



Grupa Kapitałowa Arctic Paper

Skonsolidowany Raport Roczny 2020



ARCTIC PAPER

Spis treści

List Prezesa Zarządu	4	Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	36
Arctic Paper S.A.	4	Inne istotne informacje	36
Informacje o raporcie	6	Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	39
Definicje i objaśnienia skrótów	7	Informacje o trendach rynkowych	39
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	12	Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku	40
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	12	Czynniki ryzyka	41
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	14	Informacje uzupełniające	45
Opis działalności Grupy Arctic Paper SA	16	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	45
Informacje ogólne	16	Informacje o dywidendzie	45
Struktura grupy kapitałowej	18	Zmiany w organach Arctic Paper S.A.	45
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	18	Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.	45
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	18	Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej	45
Struktura akcjonariatu	18	Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe	46
Otoczenie rynkowe	19	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	46
Kierunki rozwoju i strategia	21	Zarządzanie zasobami finansowymi	46
Struktura sprzedaży	21	Lokaty kapitałowe i inwestycje	46
Rynki zbytu	22	Informacje o instrumentach finansowych	47
Odbiorcy	22	Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zastawach	47
Dostawcy	23	Istotne pozycje pozabilansowe	48
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	24	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	48
Badania i rozwój	24	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	48
Sprawy pracownicze	24	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	48
Środowisko naturalne	24	zawartych na warunkach innych niż rynkowe	48
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	28	Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	48
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat	28	Informacje o nabyciu akcji własnych	48
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	31	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	48
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	34	Zatrudnienie	49
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	35	Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych	49
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	35	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	50
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	36	Zbiór zasad ładu korporacyjnego	50
		Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego	50

Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	53	6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	82
Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	53	7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych	84
Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	54	8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	85
Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	54	9. Istotne zasady rachunkowości	86
Opis zasad zmiany Statutu Emitenta	55	10. Segmenty operacyjne	102
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia	55	11. Przychody i koszty	107
Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	56	12. Składniki innych całkowitych dochodów	109
Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego. 64		13. Podatek dochodowy	110
Zgromadzenie akcjonariuszy	64	14. Zysk przypadający na jedną akcję	114
Powolywanie organów spółki	64	15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	115
Zadania organów spółki	64	16. Rzeczowe aktywa trwałe	115
Wielkość i skład organów spółki	64	17. Leasing	119
Przewodniczący organów spółki	65	18. Nieruchomości inwestycyjne	119
Postępowanie organów spółki	65	19. Aktywa niematerialne i wartość firmy	120
Wynagradzanie osób zasiadających w organach spółki i kadry zarządczej	65	20. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących	122
Informacje na temat ładu korporacyjnego	65	21. Pozostałe aktywa	123
Informacja Zarządu Arctic Paper S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej 66		22. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	124
Oświadczenia Zarządu 67		23. Świadczenia pracownicze	124
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	67	24. Zapasy	126
Skonsolidowane sprawozdania finansowe 69		25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	127
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	69	26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	128
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	70	27. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	129
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	71	28. Oprocentowane kredyty bankowe, obligacje i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	134
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	73	29. Rezerwy	137
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	74	30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	138
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające 76		31. Plany inwestycyjne	139
1. Informacje ogólne	76	32. Zobowiązania warunkowe	139
2. Skład Grupy	78	33. Informacje o podmiotach powiązanych	140
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	79	34. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	142
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	80	35. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	143
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	80	36. Instrumenty finansowe	147
		37. Zarządzanie kapitałem	155
		38. Struktura zatrudnienia	155
		39. Certyfikaty w kogeneracji	156
		40. Dotacje i działalność w SSE	156
		41. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	156

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.

Szanowni Państwo,

ROK 2020 BYŁ OKRESEM WYZWAŃ, LECZ DZIĘKI WŁAŚCIWEJ STRATEGII I ZAANGAŻOWANIU CAŁEGO ZESPOŁU BYŁ JEDNYM Z NAJLEPSZYCH LAT W HISTORII GRUPY

Rok 2020 był niewątpliwie jednym z najbardziej burzliwych w historii i postawił przed Grupą Arctic Paper nowe wyzwania.

Po doskonałym biznesowo początku roku i rekordowym pierwszym kwartale sytuacja zmieniła się radykalnie. Pandemia COVID-19 wywarła znaczący wpływ na światową gospodarkę a także na funkcjonowanie Grupy Arctic Paper. Ograniczenia i środki zaradcze wprowadzone przez rządy poszczególnych krajów zmieniły funkcjonowanie gospodarek, utrudniły przepływ towarów oraz wpłynęły negatywnie na wiele branż, w tym na popyt na wyroby Grupy. Spadek popytu na produkowany przez nas papier o około 1/3 w drugim kwartale (w porównaniu z I kwartałem) wymusił istotne zmiany organizacyjne w działalności naszych fabryk. Priorytetem było zapewnienie bezpiecznych warunków dla naszych pracowników. Wdrożone procedury i działania, w połączeniu z mobilizacją zespołu, przyniosły zamierzone efekty, dzięki czemu uniknęliśmy przestojów w produkcji spowodowanych dużą absencją pracowników. Utrzymaliśmy także ciągłość dostaw surowców oraz dostaw papieru i celulozy do naszych klientów. Dzięki zaangażowaniu i kreatywności zespołu sprzedaży wykorzystaliśmy poprawę sytuacji rynkowej i stopniowo zwiększaliśmy sprzedaż i produkcję w drugi półrocze minionego roku.

Segment celulozy zmagał się w ub.r. ze zmniejszonym popytem oraz niekorzystnymi wahaniami kursów walut. Segment papieru dzięki między innymi stabilnym cenom surowców oraz wykorzystywaniu wszelkich możliwości rynkowych odnotował natomiast bardzo dobre wyniki finansowe, pomimo braku możliwości pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych fabryk. Kolejny raz osiągnięte wyniki wykazały jak optymalne jest połączenie w jednej Grupie obu, tak ściśle ze sobą powiązanych segmentów biznesowych – celulozy i papieru. Skonsolidowane wyniki na przestrzeni lat wykazują stabilny wzrost a wahania koniunktury w obu segmentach wzajemnie się kompensują.

Pomimo pandemii Grupa Arctic Paper w 2020 konsekwentnie realizowała swoje projekty operacyjne. Cały czas zwiększamy swoją obecność w sektorze opakowań, trwają prace nad nowymi produktami, kontynuujemy transformację energetyczną poszczególnych fabryk. Z końcem 2020 roku zakończyliśmy realizację dużej inwestycji energetycznej – w papierni w Munkedal uruchomiliśmy rozbudowaną elektrownię wodną, która podwoi ilość energii elektrycznej produkowanej na miejscu. Uzyskaliśmy także pozwolenie na budowę ciepłowni wykorzystującej biomasę. Zrównoważony rozwój ma kluczowe znaczenie dla nas i naszych klientów; od dawna mamy wysokie ambicje w tym obszarze.

Rok 2020 – jako rok pandemii COVID-19 - zmienił funkcjonowanie wielu branż, w tym także naszej. Jednak szybko dostosowaliśmy się o nowej sytuacji - inaczej zorganizowaliśmy sobie pracę, inaczej się komunikujemy, prawdopodobnie wszystkie firmy zredefiniowały sposób działalności. Prawdopodobnie wszystkie te zmiany zostaną z nami na dłużej, wpłyną na nas i na gospodarkę także w kolejnych latach. Trzeba na nowo przemyśleć modele biznesowe, łańcuchy logistyczne, organizację pracy. Wnioski, jakie z tego wyciągniemy, lepiej przygotują nas na kolejne wyzwania.

Dziękuję całemu zespołowi Grupy Arctic Paper za wyteżoną pracę w 2020 roku. Pomimo pandemii, dzięki Waszemu zaangażowaniu, entuzjizmowi i inicjatywie osiągnęliśmy kolejny raz doskonałe wyniki biznesowe i operacyjne. W kolejny rok wkracamy bogatsi o nowe doświadczenia i zmotywowani do dalszego działania.

Z wyrazami szacunku

Michał Jarczyński
Prezes Zarządu Arctic Paper S.A.



Wprowadzenie

do raportu rocznego za rok 2020
Grupa Kapitałowa Arctic Paper

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny za 2020 rok został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE (MSSF UE).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR).

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska	
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM	Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja
Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW	Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja,
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo,
Arctic Paper Investment AB, API AB	Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Arctic Paper Investment GmbH, API GmbH	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB i Arctic Paper Investment AB,
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy);

	Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy);
	Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa);
	Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia);
	Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska);
	Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania);
	Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja);
	Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria);
	Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania);
	Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; 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; od 1 stycznia 2020 roku Nykvist Skogs AB z siedzibą Gräsmark, Szwecja
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Grupy, Zarząd Spółki	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
SFSA	(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF
NASDAQ w Sztokholmie, Nasdaq	Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
EURO-GRAPH	(ang. The European Association of Graphic Paper Producers) Zrzeszenie Producentów Papierów Graficznych
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBIT	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBITDA	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów z działalności kontynuowanej
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji

BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA z działalności kontynuowanej
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek z działalności kontynuowanej
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności.
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach

PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone w Unii Europejskiej
PKB	Produkt krajowy brutto

Pozostałe definicje i skróty

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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

The image features a stack of white papers with large, bold, black abstract shapes. The shapes include a large '8' on the left and a 'Z' on the right. The papers are slightly offset, creating a layered effect. The background is a solid light beige color.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Okres od 01.01.2019 do 31.12.2019	Okres od 01.01.2020 do 31.12.2020	Okres od 01.01.2019 do 31.12.2019
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	2 847 450	3 117 118	640 604	725 107
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	158 242	191 422	35 600	44 529
Zysk (strata) brutto	122 318	157 931	27 518	36 738
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	103 586	124 681	23 304	29 003
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	111 070	82 709	24 988	19 240
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	211 464	342 290	47 574	79 624
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(141 239)	(121 834)	(31 775)	(28 341)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(100 950)	(152 939)	(22 711)	(35 577)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(30 725)	67 517	(6 912)	15 706
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,60	1,19	0,36	0,28
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,60	1,19	0,36	0,28
Średni kurs PLN/EUR *			4,4449	4,2988
	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa	2 136 646	2 035 753	462 999	478 045
Zobowiązania długoterminowe	464 596	477 127	100 675	112 041
Zobowiązania krótkoterminowe	639 016	688 098	138 471	161 582
Kapitał własny	1 033 033	870 528	223 852	204 421
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 014	16 270
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	14,91	12,56	3,23	2,95
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	14,91	12,56	3,23	2,95
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,6148	4,2585

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

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

The background is an abstract composition of layered, torn paper in shades of beige, white, and dark blue. Large, bold, black geometric shapes, including a 'C' and a dot, are scattered across the lower half of the image.

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper
do raportu za 2020 rok

Opis działalności Grupy Arctic Paper SA

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 685.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa posiadała 14 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2020 roku wyniosły 2.847 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja i sprzedaż papieru i celulozy. Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, w części podporządkowanymi produkcji papieru i celulozy, są:

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

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 315.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton i produkuje głównie wysokiej jakości niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 210.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobielaona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości i jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz w przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

- Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:
 - › biały papier offsetowy (ang. offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru przeznaczony do różnorodnych zastosowań;
 - › bezdrzewny książkowy papier objętościowy (ang. woodfree bulky book paper), który produkujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
 - › wysokogatunkowy papier graficzny (ang. high quality graphic paper) o szczególnie gładkiej powierzchni, używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken Design;
- Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:
 - › powlekany papier bezdrzewny (coated woodfree) produkowany pod markami G oraz Arctic, stosowany przede wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. direct mail).
- Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:
 - › wysokiej jakości drzewny książkowy papier objętościowy (ang. premium wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Munken, został zaprojektowany specjalnie z myślą o wielobarwnym i czarno-białym druku książek;
- Celulozę siarczanową:
 - › celulozę siarczanową pełnobielaoną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebielaoną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.
- Celulozę włóknistą mechaniczną:
 - › celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego;

Struktura grupy kapitałowej

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

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w części Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 1 oraz 2).

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W 2020 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2020 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 grudnia 2020 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600 000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 grudnia 2020 roku i nie zmienił się do dnia niniejszego raportu.

według stanu na 16.03.2021

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

Dane w powyższych tabelach wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego raportu, który nie zmienił się w sutunku do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku a także na datę publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2020 roku.

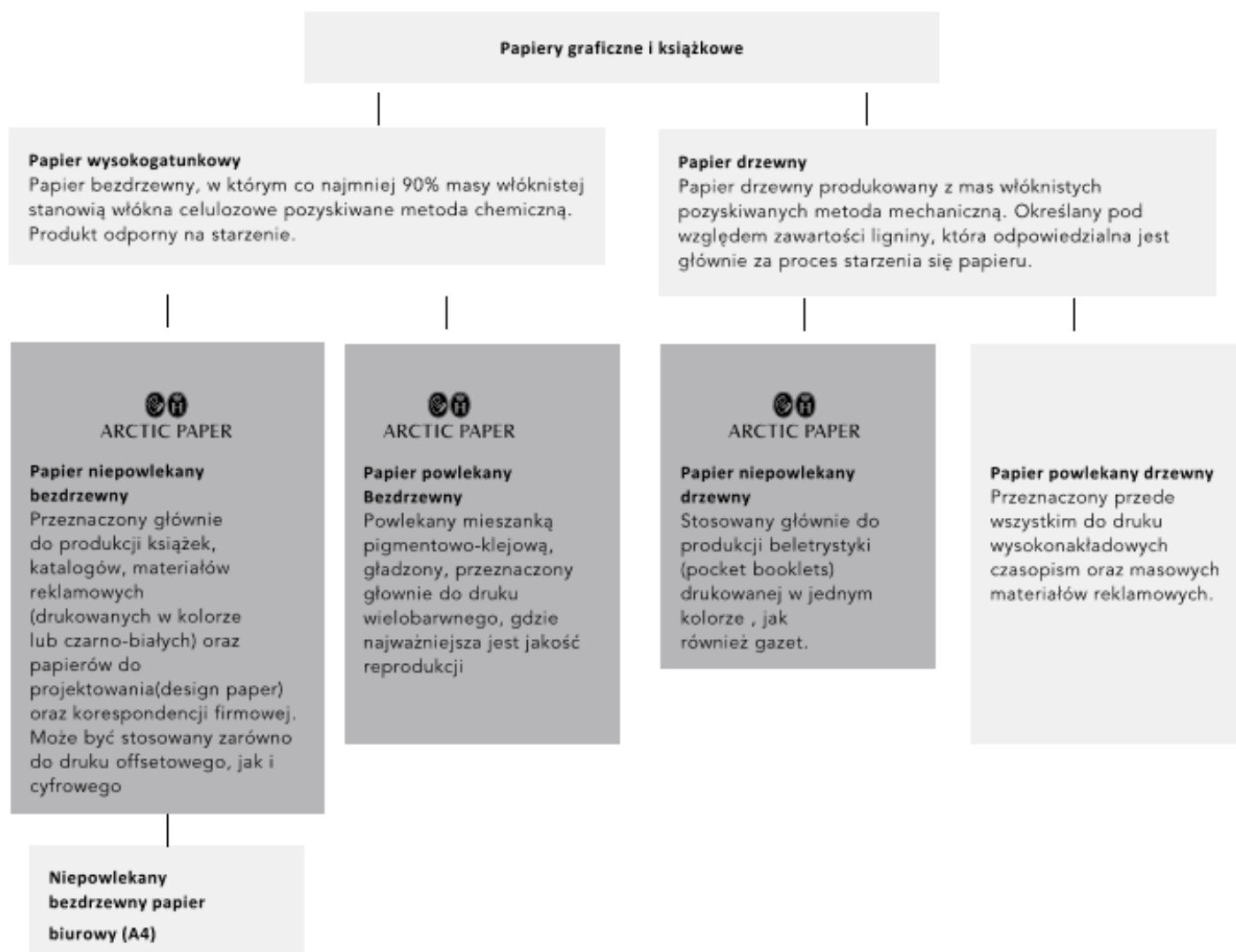
Otoczenie rynkowe

Segmenty rynku papieru graficznego

Rynek papieru graficznego dzieli się na trzy główne segmenty:

- powlekany i niepowlekany papier wysokogatunkowy,
- papier gazetowy,
- papier do druku czasopism.

Grupa prowadzi działalność wyłącznie w segmencie papierów graficznych wysokogatunkowych. Nie jesteśmy obecni w segmencie papierów gazetowych i papierów kserograficznych, biurowych.



