tys. PLN).

### 17.2. Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

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

## 18. Pozostałe aktywa finansowe

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

Zgodnie z umową spółka Arctic Paper Grycksbo AB spłaciła pożyczkę w kwocie 3.842 tys. PLN (840 tys. EUR). Natomiast na zwiększenie należności finansowych istotny wpływ miało udzielenie pożyczki spółce Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. w kwocie 9.900 tys. PLN.



## 19. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

Zgodnie z umową kredytową Spółka w pierwszym półroczu 2024 roku spłaciła raty kapitałowe i odsetki w wysokości 15,5 mln. PLN. Pozostałe zmiany w wartości pożyczek i kredytów wynikają między innymi ze spadku stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu grupowego (-100,9 mln. PLN).

## 20. Należności z tytułu podatku dochodowego

Od dnia 1 stycznia 2022 Arctic Paper SA oraz Arctic Paper Kostrzyn SA utworzyły Grupę Podatkową i wspólnie rozliczają podatek dochodowy od osób prawnych. Zgodnie z decyzją Zarządu, Emitent jest jednostką bezpośrednio rozliczającą podatek z urzędem skarbowym, stąd w bilansie pojawia się pozycja należności z tytułu podatku dochodowego w wysokości 4.219 tys. PLN.

## 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 21.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2024 roku nie było zmian w kapitale podstawowym Spółki w stosunku do 31 grudnia 2023 roku.

### 21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2024		Na dzień 31 grudnia 2023	
	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Thomas Onstad</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>
pośrednio poprzez	60,01%	60,01%	60,01%	60,01%
Nemus Holding AB	59,15%	59,15%	59,15%	59,15%
inny podmiot	0,86%	0,86%	0,86%	0,86%
bezpośrednio	8,12%	8,12%	8,12%	8,12%
<b>Pozostali</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>

### 21.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

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

## 21.4. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wyniósł na dzień 30 czerwca 2024 roku 625.736 tys. PLN. Wysokość kapitału zapasowego w stosunku do końca roku 2023 wzrosła w wyniku przekazania części zysków zatrzymanych na kapitał zapasowy.

## 21.5. Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały wynosiły 137.578 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2024 roku i spadły w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku o kwotę 720 tys. PLN.

Zmniejszenie kapitału rezerwowego wynika ze zmniejszenia dodatniej wyceny instrumentów finansowych w porównaniu do końca roku 2023.

## 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.

Ograniczenia w wypłacie dywidendy zostały przedstawione w nocy 13.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

# 22. Instrumenty finansowe

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

## 22.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa	
		Na dzień 30 czerwca 2024	Na dzień 31 grudnia 2023
<b>Aktywa finansowe</b>			
Udziały i akcje w jednostkach zależnych			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	WwZK	30 807	21 914
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	14 572	15 935
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	167 309	264 150
Instrument pochodne	IRZ	2 553	3 442
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	WwZK	8 280	7 519
Suma		223 521	312 960
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	WwZK	305 673	422 137
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	WwZK	21 448	18 939
Zobowiązania z tytułu leasingu/pozostałe zobowiązania	WwZK	29	55
Suma		327 150	441 131

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

IRZ - Instrumenty rachunkowości  
zabezpieczeń

Wartość godziwa kredytów wyniosła 310.283 tys. PLN (wartość bilansowa 305.673 tys. PLN) na 30 czerwca 2024 roku oraz 425.951 tys. PLN (wartość bilansowa 422.137 tys. PLN) na 31 grudnia 2023 roku

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

Na dzień 30 czerwca 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku dla następujących aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wartość godziwa nie odbiega znacznie od ich wartości bilansowej:

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

Więcej informacji na temat wartości godziwej instrumentów finansowych zawarty jest w Raporcie Rocznym za 2023 rok, nota 28.1.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku instrumenty finansowe według hierarchii wyceny kwalifikują się do poziomu 3 z wyjątkiem instrumentów pochodnych (poziom 2).

## 23. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka na dzień 30 czerwca 2024 roku nie posiadała zobowiązania warunkowych.

## 24. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty istotnych transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 i 30 czerwca 2023 roku oraz sald na 30 czerwca 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki – przychody operacyjne</i>	<i>Dywidendy otrzymane</i>	<i>Odsetki – koszty finansowe</i>	<i>Otrzymane gwarancje - pozostałe koszty finansowe</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Należności z tytułu pożyczek</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>	<i>Zobowiązania z tytułu pożyczek</i>
<b>Jednostka dominująca:</b>													
Nemus Holding AB	2024	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2023	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Jednostki zależne</b>													
	2024	6 732	5 062	1 035	105 597	-	1 389	38 961	22 531	181 619	3 766	-	252 508
	2023	7 125	1 874	1 185	179 235	-	1 322	38 317	22 531	175 553	471	-	353 450
<b>Razem</b>	<b>2024</b>	<b>6 734</b>	<b>5 062</b>	<b>1 035</b>	<b>105 597</b>	<b>-</b>	<b>1 389</b>	<b>38 961</b>	<b>22 531</b>	<b>181 619</b>	<b>3 766</b>	<b>-</b>	<b>252 508</b>
odpisy aktualizujące		-	-	-	-	-	-	(22 531)	(22 531)	(63 411)	-	-	-
prezentacja jako udziały w spółkach zależnych		-	-	-	-	-	-	-	-	(82 709)	-	-	-
<b>2024 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji</b>		<b>6 734</b>	<b>5 062</b>	<b>1 035</b>	<b>105 597</b>	<b>-</b>	<b>1 389</b>	<b>16 430</b>	<b>-</b>	<b>35 499</b>	<b>3 766</b>	<b>-</b>	<b>252 508</b>
	<b>2023</b>	<b>7 126</b>	<b>1 874</b>	<b>1 185</b>	<b>179 235</b>	<b>-</b>	<b>1 322</b>	<b>38 317</b>	<b>22 531</b>	<b>175 553</b>	<b>471</b>	<b>-</b>	<b>353 450</b>
odpisy aktualizujące		-	-	-	-	-	-	(22 531)	-	(63 411)	-	-	-
prezentacja jako udziały w spółkach zależnych		-	-	-	-	-	-	-	-	(82 709)	-	-	-
<b>2023 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji</b>		<b>7 126</b>	<b>1 874</b>	<b>1 185</b>	<b>179 235</b>	<b>-</b>	<b>1 322</b>	<b>15 786</b>	<b>22 531</b>	<b>29 433</b>	<b>471</b>	<b>-</b>	<b>353 450</b>

## 25. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Poza kwestią opisaną w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy 30, po dniu 30 czerwca 2024 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie.

### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	8 sierpnia 2024	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członkini Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	8 sierpnia 2024	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	8 sierpnia 2024	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala Oddział w Szwecji

**Arctic Paper S.A.**

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

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

**Relacje inwestorskie:**

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

© 2024 Arctic Paper S.A.



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