Poniżej przedstawiono opis poszczególnych segmentów rynku graficznego:

— papier wysokogatunkowy (ang. fine paper) to biały papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną:

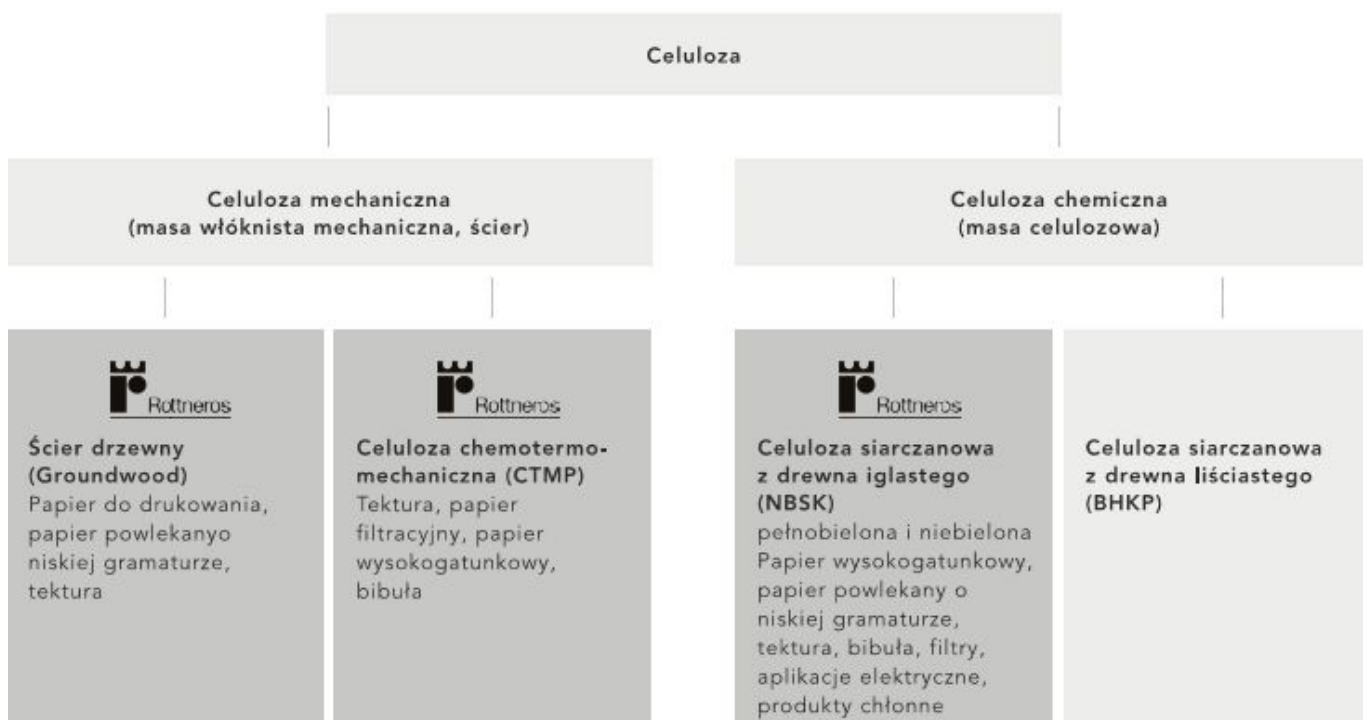
- › niepowlekany papier bezdrzewny (ang. uncoated woodfree) wytwarzany z mas celulozowych. Może być poddawany uszlachetnieniom takim jak zaklejenie powierzchniowe, kalandrowanie, barwienie powierzchniowe lub w masie.
- › Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek, podręczników i katalogów) oraz papier biurowy xero.
- › powlekany papier bezdrzewny (ang. coated woodfree) wytwarzane z mas celulozowych, poddawany jest procesowi powleczenia mieszankami pigmentowo-klejowymi (kaolin, węglan wapnia). Powlekanie może odbywać się o na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline). Powleczenie papieru zwiększa gładkość i nieprzezroczystość podłoża, poprawia jakość reprodukcji barw.

— papier drzewny wytwarzany najczęściej z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną (ang. mechanical pulp) lub mas makulaturowych, bez lub z małą ilością wypełniacza. Posiada w swym składzie ligninę, która zwiększa nieprzezroczystość papieru, ale przyspiesza proces starzenia.

- › niepowlekany papier drzewny (ang. uncoated wood-containing paper) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurową i offsetową (papier gazetowy – newsprint) i do druku publikacji w jednym kolorze. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku beletrystyki w oprawie miękkiej.
 - › powlekany papier drzewny (ang. coated wood-containing paper) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, dwustronnie powlekany. Przeznaczony do druku wielobarwnych czasopism i katalogów.
- W grupie tych produktów można wyróżnić między innymi papiery SC (Super Calandered), MFC (Machine Finished Coated), LWC (Light Weight Coated), ULWC (Ultra Light Weight Coated) MWC (Medium Weight Coated). Papier ten w formie zwojów jest zwykle stosowany do druku w technologii heat-set.

Dodatkowe informacje na temat otoczenia rynkowego zamieszczono w dalszej części raportu w sekcji Informacje o trendach rynkowych.

Segmenty rynku celulozowego



Od grudnia 2012 roku, wraz z nabyciem Rottneros AB, nasz asortyment poszerzył się o:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.
- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego

Kierunki rozwoju i strategia

W minionym okresie roku Zarząd zatwierdził nową strategię dla działalności papierniczej Grupy pod nazwą „Przyszłość jest w papierze – Agenda Strategiczna 2022”, której celem jest rozwój działalności i poprawa rentowności tego segmentu. Nowa strategia biznesowa opiera się na sześciu strategicznych inicjatywach:

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

Struktura sprzedaży

W 2020 roku i 2019 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne główne linie produktowe kształtowała się następująco:

<i>tys. ton</i>	2020	udział %	2019	udział %
<i>Papier</i>	575	59%	608	61%
Amber	295	30%	291	29%
G-Print	83	9%	108	11%
Munken	93	10%	102	10%
Arctic	93	10%	100	10%
AP Tech	8	1%	5	1%
Pozostałe	3	0%	2	0%
<i>Celuloza</i>	401	41%	384	39%
NBSK i pochodne	231	24%	216	22%
Ścier drzewny	71	7%	74	7%
CTMP	99	10%	94	9%
Razem papier i celuloza	976	100%	992	100%

<i>tysiące PLN</i>	2020	udział %	2019	udział %
<i>Papier</i>	1 990 774	70%	2 206 814	71%
Amber	950 237	33%	1 029 238	33%
G-Print	264 120	9%	342 341	11%
Munken	429 341	15%	476 581	15%
Arctic	311 022	11%	334 608	11%
AP Tech	27 691	1%	19 290	1%
Pozostałe	8 362	0%	4 757	0%
<i>Celuloza</i>	856 677	30%	910 304	29%
NBSK i pochodne	514 428	18%	540 182	17%
Ścier drzewny	119 808	4%	137 685	4%
CTMP	161 328	6%	201 168	6%
Pozostałe	61 113	2%	31 270	1%
Razem papier i celuloza	2 847 450	100%	3 117 118	100%

W 2020 roku, nie zaszły istotne zmiany w strukturze sprzedaży papieru i celulozy Grupy ani w strukturze przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy Grupy w podziale na jej produkty, z wyjątkiem ilościowego i wartościowego spadku udziału sprzedaży G-Print.

Rynki zbytu

W 2020 roku udział sprzedaży Grupy poza Polską w tysiącach PLN wyniósł 88% i nie zmienił się w porównaniu do 2019 roku (88%). W bieżącym roku, podobnie jak w latach poprzednich, sprzedaż była skoncentrowana na rynkach europejskich. Udział tych rynków w całości sprzedaży wartościowej wyniósł w 2020 roku 89% (2019 rok: 90%).

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży wg najważniejszych rynków sprzedaży w 2020 roku i w 2019 roku została zaprezentowana w nocie objaśniającej nr 10.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Odbiorcy

Baza naszych klientów obejmuje zarówno odbiorców bezpośrednich, jak i pośrednich. Odbiorcy bezpośredni dokonują zakupów produktów Grupy w naszych papierniach. Odbiorcy pośredni nie nabywają samodzielnie produktów Grupy, korzystając w tym zakresie z pośrednictwa firm reklamowych lub hurtowników papieru, pomimo to, są oni ważną grupą docelową działań marketingowych Arctic Paper, ponieważ to właśnie odbiorcy pośredni zalecają lub wskazują stosowanie produktów Grupy przez odbiorców bezpośrednich. Grupy bezpośrednich i pośrednich odbiorców produktów stanowią:

- drukarnie – są odbiorcami bezpośrednimi, nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od papierni,
- hurtownie – są odbiorcami bezpośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę w celu dalszej odsprzedaży,
- wydawcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od Grupy do wykorzystania w prowadzonej działalności wydawniczej oraz zlecają lub rekomendują używanie naszego papieru drukarniom, którym sami zlecają druk książek lub innych wydawnictw,
- agencje reklamowe – głównie są odbiorcami pośrednimi, którzy nie nabywają bezpośrednio naszych produktów, jednak pełnią ważną rolę w zlecaniu oraz rekomendowaniu drukarniom naszych produktów, zwłaszcza wysokiej jakości papieru do druku raportów rocznych spółek, broszur, ulotek i opakowań,
- ostateczni odbiorcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi nasze produkty bezpośrednio, jak również pełnią ważną rolę w rekomendowaniu korzystania z naszych produktów drukarniom, którym powierzyli druk.

Głównymi odbiorcami produktów Celulozowni są klienci produkujący papier do druku, papierowe środki higieniczne oraz tekturę, a także urządzenia elektryczne i filtry. Celuloza dostarczana jest do podmiotów, które nie posiadają możliwości produkcji celulozy we własnym zakresie, a także do odbiorców produkujących wybrany typ celulozy i szukających dostawcy innego rodzaju celulozy.

Naszym zdaniem nie jesteśmy w znaczącym stopniu uzależnieni od żadnego konkretnego odbiorcy. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2020 udział największego odbiorcy nie przekroczył 15% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Dostawcy

Grupa wykorzystuje w prowadzonej działalności następujące towary i usługi:

- Celuloza dla Papierni,
- Drewno dla Celulozowni
- Środki chemiczne,
- Energia elektryczna,
- Usługi transportowe.

Celuloza

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Grupa nabywa celulozę na podstawie odnawialnych kontraktów rocznych zawieranych na mocy umów ramowych lub jednorazowych transakcji.

W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, część celulozy jest dostarczana do Papierni z Celulozowni Grupy Rottneros.

Drewno

Głównym surowcem używanym przez Celulozownię do produkcji celulozy jest drewno. Grupa Rottneros posiada dział zakupów dokonujących zamówień w tartakach w Szwecji a także spółkę zależną – SIA Rottneros Baltic, dokonującą zakupów drewna dla celulozowni w Vallvik we wschodniej Europie, głównie Łotwie i Rosji.

Środki chemiczne

Głównymi środkami chemicznymi wykorzystywanymi w produkcji papieru są wypełniacze (głównie węgiel wapnia), skrobia (z kukurydzy, ziemniaków, tapioki), wybielacze optyczne i inne środki chemiczne. Środki chemiczne wykorzystywane są także do produkcji celulozy, głównie typu NBSK.

Energia elektryczna

Grupa wykorzystuje w procesie produkcyjnym energię elektryczną i energię ciepłą. Całość zapotrzebowania kostrzyńskiej papierni na energię elektryczną i ciepłą jest zaspokajana z własnej elektrociepłowni zasilanej gazem ziemnym. Jest on dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS z zastrzeżeniem renegotjacji formuły indeksacyjnej w przypadku przekroczenia poziomu zmian określonego w umowie. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

W analizowanym okresie głównym źródłem energii elektrycznej dla papierni w Munkedal był zakup od dostawców zewnętrznych. Kupowaliśmy również olej opałowy w celu zaspokojenia części naszego zapotrzebowania na energię ciepłą.

Źródłem energii w papierni Arctic Paper Grycksbo AB jest biomasa oraz energia elektryczna częściowo nabywana od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Rottneros zaspokaja całość zapotrzebowania na energię elektryczną zakupami od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Vallvik zaspokaja około 75% zapotrzebowania na energię elektryczną we własnym zakresie. Pozostała część zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych.

Usługi transportowe

Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego i w zakresie dystrybucji produktów z papierni i magazynów do odbiorców korzysta z usług wyspecjalizowanych w tym zakresie podmiotów zewnętrznych.

Podmioty Grupy nie są uzależnione od swoich dostawców. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2018 udział największego dostawcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Zapotrzebowanie na produkty Grupy podlega nieznacznym wahaniom w trakcie roku.

Zmniejszenie zapotrzebowania na papier występuje corocznie w okresie letnich wakacji oraz w okresie Świąt Bożego Narodzenia, kiedy to część drukarni, w szczególności na terenie Europy Zachodniej jest zamykana. Zmiany zapotrzebowania na papier nie są znaczące w porównaniu z popytem na papier w pozostałych okresach roku.

Badania i rozwój

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz polepszenie jakości oferowanych produktów i zwiększenie ich asortymentu. W okresie objętym niniejszym raportem Papiernie oraz Celulozownie prowadziły prace rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu produkcyjnego, w szczególności skrócenie okresu przestojów maszyn papierniczych oraz prace przy jednoczesnym podniesieniu jakości papieru/celulozy i zwiększeniu szerokości asortymentu, a także poprawa własności jakościowych oferowanych produktów.

Istotnym celem prac rozwojowych w minionym roku był rozwój nowych produktów, zwłaszcza papierów opakowaniowych oraz papierów barierowych. W obszarze papierów opakowaniowych prace koncentrowały się na uzyskaniu produktu o podwyższonej odporności na wodę oraz na tłuszczu. Oczekuje się, że ogólnoświatowy trend zastępowania opakowania z tworzyw sztucznych opakowaniami z celulozy i papieru, szczególnie w segmencie opakowań do żywności.

Spółka zależna Arctic Paper Kostrzyn zawarła umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie projektu "Opracowanie i wdrożenie technologii produkcji wysokobarierowego biodegradowalnego papieru opakowaniowego" w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Całkowita wartość projektu netto wynosi ponad 20 mln PLN, przy czym maksymalna wartość dofinansowania to ok. 8,3 mln PLN. Celem projektu jest opracowanie i wdrożenie technologii produkcji nowego produktu, jakim będzie wysokobarierowy biodegradowalny, przeciwbakteryjny i antygrzybiczy papier opakowaniowy. Innowacja produktowa wprowadzi do segmentu papierów opakowaniowych produkty charakteryzujące się wysokimi właściwościami barierowymi oraz nadające się do biodegradacji w połączeniu z zachowaniem własności wysokiej jakości zadruku. Jest to szczególnie istotne w czasach pandemii.

Sprawy pracownicze

Sprawy dotyczące pracowników Grupy są szczegółowo opisane w publikowanym odrębnie dokumencie „Informacje niefinansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. - Raport Społecznej Odpowiedzialności 2020”.

Środowisko naturalne

Nasza Grupa przestrzega norm środowiskowych określonych licznymi przepisami prawa oraz decyzjami administracyjnymi. Normy te mają na celu zapewnienie ochrony gruntu, powietrza i wód przed zanieczyszczeniem oraz hałasem i oddziaływaniem pól elektromagnetycznych. Poniżej opisujemy, w jaki sposób przepisy z zakresu ochrony środowiska wpływają na działalność naszych papierni i celulozowni:

Papiernia Kostrzyn

Kostrzyn otrzymał na podstawie decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 8 grudnia 2005 roku pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do produkcji papieru wraz z instalacją spalania paliw, zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad

Odrą. W przypadku Kostrzyna konieczność uzyskania tego pozwolenia wiązała się z posiadanymi zdolnościami produkcyjnymi papieru powyżej 20 ton na dobę. Pozwolenie to, było wielokrotnie aktualizowane, dostosowując zakład do obowiązujących wymagań prawnych. Ostatnia aktualizacja nastąpiła dnia 17 grudnia 2019 drogą decyzji Marszałka Województwa Lubuskiego.

Warunkiem otrzymania pozwolenia zintegrowanego jest spełnienie przez instalację wymagań ochrony środowiska wynikających m.in. z najlepszych dostępnych technik (BAT). W szczególności elektroosmoza nie może powodować przekaczania obowiązujących standardów emisyjnych.

W celu realizacji wymogów określonych w pozwoleniu oraz innych norm środowiskowych w zakresie gospodarki odpadami Kostrzyn zawarł szereg umów dotyczących odbioru i utylizacji odpadów produkcyjnych.

W maju 2008 roku na terenie zakładów w Kostrzynie nad Odrą otwarto nową oczyszczalnię ścieków. Na mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 14 sierpnia 2007 roku Kostrzyn uzyskał pozwolenie wodno-prawne na odprowadzanie wód opadowych oraz roztopowych oraz na wykonanie urządzenia wodnego w postaci doku wylotowego do rzeki Warty (ważne do 1 sierpnia 2017 roku). W 2017 roku uzyskano ponownie pozwolenie wodnoprawne na odprowadzanie wód opadowych i roztopowych ważne do 25 czerwca 2027 roku.

AP Kostrzyn bierze udział we Wspólnym Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji Gazów Ciężkich. Zezwolenie na emisję gazów ciężkich AP Kostrzyn uzyskał na mocy decyzji Marszałka Województwa Lubuskiego z dnia 9 listopada 2016 dla instalacji do produkcji papieru o zdolności produkcyjnej ponad 20 ton na dobę zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą (z późniejszymi zmianami z dnia 26.02.2019r. oraz 14.04.2020). Zezwolenie to udzielone zostało na czas nieoznaczony. W związku z uzyskanym zezwoleniem Kostrzyn zobowiązany jest do monitorowania wielkości emisji CO₂ oraz składania rocznych raportów emisji.

Z uwagi na ochronę środowiska Kostrzyn poczynił znaczące inwestycje, m.in. w nową elektrociepłownię opalaną gazem, która została otwarta w 2007 roku I etap i w 2009 roku II etap. Papiernia w Kostrzynie nad Odrą posiada certyfikaty zgodności z normami: OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 oraz EMAS. Ponadto, papier tu produkowany uzyskał specjalne certyfikaty FSC® oraz PEFC™. Przyznawanie powyższych certyfikatów ma na celu udokumentowanie, że celuloza wykorzystana do jego produkcji pochodzi z użytkowanych w sposób zrównoważony lasów. Certyfikat FSC (Forest Stewardship Council – Rada Zrównoważonej Gospodarki Leśnej) jest jednym z najważniejszych certyfikatów przyznawanych spółkom papierniczym. W 2006 roku przyznano pierwszy certyfikat FSC dla papieru produkowanego przez AP Kostrzyn. Obecnie do produkcji papieru marki Amber fabryka w Kostrzynie nad Odrą wykorzystuje 64% masy papierniczej z certyfikatem FSC oraz 36% masy papierniczej z certyfikatem PEFC (Program Promocji Certyfikacji Zrównoważonego Zarządzania Lasami - Programme for the Endorsement of Forest Certification).

Papiernia Munkedals

Działalność Munkedals jest objęta systemami zarządzania środowiskowego EMAS i ISO 14001. EMAS (System Zarządzania i Audytu Środowiskowego) jest dobrowolnym systemem stosowanym przez Unię Europejską, który wyróżnia przedsiębiorców nieustannie poprawiających poziom ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności. Przedsiębiorcy zarejestrowani w EMAS przestrzegają przepisów ochrony środowiska, utrzymują system zarządzania środowiskowego i podają do wiadomości publicznej informacje na temat ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności w postaci niezależnego, zweryfikowanego oświadczenia o przestrzeganiu przepisów ochrony środowiska. ISO, Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna, opracowuje różne normy. ISO 14000 to grupa jednych z najlepiej znanych norm dotyczących zarządzania środowiskiem (tj. czynności podejmowane przez przedsiębiorców w celu (i) ograniczenia szkodliwego wpływu jego działalności na środowisko oraz (ii) zapewnienia nieustannej poprawy poziomu ochrony środowiska).

Część nieruchomości będącej własnością Munkedals położona jest na obszarze objętym siecią Natura 2000. Obszary objęte siecią Natura 2000 stanowią rezerwy przyrody ustanowione na mocy decyzji Rady Powiatu Munkedal (Szwecja) w roku 2005. Celem utworzenia sieci Natura 2000 było zachowanie najbardziej zagrożonych wyginięciem siedlisk przyrodniczych oraz gatunków roślin i zwierząt w całej Europie. Zakres ochrony i ograniczenia dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej określony jest w Dyrektywie Rady 92/43/EWG w sprawie ochrony siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Siedlisk) i Dyrektywie Rady 79/409/EWG z dnia 2 kwietnia 1979 roku w sprawie ochrony dzikich ptaków

(Dyrektywa w Sprawie Ochrony Ptaków) oraz odpowiednich przepisach krajowych. Poziom ochrony siedlisk i ptaków w obszarach Natura 2000 zależy od występowania na nich określonych gatunków i/lub siedlisk podlegających ochronie.

24 czerwca 2020 roku cały asortyment produkowany w fabryce w Munkedals uzyskał certyfikat Cradle to Cradle Products Innovation Institute (C2CPPI). Cały proces produkcyjny papierni w Munkedal został skontrolowany i osiągnął poziom brązowy, który stanowi ogólny poziom certyfikacji produktów. Program Cradle to Cradle Certified™ jest uznanym na całym świecie standardem bezpiecznego i zrównoważonego rozwoju. Ocenia wpływ produktów na środowisko w ciągu ich całego cyklu życia. Projektowanie według zasad „Cradle to Cradle” („od kołyski do kołyski”) oznacza nie tylko zminimalizowanie negatywnego wpływu na środowisko naturalne, ale przede wszystkim pozostawienie pozytywnego śladu.

Papiernia Grycksbo

Produkcja papieru w papierni Arctic Paper Grycksbo AB jest wykonywana zgodnie z pozwoleniem środowiskowym z marca 2007 roku. Pozwolenie jest wydane przez szwedzki Trybunał Ochrony Środowiska i pozwala na produkcję do wysokości 310 000 ton rocznie. Dodatkowo papiernia posiada także pozwolenie na emisję dwutlenku węgla wydaną przez władze regionalne prowincji Dalarna.

Od 1997 roku Arctic Paper Grycksbo AB posiada certyfikat ISO 14001 i nasze działania środowiskowe są raportowane zgodnie z EMAS. Podstawowym celem EMAS jest zachęcenie organizacji członkowskich do poprawy działań ochrony środowiska naturalnego w sposób systematyczny i konsekwentny, w stopniu przekraczającym nawet wymagania legislacyjne. Odbyna się to poprzez ustanowienie programu składającego się z określonych programów działania i oceny wszystkich znaczących skutków dla środowiska związanych z prowadzoną działalnością. Firmy są zobowiązane do sporządzania corocznych raportów z wyników ich działań pro-środowiskowych. Niezależni kontrolerzy zapewniają, że przedsiębiorstwa dotrzymują swoich zobowiązań.

Arctic Paper Grycksbo AB bierze udział w programie Unii Europejskiej dotyczącym Handlu Emisjami Zanieczyszczeń Gazami Ciepłarnianymi. Rok 2010 był pierwszym rokiem, w którym zgłoszono zero emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych. Było to możliwe poprzez znaczną przebudowę kotła w połączeniu z inwestycją w urządzenia do obsługi biopaliw, elektrycznych filtrów cząstek spalin i przebudową turbiny do produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

W liczbach, przestawienie się na biopaliwa, oznacza roczną redukcję emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych o około 70 000 ton. Przebudowana turbina pozwala na zaspokojenie 20% potrzeb elektrycznych papierni poprzez odnawialne źródła energii, które sama wytwarza, co z kolei prowadzi do rocznego zmniejszenia emisji dwutlenku węgla o następne 4 000 ton.

Papiernia wdrożyła system zarządzania energią zgodnie z normą ISO 50001 (System Zarządzania Energią). Nasze produkty są weryfikowane w ramach „Chain of Custody” zgodnie z FSC (Rada Dobrej Gospodarki Leśnej) oraz zgodnie z PEFC (Program dla Wspierania Zasad Zrównoważonej Gospodarki Leśnej), a także spełniają wymogi standardów Nordic Ecolabel (the Nordic Swan).

W 2020 roku, rozpoczęto projekt związany z ubieganiem się o certyfikat Cradle to Cradle, papiernia spodziewa się ukończenia certyfikacji w roku 2021.

Celulozownie

Kwestie środowiskowe mają kluczowe znaczenie dla kultury korporacyjnej Rottneros i stanowią część DNA całej Grupy. Produkty z lasu są częścią rozwiązania dla klimatu, a Rottneros chce być wiodącym graczem w branży. Cały czas trwają prace nad poprawą efektywności środowiskowej. Długofalowym celem Grupy jest całkowite wyeliminowanie paliw kopalnych.

Rottneros działa w branży będącej częścią rozwiązania problemu globalnego ocieplenia. Rosnący las pochłania CO₂ i tym samym jest magazynowany w wytwarzanych z niego produktach. W wielu miejscach prowadzone są intensywne badania w celu opracowania nowych produktów, które zastępują surowce kopalne surowcami pochodzenia biologicznego.

Rottneros nie jest właścicielem żadnego lasu, ale na wiele sposobów przyczynia się do zrównoważonego leśnictwa. Oba zakłady Grupy posiadają systemy zarządzania środowiskowego i są certyfikowane zgodnie z normą ISO 14001. System zarządzania środowiskowego obejmuje dobrze ugruntowane procedury kontroli, pobierania próbek i postępowania w przypadku odchyleń.

Dostawcy i surowce są poddawani starannej selekcji. Grupa Rottneros posiada certyfikaty FSC® i PEFC™ i od wielu lat kupuje surowce głównie od certyfikowanych dostawców. W przypadku, gdy dostawcy nie są certyfikowani, są oni poddawani dokładnej ocenie, aby sprostać wymaganiom klientów zgodnie z naszymi certyfikatami.

Efektywne wykorzystanie surowców w produkcji przez firmę zapewnia korzyści środowiskowe i ekonomiczne. Zakład Rottneros zużywa 95-98% surowca. W zakładzie Vallvik ok. 44-47% surowca staje się masą celulozową. Produkty odpadowe z produkcji są wykorzystywane głównie jako energia.

Aby zmniejszyć wpływ transportu na środowisko, surowiec kupowany jest lokalnie. Zakład Vallvik kupuje ok. 50%, a Rottneros ok. 75% masy celulozowej ze źródeł znajdujących się w promieniu 100 kilometrów. Dzięki odpowiedniemu planowaniu i koordynacji zmniejszamy odległości transportu w ramach Grupy i transportu z innych firm.

Procesy produkcyjne Rottneros wiążą się z różnymi zagrożeniami, które mają wpływ na środowisko. Zakład Rottneros posiada mechaniczny proces produkcyjny, a największym zagrożeniem dla środowiska jest zużycie energii i emisja zanieczyszczeń do wody. Zużycie energii jest znaczne, a nacisk położono na zmniejszenie zależności od paliw kopalnych poprzez projektowanie bardziej wydajnego sprzętu i zmianę składu produktu.

W zakładzie Vallvik, gdzie celuloza produkowana jest w procesach chemicznych, największe zagrożenie dla środowiska stwarza obróbka chemiczna oraz emisje zanieczyszczeń do wody i powietrza. W celu ochrony środowiska i zapobiegania jakimkolwiek naruszeniom obowiązujących przepisów i wymagań dotyczących emisji, Grupa posiada system ciągłego pobierania próbek z funkcjami alarmowymi połączonymi z systemami sterowania zakładów. Oprócz tego pobierane są losowe próbki ręczne.

Długoterminowym celem Grupy jest uwolnienie się od paliw kopalnych. Plan zakłada, że do 2030 r. produkcja będzie całkowicie wolna od paliw kopalnych. Jedynym wyzwaniem, które pozostaje, jest zastąpienie paliw kopalnych używanych do rozpoczęcia produkcji, szczególnie w zakładzie Vallvik, w połączeniu z przerwami w produkcji i planowanymi przestojami konserwacyjnymi. Kolejnym wyzwaniem, które wciąż pozostaje, jest zapewnienie, aby kupowana energia elektryczna pochodziła ze źródeł wolnych od paliw kopalnych.

Wyeliminowanie pośrednich emisji CO₂, które występują poza bramami operacji, jest kolejnym długoterminowym wyzwaniem dla całkowitego uwolnienia się od paliw kopalnych. Ten aspekt dotyczy głównie pojazdów używanych do transportu dostaw do fabryk i z fabryk, z których korzystają podwykonawcy pracujący dla Grupy, a także nasi dostawcy i klienci.

W 2020 r. zakład Rottneros zainwestował 18 mln SEK w palnik na metan w ramach inicjatywy mającej na celu osiągnięcie celu, jakim jest proces produkcji bez paliw kopalnych. Metan powstający jako produkt uboczny jest zbierany podczas biologicznego procesu oczyszczania wody. Można go następnie wykorzystać jako źródło energii dla suszarek rzutowych, w których suszona jest celuloza.

Inwestycja przyniesie zarówno mniejsze zużycie paliw kopalnych, jak i niższe koszty zmienne. Dlatego zakład w znacznym stopniu osiągnął cel, jakim jest proces produkcji wolny od paliw kopalnych. Poprzez szereg inwestycji w ostatnich latach fabryka zmniejszyła swoje roczne zużycie ropy o ok. 7 000 metrów sześciennych, przy jednoczesnym wzroście produkcji.

Zgodnie z polityką Grupy wszyscy pracownicy na odpowiednich stanowiskach muszą posiadać niezbędną wiedzę z zakresu ochrony środowiska. Starsza kadra ds. ochrony środowiska w Grupie stale się doskonali.

Zakład Vallvik posiada certyfikat zgodności z normami zarządzania środowiskowego od 2000 r. Rottneros Bruk również zaktualizował swój system zarządzania energią w 2020 r. i uzyskał certyfikat ISO 50001. Kluczowym elementem tych wysiłków było utworzenie grupy ds. zarządzania energią, która aktywnie pracuje nad kwestiami związanymi z energią. Grupa przeprowadziła analizę, aby zidentyfikować wszystko, co powoduje zużycie energii elektrycznej w zakładzie.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2020	2019	Zmiana % 2020/2019
Przychody ze sprzedaży	2 847 450	3 117 118	(8,7)
w tym:			
Sprzedaż papieru	1 990 774	2 206 815	(9,8)
Sprzedaż celulozy	856 677	910 304	(5,9)
Zysk ze sprzedaży	541 791	585 506	(7,5)
% przychodów ze sprzedaży	19,03	18,78	0,2 p.p.
Koszty sprzedaży	(336 524)	(336 862)	(0,1)
Koszty ogólnego zarządu	(76 348)	(88 527)	(13,8)
Pozostałe przychody operacyjne	65 280	78 111	(16,4)
Pozostałe koszty operacyjne	(35 957)	(46 806)	(23,2)
EBIT	158 242	191 422	(17,3)
% przychodów ze sprzedaży	5,56	6,14	(0,6) p.p.
EBITDA	271 368	278 031	(2,4)
% przychodów ze sprzedaży	9,53	8,92	0,6 p.p.
Przychody finansowe	710	1 149	(38,2)
Koszty finansowe	(36 633)	(34 640)	5,8
Zysk/(Strata) brutto	122 318	157 931	(22,5)
Podatek dochodowy	(18 733)	(33 250)	(43,7)
Zysk/ (strata) netto	103 586	124 681	(16,9)
% przychodów ze sprzedaży	3,64	4,00	(0,4) p.p.
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	111 070	82 709	34,3
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN) akcjonariuszy jednostki dominującej	1,60	1,19	34,3

Przychody

W 2020 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 2.847.450 tys. PLN w porównaniu do 3.117.118 tys. PLN w poprzednim roku i spadły o 8,7% (269.668 tys. PLN). Przychody ze sprzedaży papieru spadły o 9,8% (216.041 tys. PLN) a przychody ze sprzedaży celulozy spadły o 5,9% (53.627 tys. PLN) w porównaniu do 2019 roku.

Wolumen sprzedaży papieru w 2020 roku wyniósł 575 tys. ton i był o 33 tys. ton niższy niż w poprzednim roku. Oznacza to spadek wolumenu sprzedaży o 5,4%.

Wolumen sprzedaży celulozy w 2020 roku wyniósł 401 tys. ton i był o 17 tys. ton wyższy niż w poprzednim roku. Oznacza to wzrost wolumenu sprzedaży o 4,4%.

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

Zysk ze sprzedaży w 2020 roku był o 7,5% niższy niż w poprzednim roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 19,03% w porównaniu do 18,78% (+0,2 p.p.) w poprzednim roku.

Spadek zysku na sprzedaży w 2020 roku w porównaniu do 2019 roku był wynikiem przede wszystkim spadku przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy zarówno ze względu na niższy wolumen jak i spadek cen sprzedaży denominowanych w PLN dla papieru jak i spadek cen sprzedaży dla celulozy.

W 2020 roku koszty sprzedaży wyniosły 336.524 tys. PLN i spadły w stosunku do 2019 roku o 0,1%. Na koszty sprzedaży składają się głównie koszty transportu.

W 2020 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 76.348 tys. PLN w porównaniu do 88.527 tys. PLN w 2019 roku, co stanowi spadek o 13,8%. Główną przyczyną spadku były niższe koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w 2020 roku wyniosły 65.280 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do poprzedniego roku o 12.831 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne w 2020 roku, osiągnęły poziom 35.957 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do poprzedniego roku o 10.849 tys. PLN.

Znaczącą część pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych stanowi przychód i koszt własny sprzedanej energii i pozostałych materiałów. Spadek przychodu i kosztu własnego sprzedaży pozostałych materiałów oraz niższy zysk na sprzedaży praw do emisji CO2 spowodowały głównie zmniejszenie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2020 roku. Ponadto w ciągu 2019 roku Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży gruntu w AP Mochenwangen.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2020 roku przychody finansowe wyniosły 710 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w 2019 roku o 439 tys. PLN.

Koszty finansowe w 2020 roku wyniosły 36.633 tys. PLN w porównaniu do 34.640 tys. PLN poniesionych w 2019 roku. Wyższe koszty finansowe w 2020 roku wynikały przede wszystkim z wyższej wartości ujemnych różnic kursowych netto skompensowanych częściowo niższymi kosztami odsetek.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2020 roku wyniósł -18.733 tys. PLN, natomiast w 2019 roku wyniósł -33.250 tys. PLN. Relatywnie niska efektywna stopa podatku do zysku brutto w 2020 roku wynosząca 15% (2019 rok: 21%) wynika z wykorzystania strat podatkowych, na których wcześniej nierozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego w ramach szwedzkiej grupy podatkowej.

Analiza rentowności

EBITDA w 2020 roku wyniosła 271.368 tys. PLN, natomiast w 2019 roku wyniosła 278.031 tys. PLN. Spadek EBITDA w 2020 roku jest wynikiem przede wszystkim niższych przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy skompensowanych spadkiem kosztów produkcji a w szczególności kosztami surowców, w tym celulozy. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,53 % w porównaniu do 8,92 % w 2019 roku.

Zysk na działalności operacyjnej za 2020 rok wyniósł 158.242 tys. PLN natomiast za 2019 rok 191.422 tys. PLN. Marża zysku operacyjnego wyniosła w 2020 roku +5,56%, natomiast w 2019 roku +6,14%. Niższa wartość zysku z działalności operacyjnej w 2020 roku wynikała z niższej EBITDA i wyższych kosztów amortyzacji w 2020 roku.

Zysk netto w 2020 roku wyniósł 103.586 tys. PLN natomiast w 2019 roku wyniósł 124.681 tys. PLN. Marża zysku netto wyniosła w 2020 roku +3,64% w porównaniu do +4,00% w 2019 roku.

<i>tys. PLN</i>	2020	2019	Zmiana % 2020/2019
Zysk ze sprzedaży	541 791	585 506	(7,5)
% przychodów ze sprzedaży	19,03	18,78	0,2 p.p.
EBITDA	271 368	278 031	(2,4)
% przychodów ze sprzedaży	9,53	8,92	0,6 p.p.
EBIT	158 242	191 422	(17,3)
% przychodów ze sprzedaży	5,56	6,14	(0,6) p.p.
Zysk/(Strata) netto	103 586	124 681	(16,9)
% przychodów ze sprzedaży	3,64	4,00	(0,4) p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	10,0	14,3	(30,0)
Rentowność aktywów / ROA (%)	4,8	6,1	(20,8)

W 2020 roku rentowność kapitału własnego wyniosła +10,0%, podczas gdy w 2019 roku osiągnęła ona poziom +14,3%.
W 2020 roku rentowność aktywów wyniosła +4,8%, podczas gdy w 2019 roku osiągnęła ona poziom +6,1%.
Spadek rentowności kapitału własnego i rentowności aktywów w 2020 był spowodowany głównie spadkiem zysku netto osiągniętego w 2020 roku w porównaniu do 2019 roku.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	31.12.2020	31.12.2019	Zmiana 31/12/2020 -31/12/2019
Aktywa trwałe	1 194 503	1 080 905	113 598
Zapasy	365 491	353 774	11 717
Należności	302 751	307 445	(4 694)
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>297 543</i>	<i>302 121</i>	<i>(4 579)</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	18 337	27 744	(9 408)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	255 563	265 885	(10 321)
Razem aktywa	2 136 646	2 035 753	100 893
Kapitał własny	1 033 033	870 528	162 505
Zobowiązania krótkoterminowe	639 016	688 098	(49 082)
<i>w tym:</i>			
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>379 445</i>	<i>435 366</i>	<i>(55 922)</i>
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>148 426</i>	<i>161 591</i>	<i>(13 165)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>111 146</i>	<i>91 141</i>	<i>20 005</i>
Zobowiązania długoterminowe	464 596	477 127	(12 531)
<i>w tym:</i>			
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>241 144</i>	<i>263 268</i>	<i>(22 124)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>223 452</i>	<i>213 858</i>	<i>9 594</i>
Razem pasywa	2 136 646	2 035 753	100 893

Na dzień 31 grudnia 2020 roku aktywa ogółem wyniosły 2.136.646 tys. PLN w porównaniu do 2.035.753 tys. PLN na koniec 2019 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2020 roku aktywa trwałe wyniosły 1.194.503 tys. PLN i stanowiły 55,9% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.080.905 tys. PLN na koniec 2019 roku (53,1% sumy aktywów).

Zwiększenie aktywów trwałych było spowodowane przede wszystkim zakupami inwestycyjnymi.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2020 roku poziom 942.142 tys. PLN w porównaniu do 954.848 tys. PLN na koniec grudnia 2019 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 11.717 tys. PLN, należności spadły o 4.694 tys. PLN pozostałe aktywa obrotowe spadły o 9.408 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 10.321 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec grudnia 2020 roku 44,1% sumy aktywów (46,9% na koniec 2019 roku), w tym zapasy 17,0% (17,3% na koniec 2019 roku), należności 14,2% (15,1% na koniec 2019 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,9% (1,4% na koniec 2019 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 12,0% (13,1% na koniec 2019 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec 2020 roku wyniósł 1.033.033 tys. PLN w porównaniu do 870.528 tys. PLN na koniec 2019 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2020 roku 48,3% sumy pasywów (42,8% na 31 grudnia 2019 roku).

Wzrost kapitału własnego był wynikiem zysku netto za 2020 rok i zwiększeniem dodatnich różnic kursowych z wyceny jednostek zależnych skompensowanych częściowo poprzez zmniejszenie wyceny instrumentów finansowych traktowanych jako zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych i strat aktuarialnych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2020 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 639.016 tys. PLN (29,9% sumy bilansowej) w porównaniu do 688.098 tys. PLN (33,8% sumy bilansowej) na koniec 2019 roku.

W 2020 roku nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 49,082 tys. PLN głównie z powodu spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz kredytów, obligacji i pożyczek. Spadek kredytów, obligacji i pożyczek był wynikiem ich spłaty w ciągu 2020 roku a także faktu że na dzień 31 grudnia 2019 roku dokonano przeklasyfikowania części kredytów (61.404 tys PLN) do części krótkoterminowej z powodu niedotrzymania wskaźników wynikających z umów kredytowych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2020 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 464.596 tys. PLN (21,8% sumy bilansowej) w porównaniu do 477.127 tys. PLN (23,4% sumy bilansowej) na koniec 2019 roku. W analizowanym roku nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 12.531 tys. PLN.

Spadek zobowiązań długoterminowych był wynikiem głównie ujęcia w części krótkoterminowej kredytów i obligacji przypadających do spłaty w 2021 roku.

Analiza zadłużenia

	2020	2019	Zmiana 2020/2019
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	106,8	133,9	(27,0) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	86,5	80,5	5,9 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	37,7	48,8	(11,1) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,49x	0,57x	(0,08)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	13,7x	11,8x	1,9

Według stanu na koniec grudnia 2020 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 106,8% i był niższy o 27,0 p.p. od poziomu z końca grudnia 2019 roku. Spadek wskaźnika wynikał zarówno ze spadku zadłużenia, głównie z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych jak i wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 86,5% na koniec 2020 roku i był wyższy o 5,9 p.p. od poziomu z końca grudnia 2019 roku na skutek wyższego wzrostu kapitału własnego niż aktywów trwałych.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec roku 2020 37,7% i był niższy o 11,1 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2019 roku zarówno na skutek spadku zadłużenia oprocentowanego jak i wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy 2020 roku wyniósł 0,49x, i był niższy o 0,08 od poziomu tego wskaźnika za 2019 rok głównie na skutek spadku długu netto liczonego jako zobowiązania odsetkowe pomniejszone o stan środków pieniężnych.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy 2020 roku wyniósł 13,7x, i był wyższy o 1,9 od poziomu tego wskaźnika za rok 2019 głównie na skutek spadku kosztów odsetek.

Analiza płynności

	2020	2019	Zmiana 2020/2019
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,5x	1,4x	0,1
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,9x	0,9x	0,0
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,4x	0,4x	0,0
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	57,1	50,3	6,8
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	37,6	34,9	2,7
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	59,2	61,9	(2,7)
Cykl operacyjny (dni)	94,7	85,2	9,5
Cykl konwersji gotówki (dni)	35,4	23,3	12,1

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec grudnia 2020 roku 1,5x i był wyższy od poziomu tego wskaźnika z końca grudnia 2019 roku (o 0,1) głównie na skutek wzrostu stanu zapasów.

Wskaźniki szybkiej płynności oraz wypłacalności gotówki nie zmieniły się na koniec grudnia 2020 w porównaniu do końca grudnia 2019 roku.

Cykl konwersji gotówki za 2020 rok (35,4 dni) uległ wydłużeniu w porównaniu do 2019 roku (23,3 dni) o 12,1 dnia na skutek wydłużenia rotacji zapasów i należności.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

<i>tys. PLN</i>	2020	2019	Zmiana % 2020/2019
Przepływy z dz. operacyjnej	211 464	342 290	(38,2)
<i>w tym:</i>			
<i>Zysk/(strata) brutto</i>	122 318	157 931	(22,5)
<i>Amortyzacja i odpis z tytułu trwałej utraty wartości</i>	113 126	86 609	30,6
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	(25 051)	78 703	(131,8)
<i>Inne korekty</i>	1 072	19 047	(94,4)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(141 239)	(121 834)	15,9
Przepływy z dz. finansowej	(100 950)	(152 939)	(34,0)
Razem przepływy pieniężne	(30 725)	67 517	(145,5)

Przepływy z działalności operacyjnej

W roku 2020 przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 211.464 tys. PLN w porównaniu z 342.290 tys. PLN w roku 2019. Niższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2020 roku były wynikiem wzrostu kapitału obrotowego.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2020 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -141.239 tys. PLN w porównaniu z -121.834 tys. PLN w 2019 roku i obejmowały głównie wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w roku 2020 osiągnęły poziom -100.950 tys. PLN w porównaniu z -152.939 tys. PLN w 2019 roku. Spadek ujemnych przepływów z działalności finansowej w 2020 roku były skutkiem przede wszystkim niższej spłaty zadłużenia głównie w ramach kredytów w rachunku bieżącym.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych

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

Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i

celulozy. Nasze koszty energii obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu oraz uprawnień do emisji CO₂. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy głównie przez podmioty zewnętrzne.

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

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

Wahania kursów walut

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

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W 2020 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

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

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Grupa, poprzez Rottneros AB, objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB, co jest szerzej opisane w nocy 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Inne istotne informacje

Covid-19

W związku z epidemią koronawirusa Covid-19 Zarząd oszacował potencjalny jej wpływ na działalności Grupy, szerszy opis znajduje się w nocy 6.2

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

W nawiązaniu do opisanych w raporcie rocznym za 2019 rok ryzyk związanych z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2 odpowiedzialnego za epidemię COVID-19 w Polsce oraz na świecie oraz raportu bieżącego nr 5/2020 z dnia 7 kwietnia 2020 w sprawie działań podejmowanych w grupie Arctic Paper w zakresie minimalizacji wpływu epidemii, Zarząd informuje, iż sumaryczna pomoc od rządów państw siedzib lub władz lokalnych, jaką otrzymały spółki z Grupy wyniosła około 10,3 MPLN.

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

W dniu 31 lipca 2020 roku spółka zależna Emitenta Arctic Paper Kostrzyn SA otrzymała decyzję o przyznaniu pomocy publicznej z tytułu ponoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji w rozumieniu ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów

cieplarnianych na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych. Kwota przyznanej rekompensaty wynosi 5,3 MPLN i została wypłacona w trzecim kwartale br.

Nowe technologie w Arctic Paper Kostrzyn S.A. współfinansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju

Spółka zależna Arctic Paper Kostrzyn S.A. podpisała we wrześniu br. umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) o dofinansowanie projektu pn. ” Opracowanie i wdrożenie technologii produkcji wysokobarielowego biodegradowalnego papieru opakowaniowego” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 („Projekt”).

Całkowita wartość Projektu netto wynosi 20.224.638,37 zł, przy czym maksymalna wartość dofinansowania to 8.343.568,42 zł. Pozostałe nakłady związane z realizacją Projektu Spółka zależna pokryje ze środków własnych.

Celem Projektu jest opracowanie i wdrożenie technologii produkcji nowego produktu, jakim będzie wysokobarielowy biodegradowalny papier opakowaniowy. Innowacja produktowa wprowadzi do segmentu papierów opakowaniowych produkty charakteryzujące się wysokimi właściwościami barierowymi oraz nadających się do biodegradacji w połączeniu z zachowaniem własności wysokiej jakości zadruku, co pozwoli na rozszerzenie gamy oferowanych produktów o papiery opakowaniowe o specjalnych właściwościach oraz poprawę osiąganych marży.

Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu rozpoczyna się w dniu 1 września 2020 roku i kończy się w dniu 31 maja 2023 roku. Spółka zależna zobowiązała się zapewnić trwałość efektów Projektu finansowanego z udziałem środków pochodzących z funduszy strukturalnych przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji Projektu (okres trwałości Projektu). Spółka zależna jest zobowiązana do osiągnięcia założonych celów i wskaźników Projektu, określonych we wniosku o dofinansowanie, a także do realizacji pełnego zakresu rzeczowego Projektu oraz wdrożenia wyników badań przemysłowych i prac rozwojowych w okresie 3 lat od zakończenia realizacji Projektu, zgodnie z wnioskiem o dofinansowanie. Warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych warunków w tego typu umowach.

Przedłużenie Kredytu Odnawialnego

W dniu 27 października 2020 roku oraz ponownie w dniu 12 stycznia oraz 11 lutego 2021 roku, Kredytodawcy (BNP Paribas Bank Polska S.A., Santander Bank Polska S.A.) przedłużyli Spółce dostępność Kredytu Odnawialnego. Dostępność kredytu została przedłużona do dnia 31 marca 2021 roku na dotychczas przyjętych warunkach.

Kredyt Odnawialny został udzielony Spółce na łączną wartość 19.800.000 EUR i 20.000.000 PLN i udostępniony przede wszystkim w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek.

Dostępność Kredytu Odnawialnego została przedłużona, ponieważ Spółka pracuje nad możliwościami uproszczenia obecnej struktury zadłużenia Grupy oraz dalszą optymalizacją warunków i obniżenia kosztów jego obsługi.

Rozpoczęcie negocjacji dotyczących zawarcia umowy ws. Finansowania

W dniu 5 lutego 2021 roku Zarząd Spółki przystąpił do negocjacji nowej umowy kredytów z wybranymi bankami, w celu pozyskania środków na:

- (i) refinansowanie istniejącego zadłużenia finansowego Spółki i jej spółek zależnych;
- (ii) finansowanie kosztów transakcyjnych (w tym kosztów, prowizji oraz opłat związanych z refinansowaniem istniejącego zadłużenia finansowego);
- (iii) finansowanie bieżącej działalności korporacyjnej grupy kapitałowej Spółki.

Na bazie otrzymanych od banków wstępnych propozycji finansowania Spółka przewiduje następujące główne warunki Nowego Finansowania:

1. całkowita kwota finansowania: równowartość 300,000,000 PLN (trzysta milionów złotych);
2. waluta: PLN oraz EUR;
3. kredyty: kredyt terminowy w łącznej kwocie 150,000,000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) podzielony na dwie równe transze w walutach PLN oraz EUR oraz kredyt rewolwingowy w łącznej kwocie stanowiącej równowartość w EUR 150,000,000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych);
4. okres finansowania: 5 lat dla kredytu terminowego oraz 3 lata dla kredytu rewolwingowego z możliwością jego przedłużenia o dodatkowe 2 lata (pod warunkiem spełnienia uzgodnionych warunków przedłużenia);

5. warunki spłaty kredytów: spłata kredytu terminowego w równych półrocznych ratach rozpoczynająca się począwszy od listopada 2021 roku oraz spłata kredytu rewolwingowego w ostatecznym terminie spłaty;

6. oprocentowanie: zmienne ustalane na bazie stawki bazowej WIBOR w przypadku finansowania w PLN oraz stawki bazowej EURIBOR w przypadku finansowania w EUR oraz zmiennej marży, której poziom będzie uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA; oraz

7. zabezpieczenia: pakiet zabezpieczeń będzie obejmował zabezpieczenia zwyczajowo ustanawiane w tego typu transakcjach takie jak: zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na akcjach spółek prawa szwedzkiego Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Spółkę oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy rejestrowe oraz zastawy finansowe na rachunkach bankowych Spółki oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, hipoteki na nieruchomościach Spółki oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, zastaw rejestrowy na aktywach Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz umowy przelewu na zabezpieczenie praw z tytułu majątkowych polis ubezpieczeniowych.

Wskazane powyżej parametry Nowego Finansowania są wstępne i w drodze negocjacji z bankami mogą ulec zmianie. Dodatkowo, Negocjacje z bankami dotyczące Nowego Finansowania mogą, ale nie muszą zakończyć się zawarciem nowej umowy kredytów. Spółka przekaze informacje o zakończeniu negocjacji i ich wyniku w drodze odrębnego raportu bieżącego.

Całkowity wcześniejszy wykup Obligacji wyemitowanych przez Arctic Paper S.A.

W dniu 8 lutego 2021 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu wszystkich Obligacji Serii A (oznaczonych kodem ISIN: PLARTPR00038), o których emisji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2016 z dnia 30 września 2016 roku.

Wcześniejszy wykup Obligacji, został przeprowadzony w dniu 1 marca 2021 roku. W Dniu Wcześniejszego Wykupu Spółka wykupiła 100.000 (słownie: sto tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 58.500.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów pięćset złotych). Kwota świadczenia na jedną Obligację wynosiła 585 PLN i została powiększona o należne odsetki oraz premię, obliczone zgodnie z postanowieniami warunków emisji Obligacji. Wykupione Obligacje zostały umorzone.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

W czwartym kwartale 2020 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do trzeciego kwartału 2020 roku o 2,2% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku o 2,8%.

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

Ceny papieru

Na koniec Q4 2020 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF były niższe o 6,1% a ceny dla papierów CWF spadły o 6,5% w porównaniu do analogicznych cen z końca 2019 roku.

W okresie od października do grudnia 2020 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) oraz powlekanych bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zanotowały spadki odpowiednio o: 0,6% dla papierów UWF oraz 1,1% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) były na koniec 2020 roku niższe o 7,3% w stosunku do cen tychże produktów z końca 2019 roku, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zmalały o 5,9%.

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 nie zawierają 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 czwartego kwartału 2020 roku ceny celulozy osiągnęły następujące poziomy: NBSK 879,4 USD/tonę oraz BHKP 680 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q4 2020 była o 3,5% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była 2,4% niższa. Średnia cena celulozy w Q4 2020 roku była w porównaniu do Q3 2020 roku odpowiednio: dla NBSK wyższa o 1,6%, dla BHKP pozostała bez zmian.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q4 2020 roku zmalał w porównaniu do Q3 2020 o 2,3%, a w porównaniu do Q4 2019 zmalał o 10,2%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w czwartym kwartale bieżącego roku wyniósł 51% i zmalał w stosunku do poziomu odnotowanego w Q4 2019 roku (57%).

W czterech kwartałach 2019 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 72%, NBSK 20% oraz pozostałe 8%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec czwartego kwartału 2020 roku wyniósł 4,6148 i był o 1,9% wyższy niż na koniec trzeciego kwartału 2020 roku i o 8,4% wyższy niż na koniec czwartego kwartału 2019 roku. Średni kurs w czwartym kwartale 2020 roku był o 1,5% wyższy

w porównaniu do poziomu z trzeciego kwartału 2020 roku i wyniósł 4,5072 wobec 4,4425. Średni kurs w Q4 2020 roku był w porównaniu do Q4 2019 roku o 5,1% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec grudnia 2020 roku ukształtował się na poziomie 10,0365 wobec 10,5372 na koniec Q3 2020 roku oraz 10,4554 na koniec czwartego kwartału 2019 roku, co oznaczało odpowiednio: deprecjację EUR wobec SEK o 4,8% i o 4%.

Średni kurs dla tej pary w czwartym kwartale był o 0,9% niższy niż w trzecim kwartale 2020 roku. Średni kurs w czwartym kwartale 2020 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku był o 3,5% niższy.

Zmiany te oznaczają umocnienie się SEK względem EUR w Q4 2020 roku, co niekorzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec czwartego kwartału 2020 roku zanotował spadek o 2,8% w porównaniu do tego z końca trzeciego kwartału 2020 roku i wyniósł 3,7584. Średni kurs w czwartym kwartale 2020 roku wyniósł 3,7804 w porównaniu do 3,8022 w trzecim kwartale 2020 roku. Oznacza to umocnienie się PLN wobec USD o 0,6%.

Kurs USD/SEK na koniec czwartego kwartału 2020 roku wyniósł 8,1740 i był o 9,2% niższy niż na koniec trzeciego kwartału 2020 roku. Średni kurs w Q4 2020 roku wyniósł 8,6165 i był o 10,4% niższy w porównaniu do średniego kursu w Q4 2019 roku.

Zmiany kursu USD/SEK korzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie zmiany średniomiesięcznego kursu USD/PLN również wpływały korzystnie na koszty realizowane w USD, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec grudnia bieżącego roku wyniósł 1,2279 w porównaniu do 1,1710 na koniec trzeciego kwartału 2020 roku oraz 1,1213 na koniec grudnia 2019 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to odpowiednio aprecjację EUR wobec USD o 4,9% w porównaniu do trzeciego kwartału 2020 roku oraz aprecjację tejże waluty o 9,5% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Średni kurs pary w Q4 2020 roku wyniósł 1,1927 w porównaniu do 1,1689 w trzecim kwartale 2020 roku (+2%).

Umocnienie się SEK względem EUR niekorzystnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umocnienie się PLN względem USD w Q4 2020 wpływało pozytywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. SEK umacniający się względem USD oddziałował pozytywnie na ww. koszty w papierniach szwedzkich

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. W ostatnich latach widoczny jest znaczący spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw). Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej może niekorzystnie wpłynąć na poziom zamówień napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.
Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególną wagę w przypadku papierni Grycksbo, która w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwa spadek wolumenu sprzedaży, cen, a także zmiany kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności 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 2020 roku wystąpił nowy czynnik ryzyka – pandemia koronawirusa COVID19. Czynnikiem ten wpłynął w znacznym stopniu na sytuację rynkową i popyt na papier w drugim kwartale 2020. Wprowadzone w wielu krajach europejskich – głównych rynkach sprzedaży Grupy – lockdowny spowodowały ograniczenia aktywności gospodarczej a więc spadek popytu. Grupa dostosowała organizację pracy do zredukowanego popytu wdrażając planowe przestoje. Priorytetem było ograniczenie ryzyka dla pracowników, dlatego wdrożono w poszczególnych jednostkach organizacyjnych nową organizację pracy a część pracowników przez wiele tygodni i miesięcy pracowała w systemie zdalnym. Podjęte działania przyniosły spodziewany efekt i nie zanotowano licznych zachorowań ani zamknięcia fabryk z tego powodu.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko walutowe

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

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie wraz z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów transakcji, są opisane w nocie 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy, 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 (Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Santander Bank S.A. i BNP Paribas SA z dnia 9 września 2016 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 płatności. Taka sytuacja może prowadzić do pogorszenia się sytuacji finansowej i utraty płynności finansowej poszczególnych jednostek operacyjnych, a w konsekwencji wpłynąć negatywnie na sytuację w całej Grupie.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje zobowiązania oraz że w przyszłości nie poniesie znaczących kosztów ani nie zaciągnie istotnych zobowiązań w związku z tymi wymogami ani też, że będzie w stanie uzyskać wszystkie pozwolenia, zgody lub inne zezwolenia konieczne dla umożliwienia jej prowadzenia działalności w zamierzony sposób. Podobnie, ponieważ produkcja papieru i celulozy wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami pochodzącymi z Papierni i Celulozowni lub zanieczyszczeniami substancjami

chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

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

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

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

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

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2020, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2021.

Informacje o dywidendzie

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 31 sierpnia 2020 roku nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

Zmiany w organach Arctic Paper S.A.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

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

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

Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

W roku 2020 nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku (dane w PLN).

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych w Arctic Paper S.A.	Program emerytalny	Inne	Razem
Zarząd				
Michał Jarczyński	696 000		315 702	1 011 702
Göran Eklund	816 035	333 760	253 700	1 403 495
Rada Nadzorcza				
Per Lundeen	300 000			300 000
Roger Mattsson	210 000			210 000
Thomas Onstad	150 794			150 794
Mariusz Grendowicz	181 906			181 906
Dorota Raben	155 223			155 223

Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego Członkowie Zarządu są upoważnieni do otrzymania rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie. Wysokość rekompensaty będzie odpowiadała wynagrodzeniu za okres od 6 do 24 miesięcy.

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 16/03/2021	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 31/12/2020	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 16/11/2020	Zmiana
Zarząd				
Michał Jarczyński	-	-	-	-
Göran Eklund	-	-	-	-
Rada Nadzorcza				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-	-
Dorota Raben	-	-	-	-

Zarządzanie zasobami finansowymi

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego Spółka posiadała wystarczające środki pieniężne i zdolność kredytową zapewniającą płynność finansową Grupy Arctic Paper S.A.

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2020 roku spółki należące do Grupy Arctic Paper w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywały standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2020 roku Grupa nie dokonywała inwestycji finansowych.

Informacje o instrumentach finansowych

Informacje w zakresie instrumentów finansowych na temat:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa, oraz
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń,
- przedsatwione są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 35 i 36

Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zastawach

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.271 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 762 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 402 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals Kraft AB wynikający z zawartych umów kredytowych z Nordea Bank na kwotę 80.000 tys. SEK (związanych z inwestycją w elektrownię wodną);
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- zabezpieczenie transakcji hedgingowych na rachunku bankowym Rottneros w banku SEB na kwotę 53.600 tys. SEK;

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

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

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

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

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

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w nocy objaśniającej nr 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W związku z poprawą wyników finansowych oraz pod warunkiem realizacji bieżących celów finansowych Spółka planuje realizację inwestycji zgodnie z planem finansowym. Głównym celem inwestycji jest rozwój nowych produktów, minimalizacja kosztów produkcji, w tym kosztów energii elektrycznej i poprawa efektywności procesu produkcyjnego. Plan inwestycyjny na rok 2021 Grupa zamierza finansować ze środków własnych oraz zewnętrznych źródeł finansowania.

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

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

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

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

Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Z wyjątkiem informacji podanych w niniejszym raporcie, nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2020 i 2019 roku Jednostka Dominująca nie dokonała nabycia akcji własnych.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 20 stycznia 2021 roku Spółka Arctic Paper S.A. zawarła umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. o badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok kończący się dnia 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2021 roku. Umowa została zawarta na okres wykonywania wyżej wymienionych usług.

Inne informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 38 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zatrudnienie

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 42 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych

Poza niniejszym sprawozdaniem Grupa publikuje odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych dla Grupy Kapitałowej Arctic Paper.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Z dniem 1 stycznia 2016 roku wszedł w życie nowy zbiór zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiący załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku.

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” dostępny jest pod adresem:
https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf

Na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd spółki ARCTIC PAPER S.A. opublikował w dniu 19 stycznia 2021 roku raport EBI dotyczący wyłączenia niektórych zasad zbioru Dobrych Praktyk od stosowania.

Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego

Arctic Paper S.A. dokładała wszelkich starań, by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW. W 2020 roku Arctic Paper S.A. nie stosowała następujących zasad:

Dobre praktyki – polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

Rekomendacja I.R.2

„Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informacje na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.”

Wyjaśnienie: Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

Zasada nr 1.Z.1.10

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji”

Wyjaśnienie: Spółka decyzją Zarządu nie publikuje prognoz.

Zasada nr I.Z.1.15:

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji”

Wyjaśnienie:

Spółka nie opracowała polityki różnorodności, jednakże Zarząd Emitenta dokłada starań, aby w Spółce zatrudniane były osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie kwalifikacje, doświadczenie zawodowe i wykształcenie odpowiadające potrzebom Spółki.

Zasada 1.Z.1.16

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia”.

Wyjaśnienie:

Spółka nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

Zasada I.Z.1.20

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub video”.

Wyjaśnienie:

Publikacja pełnego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, mogłaby naruszać interesy poszczególnych akcjonariuszy. Informacje dotyczące podejmowanych uchwał spółka przekazuje w formie raportów bieżących. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania spółka rozważy wprowadzenie go w życie.

Dobre praktyki – Systemy i funkcje wewnętrzne

Rekomendacja III.R.1.

„Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.”

Wyjaśnienie:

Rekomendacja nie jest stosowana z uwagi na wielkość Spółki. Obecnie Zarząd odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem.

Zasada III.Z.2

„Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.”

Wyjaśnienie:

W Spółce nie wyodrębniono komórek zajmujących się czynnościami zarządzania ryzykiem, audytem wewnętrznym i compliance. Spółka wskazuje jednak, że kierownicy poszczególnych pionów Spółki podlegają bezpośrednio pod zwierzchnictwo poszczególnych członków Zarządu. Podmioty zewnętrzne świadczące usługi doradcze, w tym doradztwa prawnego oraz wykonujące audyty mają stały i bezpośredni kontakt z Zarządem Spółki.

Zasada III.Z.3.

„W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.”

Wyjaśnienie:

W Spółce nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką. W ramach Rady Nadzorczej działa komitet audytu. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej spełnia wymogi niezależności opisane w treści Statutu spółki oraz w Regulaminie Rady Nadzorczej. Ponadto osoby wykonujące audyty i biegli rewidenci są osobami niezależnymi od spółki.

Zasada III.Z.4.

„Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej

funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.”

Wyjaśnienie:

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje komitet audytu. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Dobre praktyki – Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

Rekomendacja IV.R.2

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienie:

Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka, Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na przeprowadzenie tzw. elektronicznego walnego zgromadzenia. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie go w życie.

Zasada IV.Z.2.

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”

Wyjaśnienie:

Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka, Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na organizację tzw. elektronicznego walnego zgromadzenia. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie go w życie.

Dobre praktyki – Wynagrodzenia

Zasada VI.Z.2

Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menadżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Wyjaśnienie:

Wynagrodzenie Zmienne dla Członków Zarządu może zostać ustanowione w ramach programów motywacyjnych. Decyzję o objęciu Członka Zarządu programem motywacyjnym podejmuje Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

Zasada VI.Z.4.

Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad

- wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
 - wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń lub informację o ich braku,
 - ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Wyjaśnienie:

Rada Nadzorcza sporządza corocznie sprawozdanie o wynagrodzeniach przedstawiające kompleksowy przegląd wynagrodzeń, w tym wszystkich świadczeń, niezależnie od ich formy, otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub należnych poszczególnym Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w ostatnim roku obrotowym, zgodnie z Polityką Wynagrodzeń.

Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w jednostce i w Grupie oraz jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia 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. Za przygotowanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki kierowany przez Dyrektora Finansowego. Spółka przygotowuje sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe w oparciu o obowiązujące w Arctic Paper S.A. procedury sporządzania i publikacji raportów okresowych oraz skonsolidowanych raportów w Arctic Paper S.A. Dane finansowe stanowiące podstawę przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy pochodzą z miesięcznych pakietów raportowania oraz rozszerzonych pakietów kwartalnych przesyłanych do Emitenta przez spółki wchodzące w skład Grupy. Kierownictwo wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych oraz wyników osiągniętych w poprzednim roku sprawozdawczym.

W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd strategii, jak i perspektyw rozwoju. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki w trakcie roku porównuje osiągnięte wyniki finansowe z przyjętym budżetem.

Zarząd Spółki systematycznie ocenia, jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2020 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Akcyonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w tabeli poniżej – tabela przedstawia stan na dzień publikacji raportu rocznego.

według stanu na 16.03.2021

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
		[%]		[%]
Thomas Onstad	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,36%
<i>Nemus Holding AB</i>	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, w tym w szczególności akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym tym Rozdziału 4 m.in. ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Dodatkowe ograniczenia w zakresie nabywania i zbywania papierów wartościowych Emitenta w odniesieniu do osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych przewiduje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („MAR”),

Każda akcja Arctic Paper S.A. upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Arctic Paper S.A., takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. w razie, gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo zawarte w Statucie Spółki.

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:

https://www.arcticpaper.com/Global/IR%20Documents/Corporate%20Documents/Arctic_Paper_Statut_tekst_jednolity_aktualny_2019_PL.pdf

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie;
- Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne;
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- Głosowanie jest jawne, chyba, że któryś z Akcjonariuszy zażąda tajnego głosowania lub takiego głosowania wymagają postanowienia Kodeksu spółek handlowych;
- Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów;
- Zgodnie ze statutem Spółki następujące sprawy należą do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia:
 - › rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
 - › udzielanie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - › decyzje dotyczące podziału zysków lub pokrycia strat;
 - › zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - › zmiana Statutu Spółki;
 - › podwyższenie lub obniżenie kapitału Spółki;
 - › łączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki;
 - › rozwiązanie i likwidacja Spółki;
 - › emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
 - › nabycie i zbycie nieruchomości;
 - › zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - › wszystkie inne sprawy, dla których niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają kwalifikowanej większości głosów.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu Spółki.

Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów

Zarząd

Skład Zarządu

- Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu;
- Zarząd powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję;
- Kadencja członków Zarządu wynosi 3 (trzy) lata;
- W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorczą, na wniosek Prezesa, może powołać do trzech Wiceprezesów spośród członków Zarządu. Odwołanie z funkcji Wiceprezesa następuje na mocy uchwały Rady Nadzorczej;
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą;
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Podstawowe kompetencje Zarządu

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz;
- W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, lub dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem;
- Zarząd zobowiązany jest wykonywać swoje obowiązki z należytą starannością oraz przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki, przyjętych regulaminów oraz uchwał organów Spółki, a decyzje podejmować w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, mając na uwadze interes Spółki oraz jej akcjonariuszy;
- Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz regulaminów wewnętrznych, a także uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą;
- Zarząd Spółki nie jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji i wykupie akcji.
- Każdy członek Zarządu ponosi odpowiedzialność za szkody wyrządzone Spółce poprzez swoje działania lub zaniechania naruszające postanowienia przepisów prawa lub Statutu Spółki;
- Do zakresu działań Zarządu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej;
- Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię i główne cele działania Spółki;
- Zarząd zobowiązany jest do przestrzegania przepisów dotyczących informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz do spełnienia wszelkich wynikających z tych przepisów obowiązków.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zarząd podejmuje uchwały większością głosów oddanych. Uchwały są ważne, jeżeli co najmniej połowa członków Zarządu jest obecna na posiedzeniu. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:
<http://www.arcticpaper.com/Global/IR%20Documents/Cororate%20Documents/Regulamin%20Zarzadu%20AP%20SA.pdf>

Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

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

Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili;
- W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącemu wybiera Rada Nadzorcza spośród swych członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających;
- Od chwili podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał stanowiących podstawę do przeprowadzenia pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni;
- W przypadku, gdy powołany został członek niezależny Rady Nadzorczej, bez zgody co najmniej jednego członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
 - › świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmiot powiązany ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
 - › wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, innej niż umowy zawierane w toku normalnej działalności Spółki na zwyczajnych warunkach stosowanych przez Spółkę;
 - › wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności decyzji podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu;
- W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej przed końcem kadencji, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni do dokooptowania w miejsce takiego Członka nowego Członka Rady Nadzorczej w drodze uchwały podjętej bezwzględną większością głosów pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej, który został wybrany w procedurze kooptacji wygasa, jeżeli pierwsze Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbędzie się po dokooptowaniu takiego Członka, nie zatwierdzi kandydatury takiego Członka. W danej chwili tylko dwie osoby, które zostały wybrane na Członków Rady Nadzorczej w procedurze kooptacji i których kandydatury nie zostały zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, mogą pełnić funkcję Członków Rady Nadzorczej. Wygaśnięcie mandatu Członka Rady Nadzorczej wybranego w procedurze kooptacji w związku z niezatwierdzeniem jego kandydatury przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie powinno skutkować uznaniem, że jakakolwiek uchwała Rady Nadzorczej podjęta przy udziale takiego Członka jest nieważna lub nieskuteczna.
- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
 - › utrzymują kontakt z Zarządem Spółki;
 - › kierują pracami Rady;
 - › reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych członków Zarządu Spółki;
 - › nadają bieg inicjatywom i wnioskowi kierowanym pod obrady Rady;
 - › podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki;
 - › Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały;
 - › Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów;
 - › Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności;
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, wydaje zalecenia i opinie oraz wnioskuję do Walnego Zgromadzenia;
- Rada nadzorcza nie może wydać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki;
- Spory pomiędzy Radą Nadzorczą a Zarządem rozstrzyga Walne Zgromadzenie;

- W celu wykonania swych uprawnień, Rada Nadzorcza może dokonać przeglądu działalności Spółki w dowolnym zakresie, żądać przedstawienia wszelkiego rodzaju dokumentów, raportów i wyjaśnień od Zarządu oraz wydawać opinie w kwestiach dotyczących Spółki i przedkładać Zarządowi wnioski i inicjatywy;
- Oprócz innych spraw wskazanych w przepisach prawa lub Statucie Spółki, do kompetencji Rady należy między innymi:
 - › ocena sprawozdań finansowych Spółki;
 - › ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków oraz pokrycia strat;
 - › przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen;
 - › powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów, oraz ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu;
 - › wyznaczenie biegłego rewidenta dla Spółki;
 - › zawieszanie z ważnych powodów Członków Zarządu w pełnieniu ich funkcji;
 - › zatwierdzanie rocznych planów finansowych dla grupy kapitałowej, do której należy Spółka i jej spółki zależne;
 - › decydowanie o warunkach emisji obligacji przez Spółkę (innych niż obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa, o których mowa w art. 393 ust. 5 Kodeksu spółek handlowych) oraz o emisji innych dłużnych papierów wartościowych, wyrażanie zgody na zaciąganie zobowiązań finansowych lub podejmowanie czynności skutkujących zaciąganiem jakichkolwiek zobowiązań finansowych, takich jak pożyczki, kredyty, kredyty w rachunku bieżącym, zawieranie umów faktoringowych, forfaitingowych, umów leasingu lub innych, z których wynikają zobowiązania o wartości przekraczającej 10.000.000 zł;
 - › ustalanie zasad oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe kierownicze stanowiska w Spółce, a także zatwierdzanie jakichkolwiek programów motywacyjnych, w tym programów motywacyjnych dla członków Zarządu, osób zajmujących kluczowe kierownicze stanowiska w Spółce lub jakichkolwiek osób współpracujących lub powiązanych ze Spółką, w tym programów motywacyjnych dla pracowników Spółki;
- Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, zapewniając jej udostępnienie wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem;
- Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały zapadłej w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zawiadomieni listem poleconym, telefaksem lub wiadomością wysłaną za pomocą poczty elektronicznej, wysłanymi z przynajmniej 15 dniowym wyprzedzeniem, a na posiedzeniu obecnych jest większość członków Rady. Uchwały mogą być powzięte bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrazili zgodę na głosowanie w danej sprawie lub na treść uchwały, która ma być przyjęta.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, w przypadku równości głosów rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

http://www.arcticpaper.com/Global/IR%20Documents/Dokumenty%20korporacyjne/1_11_2016_appendix%20PL_AP%20SA%20-%20Regulamin%20Rady%20Nadzorczej_fin.pdf

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

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

- Dorota Raben – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 maja 2019 roku (członek niezależny).

W 2020 roku Rada Nadzorcza odbyła posiedzenia w dniach: 20 lutego, 2 kwietnia, 16 kwietnia, 30 kwietnia, 14 maja, 28 maja, 17 czerwca, 18 sierpnia, 10 listopada, 17 grudnia 2020.

Komitet audytu

Skład i organizacja komitetu audytu

- Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów;
- Członkowie Komitetu Audytu są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Audytu, wybierany większością głosów spośród jego członków musi być członkiem niezależnym;
- Komitet Audytu działa w oparciu o Ustawę o biegłych rewidentach, Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu;
- Komitet Audytu spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Audytu realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań;
- Przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza uważa, że wymóg kwalifikacji w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej uznaje się za spełniony jeśli członek Komitetu Audytu posiada istotne doświadczenie w zarządzaniu finansami spółek handlowych, audycie wewnętrznym lub badaniu sprawozdań finansowych, a ponadto:
 - › posiada tytuł biegłego rewidenta lub analogiczny uznany certyfikat międzynarodowy, lub
 - › posiada tytuł naukowy z dziedziny rachunkowości lub rewizji finansowej, lub
 - › legitymuje się wieloletnim doświadczeniem na stanowisku dyrektora finansowego w spółkach publicznych lub w pracy w komitecie audytu takich spółek;
- Członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent. Warunek ten uznaje się za spełniony, gdy przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży. Rada Nadzorcza uważa, że wymóg kwalifikacji z zakresu branży uznaje się za spełniony jeśli członek Komitetu Audytu posiada informacje na temat cech danego sektora, która pozwala mu na uzyskanie pełniejszego obrazu jego złożoności lub posiada wiedzę na temat części łańcucha działań, które prowadzi Spółka.

Kompetencje komitetu audytu

- Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami;
- Zadaniemi Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, zapewnienia skuteczności systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej są w szczególności:
 - › kontrola prawidłowości dostarczanych przez Spółkę informacji finansowych, w tym przede wszystkim trafności i spójności zasad rachunkowych stosowanych w Spółce i jej Grupie Kapitałowej, a także kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych;
 - › ocena przynajmniej raz w roku systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania w Spółce i jej Grupie Kapitałowej dla zapewnienia właściwego rozpoznawania i zarządzania Spółką;
 - › zapewnienie skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej, zwłaszcza poprzez wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie:
 - › strategicznych i operacyjnych planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów;
 - › polityki, strategii i procedur audytu wewnętrznego, opracowanych zgodnie z przyjętymi standardami audytu wewnętrznego;
 - › przeprowadzenia kontroli określonej sfery działalności Spółki;

- Do zadań Komitetu Audytu wynikających z monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należą w szczególności:
 - › wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
 - › kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań ze Spółką;
 - › weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
 - › badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
- Komitet Audytu może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;
- Komitet Audytu jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się nie rzadziej niż dwa razy w roku.

W 2020 roku Komitet Audytu odbył 2 posiedzenia w dniach: 19 marca oraz 22 października.

Od dnia 19 lipca 2019 roku w skład Komitetu Audytu wchodzi następujące osoby:

- Mariusz Grendowicz – członek spełniający kryteria niezależności. Pan Mariusz Grendowicz zasiadając w Radzie Nadzorczej Spółki od ponad pięciu lat, w tym również w Komitecie Audytu, posiada doświadczenie, a także kwalifikacje z zakresu branży, w której działa Spółka
- Roger Mattsson - , ze względu na swoje wieloletnie doświadczenie w pracy na stanowisku kontrolera finansowego Grupy Arctic Paper oraz ponad trzyletni udział w Komitecie Audytu Pan Roger Mattsson spełnia warunek dotyczący posiadania przez członka Komitetu Audytu wiedzy i umiejętności w przedmiocie działalności Spółki. Ponadto posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych;
- Dorota Raben - członek spełniający kryteria niezależności.

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu.

Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania

- Zgodnie z regulacjami obowiązującymi Spółkę, wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonuje Rada Nadzorcza Spółki w formie uchwały, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu;
- Wybór jest dokonywany z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności firmy audytorskiej oraz analizy prac realizowanych przez nią w Spółce, a wykraczających poza zakres badania sprawozdania finansowego celem uniknięcia konfliktu interesów (zachowanie bezstronności i niezależności);
- Zapytanie ofertowe dla wyboru firmy audytorskiej do ustawowego badania sprawozdań finansowych Spółki sporządzane jest przez Komitet Audytu przy współpracy z Dyrektorem Finansowym Spółki;
- Po dokonaniu analizy złożonych ofert Komitet Audytu przygotowuje sprawozdanie zawierające wnioski z procedury wyboru, które jest zatwierdzane przez Komitetu Audytu oraz przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą wyboru firmy audytorskiej w terminie umożliwiającym zgodne z przepisami podjęcie uchwały w przedmiocie wyboru biegłego rewidenta;
- Wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza na podstawie przedstawionych ofert oraz po zapoznaniu się z opinią i rekomendacją Komitetu Audytu;
- Jeżeli decyzja Rady Nadzorczej odbiega od rekomendacji Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uzasadnia przyczyny niezastosowania się do rekomendacji Komitetu Audytu oraz przekazuje takie uzasadnienie do wiadomości organu zatwierdzającego sprawozdanie finansowe.
- Z wybraną firmą audytorską Zarząd Spółki zawiera umowę o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki.
- Pierwsza umowa zawierana jest na okres nie krótszy niż 2 lata, z możliwością jej przedłużenia na kolejny dwu- lub trzyletni okres. Czas trwania współpracy liczy się od pierwszego roku obrotowego objętego umową o badanie, w którym to roku podmiot uprawniony do badania został wybrany po raz pierwszy do przeprowadzenia następujących nieprzerwanie po sobie badań ustawowych sprawozdań finansowych Spółki.
- Po upływie maksymalnego okresu współpracy podmiot uprawniony do badania, ani, w stosownych przypadkach, żaden z członków jego sieci, nie może podjąć badania ustawowego sprawozdań finansowych Spółki w okresie kolejnych 4 lat.

- Kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego w Spółce w okresie dłuższym niż 5 lat. Może on ponownie przeprowadzać badanie ustawowe po upływie 3 lat.
- Maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat.

Główne założenia polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem ustawowych:

- Za politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem odpowiedzialny jest Komitet Audytu Arctic Paper S.A.
- Komitet Audytu Arctic Paper S.A. kontroluje i monitoruje niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Arctic Paper S.A. świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie ustawowych sprawozdań Arctic Paper S.A.
- Komitet Audytu Arctic Paper S.A. na wniosek odpowiedniego organu lub osoby, wyraża zgodę na świadczenie przez biegłego dozwolonych usług niebędących badaniem w Arctic Paper S.A.
- Usługami zabronionymi nie są:
 - › przeprowadzanie procedur należytej staranności (due dilligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej,
 - › wydawanie listów poświadczających
 - › usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki;
 - › badanie historycznych informacji finansowych do prospektu, o którym mowa w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam;
 - › weryfikacja pakietów konsolidacyjnych;
 - › potwierdzanie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez daną firmę audytorską sprawozdań finansowych;
 - › usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu;
 - › usługi polegające na ocenie zgodności informacji ujawnianych przez instytucje finansowe i firmy inwestycyjne z wymogami w zakresie ujawniania informacji dotyczących adekwatności kapitałowej oraz zmiennych składników wynagrodzeń;
 - › poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla organów nadzoru, rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego spółki lub właścicieli, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.
- Świadczenie powyższych usług możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową badanej jednostki, po przeprowadzeniu przez komitet audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o których mowa w art. 69-73 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Dnia 23 października 2019 roku Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A. w drodze uchwały wybrała spółkę KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jako audytora Spółki do zbadania sprawozdania za lata 2020 - 2022.

Wybór firmy audytorskiej przez Radę Nadzorczą nastąpił w oparciu o rekomendację Komitetu Audytu. Rekomendacja Komitetu Audytu została wydana w następstwie przeprowadzonej procedury wyboru zgodnie z „Polityką i procedurą wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania ustawowego i dobrowolnego skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych spółki Arctic Paper S.A. z siedzibą w Poznaniu”.

Firma audytorska KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz członkowie sieci firmy audytorskiej w okresie objętym badaniem, nie świadczyły na rzecz emitenta dozwolonych usług niebędących badaniem ustawowym. Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie, spełniają warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznych skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań

finansowych Grupy Arctic Paper oraz Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej. Rekomendacja Komitetu Audytu była wolna od wpływu osób trzecich i została przygotowana w oparciu o zapisy „Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania ustawowego i dobrowolnego skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych spółki Arctic Paper S.A.”.

Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

- Komitet Wynagrodzeń składa się, z co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej;
- Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż do zakończenia kadencji Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń jest wybierany większością głosów spośród jego członków;
- Komitet Wynagrodzeń działa w oparciu o Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Wynagrodzeń;
- Komitet Wynagrodzeń spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Wynagrodzeń realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii, rekomendacji i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

- Podstawowym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach polityki wynagrodzeń, polityki premiowej i innych spraw związanych z wynagradzaniem pracowników oraz członków organów Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej;
 - Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń wynikającym z nadzorowania polityki wynagrodzeń Spółki oraz zapewnienia skuteczności funkcjonowania polityki wynagrodzeń Spółki jest udzielania Radzie Nadzorczej rekomendacji w szczególności w zakresie:
 - › zatwierdzania i zmiany zasad wynagradzania członków organów Spółki;
 - › wysokości całkowitej kwoty wynagrodzeń członków Zarządu Spółki;
 - › sporów prawnych pomiędzy Spółką, a Członkami Zarządu w zakresie zadań Komitetu;
 - › propozycji wynagrodzeń oraz przyznawania dodatkowych świadczeń poszczególnym członkom organów Spółki, w tym w szczególności, w ramach programów opcji menedżerskich (zamiennych na akcje Spółki);
 - › strategii polityki wynagrodzeń i premiowania oraz polityki kadrowej Spółki;
 - Komitet Wynagrodzeń może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;
 - Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.
- 31 sierpnia 2020 roku Walne Zgromadzenie Spółki mając na uwadze art. 90d ust.1 w związku z art. 90c ust. 2 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 623 z późn. zm.) przyjęło „Politykę wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej Arctic Paper S.A.”. Na mocy ww. ustawy spółki publiczne, w tym Spółka, zostały zobowiązane do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w drodze uchwały, Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej, która stanowi zasady kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, a także do publikacji sprawozdania o wynagrodzeniach. Spółka wypłaca wynagrodzenie Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wyłącznie zgodnie z przyjętą Polityką. Przygotowana przez Spółkę Polityka została zredagowana zgodnie z zasadami zawartymi w powołanej wyżej ustawie i odnosi się do wymaganych elementów związanych z wynagrodzeniem i innymi warunkami zatrudnienia dla Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej. Polityka została zaopiniowana przez Komitet Wynagrodzeń działający przy Radzie Nadzorczej, a także przez Radę Nadzorczą.

Posiedzenie Komitetu Wynagrodzeń odbyło się 15 stycznia, 23 stycznia, 19 lutego oraz 13 marca 2020 roku.

Od dnia 9 lutego 2017 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi następujące osoby:

- Per Lundeen
- Thomas Onstad
- Roger Mattsson

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

Komitet ryzyka

Skład i organizacja komitetu ryzyka

- Komitet Ryzyka składa się z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków. Co najmniej jeden członek Komitetu Ryzyka jest członkiem niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w dziedzinie finansów;
- Członkowie Komitetu Ryzyka są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Ryzyka jest wybierany większością głosów spośród jego członków;
- Komitet Ryzyka działa w oparciu o powszechnie uznane modele zarządzania ryzykiem korporacyjnym (np. COSO-ERM);
- Komitet Ryzyka spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Ryzyka realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał, wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań;

Kompetencje komitetu ryzyka

- Podstawowym zadaniem Komitetu Ryzyka jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego identyfikacji, oceny i kontroli potencjalnych ryzyk, czyli szans i zagrożeń realizacji celów strategicznych Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka finansowego, związanego zarówno z czynnikami zewnętrznymi (np. zmiennością kursów walut, stop procentowych, ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie) jak również wewnętrznymi (np. przepływy pieniężne, zachowanie płynności, odchylenia od budżetów i prognoz finansowych);
- Zadaniemi Komitetu Ryzyka wynikającymi z nadzorowania procesu zarządzania ryzykiem są w szczególności:
 - › Nadzór nad prawidłową identyfikacją, analizą i uszeregowaniem według ważności rodzajów ryzyka wynikających ze strategii działania i prowadzonego rodzaju działalności;
 - › Określenie prawidłowości określenia poziomu akceptowalnego ryzyka dla Spółki;
 - › Sprawdzanie czy działania służące redukcji ryzyka są zaplanowane i wprowadzone tak by znalazło się ono na poziomie akceptowalnym dla Spółki;
 - › Monitoring weryfikujący okresowo prawidłowość oceny ryzyka przez Zarząd i skuteczność narzędzi kontroli;
 - › Nadzór nad właściwym informowaniem interesariuszy o ryzyku, strategiach ryzyka i narzędziach kontroli.
- Komitet Ryzyka może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;

Od dnia 22 września 2016 roku w skład Komitetu Ryzyka wchodzi następujące osoby:

- Per Lundeen
- Mariusz Grendowicz
- Roger Mattsson

Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.

Arctic Paper S.A. jest spółką prawa polskiego, której akcje są dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a także na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie. Spółka jest pierwotnie notowana na giełdzie warszawskiej oraz równolegle na giełdzie sztokholmskiej. Spółki niezarejestrowane w Szwecji, których akcje zostały dopuszczone do obrotu na NASDAQ w Sztokholmie powinny stosować:

- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym posiadają siedzibę, lub
- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym są pierwotnie notowane, lub
- szwedzki kodeks ładu korporacyjnego (dalej „Kodeks szwedzki”).

Arctic Paper S.A. stosuje zasady opisane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” (dalej „Dobre praktyki”), które mogą być stosowane przez spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a nie Kodeks szwedzki. W konsekwencji, postępowanie spółki Arctic Paper S.A. różni się od tego, które jest określone w Kodeksie szwedzkim w następujących istotnych aspektach.

Zgromadzenie akcjonariuszy

Główne dokumenty związane ze Zgromadzeniami Akcjonariuszy, takie jak powiadomienia, protokoły i przyjęte uchwały są przygotowywane w języku polskim i angielskim, ale nie w języku szwedzkim.

Powoływanie organów spółki

Polski model ładu korporacyjnego przewiduje dualistyczny system organów spółki, na który składa się Zarząd, organ wykonawczy, który jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która z kolei nadzoruje działalność spółki i jest powoływana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Audytorzy są wybierani przez Radę Nadzorczą.

Ani Dobre praktyki, ani żadne inne polskie przepisy nie wymagają by w spółce była powoływana komisja dokonująca wyboru kandydatów, w związku z czym komisja taka nie występuje wśród organów spółki. Każdy akcjonariusz jest uprawniony do zgłaszania kandydatów do Rady Nadzorczej. Odpowiednie informacje na temat zgłoszonych kandydatów do Rady Nadzorczej są publikowane na stronie internetowej spółki z odpowiednim wyprzedzeniem, takim by wszyscy akcjonariusze mogli podjąć przemyślaną decyzję w głosowaniu nad uchwałą powołującą nowego członka Rady Nadzorczej.

Zadania organów spółki

Zgodnie z zasadami dualistycznego systemu organów spółki, zadania zwykle wykonywane przez zarząd spółki prawa szwedzkiego, są wykonywane przez Zarząd lub Radę Nadzorczą spółki prawa polskiego.

Zgodnie z przepisami polskimi, członkowie Zarządu, w tym Dyrektor Generalny, będący prezesem Zarządu, nie mogą prowadzić działalności konkurencyjnej poza spółką. Prowadzenie innych rodzajów działalności poza spółką nie jest regulowane zarówno w Dobrych praktykach jak i przez inne polskie przepisy, ale pewne ograniczenia zawarte są zwykle w indywidualnych umowach o pracę.

Wielkość i skład organów spółki

Skład Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, takie jak są przyjęte w Kodeksie szwedzkim. Jednakże Zarząd – będący organem wykonawczym - składa się z osób pełniących funkcje wykonawcze w Arctic Paper S.A, tak więc jego członkowie nie mogą być uważani za niezależnych od Spółki. Kadencja członków Zarządu, tak samo jak członków Rady Nadzorczej, wynosi trzy lata.

Przewodniczący organów spółki

Rada Nadzorcza, a nie Zgromadzenie Akcjonariuszy, wybiera spośród swoich członków przewodniczącego i jego zastępcę.

Postępowanie organów spółki

Regulamin Zarządu jest uchwalany przez Radę Nadzorczą, z kolei regulamin Rady Nadzorczej zostaje uchwalony przez Radę Nadzorczą. Regulaminy nie są corocznie weryfikowane, ich weryfikacja i zmiana następuje w razie potrzeby. Te same zasady dotyczą regulaminów komitetów działających w ramach Rady Nadzorczej, które są uchwalane przez Radę Nadzorczą. Działania Dyrektora Generalnego nie są osobno uregulowane, ponieważ jest on jednocześnie Prezesem Zarządu,

Wynagradzanie osób zasiadających w organach spółki i kadry zarządczej

Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza oraz działający w jej ramach Komitet Wynagrodzeń. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Zgromadzenia Akcjonariuszy. Programy motywacyjne są ustanawiane przez Radę Nadzorczą. Członkowie Rady Nadzorczej są upoważnieni do uczestniczenia w takich programach wyznaczonych dla kadry zarządczej. Nie ma ograniczeń w zakresie wysokości wynagrodzenia podczas trwania okresu wypowiedzenia ani w wysokości odprawy.

Informacje na temat ładu korporacyjnego

Polskie zasady ładu korporacyjnego nie wymagają tej samej szczegółowości odnośnie publikowanych informacji, jaka jest wymagana przez Kodeks szwedzki. Jednakże informacje na temat członków organów spółki, statutu spółki, wewnętrznych regulaminów i podsumowania istotnych różnic pomiędzy szwedzkim a polskim ujęciem ładu korporacyjnego i praw akcjonariuszy są publikowane na stronie internetowej Spółki.

Informacja Zarządu Arctic Paper S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Arctic Paper S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Arctic Paper oraz rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 roku zgodnie z przepisami oraz na podstawie oświadczenia otrzymanego od KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Zarząd Spółki informuje, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie, spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Arctic Paper oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 roku zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Ponadto Zarząd Spółki informuje, że są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji. Grupa Arctic Paper posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na jej rzecz przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci, dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Podpisy Członków Zarządu

	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	16 marca 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	16 marca 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku 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 2020 rok;
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper w 2020 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy Członków Zarządu

	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	16 marca 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	16 marca 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku wraz ze
sprawozdaniem z badania biegłego rewidenta

Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy	10.1	2 847 450	3 117 118
Przychody ze sprzedaży		2 847 450	3 117 118
Koszt własny sprzedaży	11.5	(2 305 659)	(2 531 612)
Zysk (strata) ze sprzedaży		541 791	585 506
Koszty sprzedaży	11.5	(336 524)	(336 862)
Koszty ogólnego zarządu	11.5	(76 348)	(88 527)
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	65 280	78 111
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	(35 957)	(46 806)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		158 242	191 422
Przychody finansowe	11.3	710	1 149
Koszty finansowe	11.4	(36 633)	(34 640)
Zysk (strata) brutto		122 318	157 931
Podatek dochodowy	13	(18 733)	(33 250)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		103 586	124 681
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		111 070	82 709
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		(7 485)	41 971
		103 586	124 681
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	1,60	1,19
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	1,60	1,19

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego		103 586	124 681
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty):			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	27.2	77 882	(19 412)
Wycena instrumentów finansowych	12	(23 149)	(55 809)
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	13.1	5 185	12 309
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty):			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	11.7	(969)	(13 319)
Podatek odroczone od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	13.1	(29)	2 428
Pozostałe całkowite dochody		58 920	(73 803)
Całkowite dochody		162 505	50 877
Przypadające:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		143 068	30 266
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		19 437	20 611

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	1 085 121	979 851
Nieruchomości inwestycyjne	18	3 086	4 128
Aktywa niematerialne	19	43 251	38 471
Wartość firmy	19	9 656	
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		1 678	1 412
Inne aktywa finansowe	21.1	23 996	30 658
Inne aktywa niefinansowe	21.2	2 598	2 039
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	25 117	24 346
		1 194 503	1 080 905
Aktywa obrotowe			
Zapasy	24	365 491	353 774
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	297 543	302 121
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		5 209	5 324
Inne aktywa niefinansowe	21.2	6 149	8 909
Inne aktywa finansowe	21.1	12 188	18 835
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	255 563	265 885
		942 142	954 848
SUMA AKTYWÓW		2 136 646	2 035 753

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	27.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	27.3	407 976	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe	27.4	160 376	139 035
Różnice kursowe z przeliczenia	27.2	15 827	(28 863)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	27.5	96 510	19 473
		749 977	606 909
Udziały niekontrolujące	27.6	283 056	263 619
		-	-
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM		1 033 033	870 528
			-
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, obligacje i pożyczki	28	211 094	233 745
Rezerwy	29	137 373	124 942
Pozostałe zobowiązania finansowe	28	30 050	29 523
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	71 448	70 823
Rozliczenia międzyokresowe	30.2	14 631	18 094
		464 596	477 127
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, obligacje i pożyczki	28	136 278	149 983
Rezerwy	29	756	5 008
Pozostałe zobowiązania finansowe	28	12 148	11 608
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30.1	379 445	435 366
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		11 037	4 284
Rozliczenia międzyokresowe	30.2	99 353	81 849
		639 016	688 098
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 103 612	1 165 225
SUMA PASYWÓW		2 136 646	2 035 753

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		122 318	157 931
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	11.6	113 126	86 609
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 608	748
Odsetki i dywidendy, netto		19 127	22 682
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		277	(14 196)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		39 918	46 633
Zmiana stanu zapasów		23 291	114 714
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(85 383)	(74 184)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(2 878)	(8 460)
Zmiana stanu rezerw		(6 618)	13 278
Podatek dochodowy zapłacony		(11 514)	(10 271)
Certyfikaty kogeneracji		(1 832)	7 274
Pozostałe		22	(470)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		211 464	342 290
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		1 349	15 809
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(136 499)	(137 643)
Nabycie jednostki zależnej	20	(6 089)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(141 239)	(121 834)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		0	(92 605)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(10 514)	(8 964)
Zmiany wynikające z innych zobowiązań finansowych		422	404
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i obligacji		15 266	61 116
Splata pożyczek i kredytów		(87 519)	(49 067)
Odsetki zapłacone		(18 605)	(22 281)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	27.6	-	(41 542)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(100 950)	(152 939)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(30 725)	67 517
Różnice kursowe netto		20 403	(3 722)
Środki pieniężne na początek okresu	26	265 885	202 090

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku		69 288	407 976	(28 863)	139 035	19 473	-	606 909	263 619	870 528
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		-	-	-	-	111 070	-	111 070	(7 485)	103 586
Inne całkowite dochody za rok		-	-	44 690	(11 694)	(998)	-	31 998	26 922	58 920
Całkowite dochody za rok		-	-	44 690	(11 694)	110 072	-	143 068	19 437	162 505
Podział wyniku finansowego	27.5	-	-	-	33 035	(33 035)	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2020 roku		69 288	407 976	15 827	160 376	96 510	-	749 977	283 056	1 033 033

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku		69 288	407 976	(12 338)	151 110	(27 745)	(11 649)	576 643	284 550	861 193
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		-	-	-	-	82 709	-	82 709	41 971	124 681
Inne całkowite dochody za rok		-	-	(9 954)	(31 599)	(10 891)	-	(52 443)	(21 360)	(73 803)
Całkowite dochody za rok		-	-	(9 954)	(31 599)	71 819	-	30 266	20 611	50 877
Podział wyniku	27.5	-	-	-	19 523	(19 523)	-	-	-	-
Działalność zaniechana		-	-	(6 572)	-	(5 077)	11 649	-	-	-
Wyplata dywidendy akcjonariuszom niekontrolującym	27.6 30.6	-	-	-	-	-	-	-	(41 542)	(41 542)
Na dzień 31 grudnia 2019 roku		69 288	407 976	(28 863)	139 035	19 473	-	606 909	263 619	870 528

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficznego papieru wysokogatunkowego. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji. Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa posiadała 14 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2020 roku wyniosły 2.847 milionów PLN.

Arctic Paper Spółka Akcyjna jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB (później Trebruk AB), spółki pośrednio dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy) a w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W grudniu 2012 roku Grupa nabyła pakiet kontrolny akcji Rottneros AB, notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie i posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze (Polska), 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 też oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

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.

1.2. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	według stanu na 31.12.2020				według stanu na 31.12.2019			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Thomas Onstad	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%
- pośrednio poprzez Nemus Holding AB	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%
inny podmiot	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%
- bezpośrednio	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%
Pozostali	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%
Razem	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 grudnia 2020 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600 000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 grudnia 2020 roku (31 grudnia 2019 roku: 68,13%) i nie zmienił się do dnia niniejszego raportu.

Właścicielem najwyższego szczebla dla Grupy jest Pan Thomas Onstad.

2. Skład Grupy

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

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			16 marca 2021	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Spółka nieprowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 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 Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			16 marca 2021	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	51,27%	51,27%	nd
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldīga	Biuro zakupów	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 31 grudnia 2020 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

Od dnia 31 grudnia 2020 roku do dnia publikacji niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 marca 2021 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych ma profesjonalny osąd kierownictwa.

Identyfikacja kontroli nad nabywanymi jednostkami i wspólne przedsięwzięcia

W przypadku nabywania udziałów w innych jednostkach Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie oceny, czy sprawuje ona nad nimi kontrolę lub współkontrolę oraz w zakresie metody ujęcia tej transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 10, MSSF 3 i MSSF 11. W szczególności dotyczy to momentu objęcia kontroli z uwzględnieniem analizy kontroli de facto. Więcej informacji na ten temat ujęto w nocie 9.7.1. i 20.

Zobowiązania z tytułu leasingu – Grupa jako leasingobiorca

Grupa posiada umowy leasingu, które ujmuję zgodnie z MSSF 16. MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuję składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu m. in. czy dana umowa spełnia warunki leasingu oraz w zakresie określenia okresu leasingu w sytuacji występowania opcji przedłużenia okresu umowy oraz dokonuje szacunku przy określeniu stopy leasingu na podstawie wymogów zawartych w MSSF 16. Więcej informacji na ten temat ujęto w nocie 17.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w Arctic Paper Grycksbo

Z uwagi na pandemię Covid-19 i słabsze niż oczekiwane wyniki finansowe Arctic Paper Grycksbo w ubiegłych latach po corocznej ocenie przesłanek dotyczących wystąpienia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych, Zarząd stwierdził potrzebę przeprowadzenia testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych dla Papierni.

W związku z przeprowadzaniem testem Spółka dokonuje wielu szacunków, z których największy wpływ na wartość użytkową aktywów mają prognozowany wolumen sprzedaży, ceny sprzedaży, ceny zakupu surowców, ceny energii, stopa dyskontowa. Część założeń przyjętych do określenia wartości użytkowej aktywów opiera się na nieobserwowalnych danych wejściowych, w związku z czym obarczona jest niepewnością szacunku.

Przeprowadzony test na dzień 31 grudnia 2020 roku i na dzień 31 grudnia 2019 roku nie skutkował zmianą odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Utrata wartości dla wartości firmy

Na dzień 31 grudnia 2020 roku zgodnie z wymogami MSSF UE Rottneros przeprowadził test na utratę wartości dla wartości firmy powstałej w związku z nabyciem jednostki zależnej w styczniu 2020 roku. Test nie wykazał potrzeby dokonania odpisu z tytułu utraty wartości tego aktywa. Wyniki testu na dzień 31 grudnia 2020 roku zostały opisane w nocie 22.1.

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Koszt programu świadczeń emerytalnych po okresie zatrudnienia jest ustalany przy zastosowaniu technik aktuarialnych. Dokonane szacunki zostały przedstawione w nocie nr 26. Dokonanie aktuarialnej wyceny wymaga przyjęcia pewnych założeń, co do stóp dyskontowych, prognozowanych podwyżek wynagrodzenia, wskaźnika umieralności oraz prognozowanego wzrostu świadczeń emerytalnych. Z uwagi na długoterminowy charakter takich programów szacunki te są obciążone pewną dozą niepewności. Więcej informacje na ten temat ujęto w nocie 23.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostaną osiągnięte zyski podatkowe pozwalające na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Obliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały przedstawione w nocie nr 13.3.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Wartość godziwa instrumentów finansowych została przedstawiona w nocie nr 36.1.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Zakres przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych został przedstawiony w nocie 9.5 a dla aktywów niematerialnych w nocie 9.7.

Niepewność związana z rozliczeniem podatkowym

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

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

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Odpisy aktualizujące zapasy i należności

Grupa szacuje odpis z tytułu utraty wartości należności w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Wartość odpisu na należności stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową należności a jej szacowaną prawdopodobną wartością uzyskaną z jej zapłaty.

Odpis na zapasy występuje w przypadku gdy wartość bilansowa danego asortymentu jest niższa niż jego cena sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest oszacowywana jako możliwa do uzyskania cena sprzedaży danego asortymentu pomniejszona o koszty sprzedaży.

Wiecej informacji na temat odpisów na zapasy jest ujęte w nocie 24. a dla odpisów na należności w nocie 25.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych i pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Do instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza kontrakty walutowe typu forward, kontrakt na zakup energii elektrycznej, kontrakt na sprzedaż celulozy, opcję typu floor oraz kontrakty typu SWAP odsetkowy (Nota 36).

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

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

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”). Na dzień bilansowy, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

Niektóre jednostki zależne Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie z innymi lokalnymi standardami rachunkowości właściwymi dla jednostek zagranicznych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do uzyskania wartości zgodnych z MSSF UE.

6.2. Covid-19

Pandemia koronawirusa COVID 19 miała olbrzymi wpływ na funkcjonowanie światowej gospodarki w 2020, a także na działalności grupy Arctic Paper. W dniu 11 marca 2020 r. Światowa Organizacja Zdrowia uznała epidemię koronawirusa za pandemię. W celu ograniczenia istotnego zagrożenia, jakie niesie dla zdrowia publicznego COVID-19, władze poszczególnych krajów członkowskich Unii Europejskiej i na świecie podjęły działania w celu powstrzymanie epidemii, w tym wprowadziły ograniczenia w przemieszczaniu się osób, zakazały prowadzenia działalności w niektórych branżach w oczekiwaniu na dalszy rozwój sytuacji. W szczególności, zawieszono organizację wydarzeń masowych, ograniczono funkcjonowanie obiektów kultury, ograniczono funkcjonowanie transportu publicznego, zamknięto punkty handlu detalicznego, z wyłączeniem sklepów spożywczych i aptek. Niektóre firmy zaleciły również swoim pracownikom, aby wykonywali swoją pracę w domu. Skutki gospodarcze tych wydarzeń w perspektywie makroekonomicznej obejmują w szczególności:

- zakłócenie łańcuchów dostaw dóbr, w szczególności w przypadku dostaw transgranicznych i transkontynentalnych;
- znaczące ograniczenia możliwości świadczenia usług lub produkcji, w niektórych sektorach i regionach. Dotknięte sektory obejmują przede wszystkim handel i transport, podróże i turystykę, organizacje targów i wystaw, działalność kulturalną i rozrywkę i edukację;
- znaczny spadek popytu na towary i usługi niebędące towarami i usługami pierwszej potrzeby;
- wzrost niepewności gospodarczej, odzwierciedlony wahaniami cen aktywów i kursów walut obcych.

Grupa Arctic Paper działa w sektorze celulozowym i papierniczym, który, na moment sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, odczuł skutki epidemii COVID-19 poprzez wyraźne zmniejszenie popytu na papier. Wg danych statystycznych spadek popytu na gatunki papieru produkowane przez Grupę wyniósł około 25% w stosunku do roku 2019. Na dzień 31 grudnia 2020 r. wskaźnik bieżącej płynności Grupy wynosił 1,4x, a wskaźnik długu netto do wyniku EBITDA za 12 ostatnich miesięcy osiągnął wartość 0,57x. Grupa posiada niewykorzystane linie kredytowe oraz niewykorzystane limity faktoringowe. Na mocy funkcjonującej w Grupie umowy cash-pool dostępnymi w obrębie poszczególnych jednostek środkami pieniężnymi można swobodnie dysponować. Kierownictwo Grupy rozważyło następujące ryzyka operacyjne, które mogą mieć niekorzystny wpływ na Grupę:

- niedostępność personelu przez dłuższy czas;
- przerwy w transporcie materiałów produkcyjnych i wyrobów, które zakłóciłyby dystrybucję;
- recesja w gospodarce krajów rozwiniętych, która zmniejszyłaby siłę nabywczą konsumentów, skutkując zmniejszeniem sprzedaży dóbr, nie stanowiących dóbr pierwszej potrzeby.

W celu ograniczenia ryzyka wynikającego z potencjalnych niekorzystnych scenariuszy, kierownictwo Grupy wdrożyło działań, które obejmują w szczególności:

- realizację programów ochrony pracowników, w tym wprowadzenie rozwiązań ochrony osobistej oraz pracy zmianowej;
- potwierdzenie z dostawcami kluczowych materiałów, zdolności dostarczenia zamówionych wolumenów oraz oszacowanie wystarczalności zgromadzonego zapasu, w szczególności celulozy;
- ustalenia umowne z firmami transportowymi w celu zapewnienia nieprzerwanego obiegu materiałów i produktów;
- dostosowanie skali prowadzonej działalności Grupy w odpowiedzi na ewentualny przejściowy spadek popytu na oferowane przez nią dobra;
- zabezpieczenie płynności finansowej w skutek zarządzania kapitałem obrotowym oraz zabezpieczeniem ewentualnego finansowania pomostowego.

W opinii kierownictwa Grupy powyższe okoliczności a także nieprzerwane funkcjonowanie jednostek produkcyjnych przez cały 2020 rok uzasadniają przyjęte założenie, że Grupa jest dobrze przygotowana na ryzyko związane z pandemią także w roku 2021 oraz będzie dysponować wystarczającymi zasobami, aby kontynuować swą działalność gospodarczą przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Kierownictwo Grupy doszło do wniosku, że wpływ możliwych scenariuszy branych pod uwagę przy dokonywaniu tego osądu nie powoduje istotnej niepewności dotyczącej zdarzeń i okoliczności, które budziłyby poważne wątpliwości, co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

6.3. Waluta sprawozdania finansowego i waluty funkcjonalne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało przedstawione w PLN, które jest również walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej. Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Walutami funkcjonalnymi spółek Grupy uwzględnionymi w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są: złoty polski (PLN), korona szwedzka (SEK), euro (EUR), korona norweska (NOK), korona duńska (DKK), funt szterling (GBP) oraz frank szwajcarski (CHF).

7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych

7.1. Zmiany w dotychczasowych zasadach rachunkowości

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

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

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

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

Zmiany są obowiązkowe i mają zastosowanie do wszystkich powiązań zabezpieczających, na które ma wpływ niepewność wynikająca z reformy wskaźników stóp procentowych. Zmiany wprowadzają czasowe zwolnienie ze stosowania określonych wymogów rachunkowości zabezpieczeń, w taki sposób, aby reforma wskaźników stóp procentowych nie powodowała rozwiązania rachunkowości zabezpieczeń. Kluczowe zwolnienia wynikające ze Zmian dotyczą:

- wymogu aby przepływy były „wysoko prawdopodobne”
- komponentów ryzyka
- oceny prospektywnej
- retrospektywnego testu efektywności (dotyczy MSR 39)
- przeklasyfikowania rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Zmiany wymagają również aby jednostki ujawniły inwestorom dodatkowe informacje o powiązaniach zabezpieczających, na które mają wpływ powyższe niepewności.

- Zmiany do *MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć obowiązują* dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r. lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsięwzięcia. Umożliwiają również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów a nie przedsięwzięcie.

Powyższe zmiany nie miały znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnych innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r.

7.2. Porównywalność danych

W 2020 roku nie miały miejsce zdarzenia wymagające korekty danych porównawczych.

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

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

- *Zmiany do MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub później). Zmiany wydłużają okres czasowego zwolnienia z zastosowania MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* o dwa lata do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2023 r. w celu ujednolicenia z pierwszym zastosowaniem MSSF 17 *Umowy Ubezpieczeniowe* który zastępuje MSSF 4 *Umowy Ubezpieczeniowe*.
- *Zmiany do MSSF 16 Leasing Ulgi w czynszach związane z Covid-19* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2020 r. lub później, możliwe wcześniejsze zastosowanie). Zmiany pozwalają leasingobiorcom aby nie dokonywać oceny czy ulgi w czynszach związane z Covid-19 stanowią modyfikację umów leasingu. Zatem, przy spełnieniu odpowiednich warunków, leasingobiorcy którzy zastosują praktyczne rozwiązanie, ujmą otrzymane do dnia 31 czerwca 2021 r. ulgi w czynszach w zysku lub stracie w okresie kiedy ulga została przyznana. Przy braku praktycznego rozwiązania ujęcie ulgi nastąpiłoby w zysku i stracie w okresie obowiązywania umowy.
- *Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe, MSR 39 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnienie Informacji MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe oraz MSSF 16 Leasing: Reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej – Etap 2* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub później). Celem zmian jest ułatwienie jednostkom dostarczenia użytkownikom sprawozdań finansowych oraz pomoc jednostkom przygotowującym sprawozdania finansowe zgodne z MSSF użytecznych informacji w sytuacji gdy w związku ze zmianą wskaźnika stopy referencyjnej następuje zmiana umownych przepływów pieniężnych lub powiązań zabezpieczających. Zmiany przewidują praktyczne rozwiązanie dla niektórych zmian umownych przepływów pieniężnych oraz zwolnienie dla pewnych wymogów rachunkowości zabezpieczeń.

8.1. Wdrożenie nowych standardów

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie spodziewa się istotnego wpływu wprowadzenia pozostałych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. i jej jednostek zależnych sporządzane za rok zakończony 31 grudnia 2020. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF UE, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że, dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane, jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

9.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Wspólne przedsięwzięcia to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnemu nadzorowi.

Inwestycje Grupy we wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności inwestycję w wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się początkowo według kosztu, a następnie koryguje w celu uwzględnienia udziału Grupy w wyniku finansowym i innych całkowitych dochodach wspólnego

przedsięwzięcia. Jeżeli udział Grupy w stratach wspólnego przedsięwzięcia przekracza wartość jej udziałów w tym podmiocie, Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach. Dodatkowe straty ujmuje się wyłącznie w zakresie odpowiadającym prawnym lub zwyczajowym zobowiązaniom przyjętym przez Grupę lub płatnościom wykonanym w imieniu wspólnego przedsięwzięcia.

Inwestycję we wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się metodą praw własności od dnia, w którym dany podmiot uzyskał status wspólnego przedsięwzięcia. W dniu dokonania inwestycji we wspólne przedsięwzięcie kwotę, o jaką koszty inwestycji przekraczają wartość udziału Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań tego podmiotu, ujmuje się jako wartość firmy i włącza w wartość bilansową tej inwestycji. Kwotę, o jaką udział Grupy w wartości godziwej netto w możliwych do zidentyfikowania aktywach i zobowiązaniach przekracza koszty inwestycji, ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano tej inwestycji.

W razie potrzeby całość kwoty bilansowej inwestycji testuje się na utratę wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” jako pojedynczy składnik aktywów, porównując jego wartość odzyskiwalną z wartością bilansową. Ujęta utrata wartości stanowi część wartości bilansowej inwestycji. Odwrócenie tej utraty wartości ujmuje się zgodnie z MSR 36 w stopniu odpowiadającym późniejszemu zwiększeniu wartości odzyskiwalnej inwestycji.

Grupa przestaje stosować metodę praw własności w dniu, kiedy dana inwestycja przestaje być wspólnym przedsięwzięciem oraz w sytuacji, gdy zostaje sklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży. Różnicę między wartością bilansową wspólnego przedsięwzięcia na dzień zaprzestania stosowania metody praw własności a wartością godziwą zatrzymanych udziałów i wpływów ze zbycia części udziałów w tym podmiocie uwzględnia się przy obliczaniu zysku lub straty ze zbycia danego wspólnego przedsięwzięcia.

Jeżeli Grupa zmniejsza udział we wspólnym przedsięwzięciu, ale nadal rozlicza go metodą praw własności, przenosi na wynik finansowy część zysku lub straty uprzednio ujmowaną w pozostałych całkowitych dochodach, odpowiadającą zmniejszeniu udziału, jeżeli ten zysk lub strata podlega reklasyfikacji na wynik finansowy w chwili zbycia związanych z nim aktywów lub zobowiązań.

Przychody/koszty z wyceny udziałów we wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane jako pozostałe przychody/koszty finansowe.

9.3. Wycena do wartości godziwej

Grupa wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty pochodne oraz aktywa niefinansowe takie jak nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Ponadto, wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zostały ujawnione w nocie 36.1.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Grupy.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości dotyczących wyceny do wartości godziwej.

Zarządy spółek zależnych lub Zarząd Arctic Paper S.A. określają zasady i procedury dotyczące zarówno systematycznego wyceniania do wartości godziwej np. nieruchomości inwestycyjnych oraz nienotowanych aktywów finansowych jak i wycen jednorazowych.

Niezależni rzeczoznawcy są angażowani do przeprowadzenia wyceny znaczących aktywów takich jak nieruchomości na koniec każdego roku obrotowego.

Wycena do wartości godziwej instrumentów finansowych jest dokonywana przez niezależne instytucje finansowe specjalizujące się w wycenie takich instrumentów.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

9.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
USD	3,7584	3,7977
EUR	4,6148	4,2585
SEK	0,4598	0,4073
DKK	0,6202	0,5700
NOK	0,4400	0,4320
GBP	5,1327	4,9971
CHF	4,2641	3,9213

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/12/2020	01/01 - 31/12/2019
USD	3,8978	3,8399
EUR	4,4449	4,2988
SEK	0,4240	0,4061
DKK	0,5963	0,5758
NOK	0,4145	0,4365
GBP	4,9974	4,8988
CHF	4,1534	3,8644

9.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	25 - 50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 - 20 lat
Urządzenia biurowe	3 - 10 lat
Środki transportu	5 - 10 lat
Komputery	1 - 10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone, jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

9.5.1. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania i leasing

Zgodnie z MSSF 16 Grupa stosuje jednolity model rachunkowości leasingobiorcy, który wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.

Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). W tych przypadkach, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku Grupa po raz pierwszy zastosowała MSSF 16 i wprowadziła prospektywnie jednolity model rachunkowości leasingobiorcy ujmując zgodnie ze standardem umowy leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów miał wartość nie większą niż 5 tys. EUR.

Grupa jest leasingobiorcą głównie w przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu, umów najmu powierzchni biurowych, samochodów oraz maszyn i urządzeń.

9.6. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym powstały z uwzględnieniem powiązanego wpływu na podatek odroczony.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe (nota nr 9.5) aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

9.7. Aktywa niematerialne i wartość firmy

9.7.1. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone, (jeżeli spełniają kryterium rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia aktywów niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Oprogramowanie
Okres użytkowania	10 lat	Nieokreślony	2-5 lat
Metoda amortyzacji	10 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się	2-5 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości
Test na utratę wartości			

Po analizie istotnych czynników, dla znaków handlowych Grupa nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Grupy jest funkcjonowanie przez nieokreślony czas pod tym samym znakiem handlowym i ocenia się, iż nie nastąpi jego utrata wartości. W związku z tym i zgodnie z MSR 38 Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów okres użytkowania powinien być weryfikowany w każdym okresie sprawozdawczym, co ma na celu ustalenie, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają założenie o nieokreślonym czasie użytkowania składnika aktywów.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

9.7.2. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki:

— Sumy:

- › przekazanej zapłaty,
- › kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- › w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należące poprzednio do jednostki przejmującej.

— nad wartością godziwą ustaloną na dzień przejęcia możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

9.7.3. Prawa do emisji

Grupa jest właścicielem elektrociepłowni i z tego tytułu posiada prawa do emisji zużywane w toku działalności. Grupa stosuje metodę wykazywania zobowiązań netto dotyczącą ujęcia księgowego praw do emisji gazów cieplarnianych. Oznacza to, że prawa nabyte bezpłatnie, ujmowane są w bilansie w cenie ich nabycia równej „zero”, a rezerwa związana z zobowiązaniem do umorzenia odpowiedniej liczby praw tworzona jest w momencie wystąpienia deficytu posiadanych praw. W przypadku zakupu praw do emisji gazów cieplarnianych w celu pokrycia deficytu w przyszłości, w momencie nabycia prawa te są ujmowane w cenie nabycia w aktywach niematerialnych. Rezerwa na deficyt praw do emisji jest mierzona wtedy zgodnie z wartością nabytych aktywów niematerialnych. Rezerwa jest rozpoznana w wysokości opartej na rocznym limicie praw do emisji.

9.7.4. Certyfikaty w kogeneracji

Grupa, jako jednostka produkująca energię elektryczną w kogeneracji otrzymuje świadectwa pochodzenia, („certyfikaty”). Przychody z tytułu certyfikatów rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztów w momencie produkcji i wyceniane po aktualnie obowiązującej na rynku cenie, pod warunkiem, że rynek ww. certyfikatów jest aktywny. W przeciwnym wypadku przychody rozpoznawane są w momencie sprzedaży certyfikatów. Prawa materialne wynikające z wyceny ujmowane są w aktywach niematerialnych. Dane szczegółowe dotyczące otrzymanych w bieżącym roku certyfikatów zostały przedstawione zostały w notce nr 39.

9.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba, że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane, jako część kosztu wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i aktywów niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

9.10. Aktywa finansowe

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

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie: Grupa do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej; są to należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki udzielone, pozostałe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) i nieprzekazywane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej;
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody: zyski i straty na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy, dla którego zastosowano opcję wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy: zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, kwalifikowanego jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały; są to głównie instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń. Zyski lub straty wynikające z wyceny pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują również przychody z tytułu odsetek i dywidendy.
- instrumenty finansowe zabezpieczające: Instrumenty finansowe zabezpieczające podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń ujętymi w MSR 39.

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

9.11. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

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

Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

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

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

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

Grupa dzieli należności z tytułu dostaw i usług na należności ubezpieczone i należności nieubezpieczone oraz na bazie danych historycznych oraz z uwzględnieniem spodziewanych w przyszłości czynników kalkuluje procent oczekiwanej straty dla każdego przedziału wiekowania należności z tytułu dostaw i usług. Przedziały wiekowania należności są następujące: w terminie zapadalności, do 30 dni, do 60 dni, do 90 dni, do 120 dni, do 360 dni i powyżej 360 dni.

9.12. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut i zmianami stóp procentowych, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego obserwowalne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są, jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub
- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

9.12.1. Zabezpieczenie wartości godziwej

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nieujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski i/ lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego

ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej są ujmowane w zysku lub stracie.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, korekta do wartości bilansowej jest amortyzowana i ujmowana w zysku lub stracie przez pozostały okres do upływu terminu wymagalności instrumentu.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się, jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

9.12.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaś lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone do zysku lub straty netto za bieżący okres.

9.13. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – i są ustalane w następujący sposób:

Materiały	w cenie nabycia, rozchód według średnioważonego kosztu
Produkty gotowe i produkty w toku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego
Towary	w cenie nabycia, rozchód według średnioważonego kosztu

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.14. Należności budżetowe

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

9.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

9.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

9.17. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, instrumenty pochodne oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane, jako przeznaczone do obrotu, chyba, że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Koszty odsetek oraz zyski i straty z tytułu różnic kursowych są ujmowane w zysku lub stracie. Wszelkie zyski lub straty z tytułu wyłączenia z bilansu są również ujmowane w zysku lub stracie.

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z działalności finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. W momencie wyłączenia zobowiązania finansowego z bilansu, różnica pomiędzy wartością bilansową wygasającego zobowiązania a wartością zapłaty (w tym wszelkie przeniesione aktywa niepieniężne lub przejęte zobowiązania) jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego wycenianego według wartości godziwej. Powstającą z tytułu zamiany różnicę odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Modyfikacja zobowiązań finansowych

W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, która nie powoduje zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym. Zysk lub stratę oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i oryginalnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem oryginalnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania.

9.18. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty

objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Aktywa i zobowiązania finansowe są kompensowane, a kwota netto wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej tylko i wyłącznie wtedy, gdy Grupa posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty i zamierza rozliczyć te kwoty w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie.

9.19. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuariusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Na podstawie wycen dokonanych przez profesjonalne firmy aktuarialne Grupa tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży oraz kosztów finansowych, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, koszty przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

9.20. Przychody z umów z klientami oraz pozostałe przychody

Na podstawie MSSF 15 Grupa stosuje zw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami:

- Wymogi identyfikacji umowy z klientem: umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.
- Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia: w momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

- Określenie ceny transakcyjnej: w celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot; do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Grupa zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej.
- Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.
- Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

9.20.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli kontrola nad towarem lub produktem została przeniesiona na inny podmiot.

9.20.2. Świadczenie usług

Spółki handlowe wewnątrz Grupy świadczą usługi sprzedaży na rzecz papierni. Za te usługi otrzymują one prowizję opierającą się na wielkości rzeczywistej sprzedaży produktów na każdym poszczególnym rynku. Oznacza to, że zysk ze świadczenia usług sprzedaży jest rozpoznawany w tym samym czasie, co sprzedaż produktów. Tylko przychód z papierni spoza Grupy prezentowany jest w przychodach ze sprzedaży.

9.20.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

9.20.4. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

9.20.5. Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

9.20.6. Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

9.21. Podatki

9.21.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

9.21.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa wykorzystana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.21.3. Podatek odroczony związany z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Grupa prowadzi działalność na terenie Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i z tego tytułu korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego do wysokości poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W przypadku, gdy poniesione nakłady inwestycyjne nie znajdą pokrycia w dochodzie za dany rok podatkowy wówczas od zdyskontowanej nadwyżki nakładów obliczonej zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Dz.U. nr 222 poz. 2252 z dnia 13 października 2004 roku) Grupa tworzy aktywo z tytułu podatku odroczonego do wysokości, której prawdopodobieństwo wykorzystania jest wysokie.

Utworzone aktywo jest wykorzystywane w następnym okresie podatkowym, w momencie osiągnięcia odpowiedniej kwoty dochodu do opodatkowania.

9.21.4. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio, jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie, jako część należności lub zobowiązań.

9.21.5. Podatek akcyzowy

Kwota podatku akcyzowego należnego w zakresie produkowanej energii elektrycznej jest rozpoznawana w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczy oraz w bilansie w pozycji zobowiązania.

Podatek akcyzowy od energii używanej na własne potrzeby jest rozpoznawany jako koszt własny sprzedaży w rachunku zysków i strat.

9.22. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto i zysku netto z działalności kontynuowanej za dany okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto i zysku netto z działalności kontynuowanej za dany okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez rozwodnioną średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

10. Segmenty operacyjne

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

Segment operacyjny „Celuloza” jest związany z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku i obejmuje m.in. dwa zakłady produkujące celulozę:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) - produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP), poziom produkcji ok. 160.000 ton rocznie;
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) - produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa 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:

- Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówą 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) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

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

Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanych, 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 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 oraz według stanu na 31 grudnia 2020 roku

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 449 226	541 548	856 677	2 847 450	-	2 847 450
Sprzedaż między segmentami	-	23 350	30 779	54 129	(54 129)	-
Przychody segmentu ogółem	1 449 226	564 898	887 456	2 901 579	(54 129)	2 847 450
Wynik segmentu						
EBITDA	212 924	27 990	35 908	276 823	(5 455)	271 368
Amortyzacja	(66 694)	(4 621)	(40 790)	(112 105)	(1 021)	(113 126)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	146 230	23 369	(4 882)	164 718	(6 476)	158 242
Przychody z tytułu odsetek	343	117	-	460	248	708
Koszty z tytułu odsetek	(3 486)	(3 846)	(8 056)	(15 388)	(4 442)	(19 830)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	7 207	210	-	7 417	(7 415)	2
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(10 471)	(3 279)	(8 056)	(21 806)	5 002	(16 804)
Zysk (strata) brutto	139 823	16 572	(20 994)	135 401	(13 083)	122 318
Aktywa segmentu	1 019 390	313 735	1 013 394	2 346 519	(236 669)	2 109 850
Zobowiązania segmentu	446 214	409 052	386 692	1 241 957	(209 793)	1 032 164
Nakłady inwestycyjne	(71 437)	(13 342)	(51 660)	(136 440)	(59)	(136 499)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 678	-	-	1 678	-	1 678

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (710 tys. PLN, z czego 708 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (36.633 tys. PLN, z czego 19.830 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (113.126 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych (0 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (18.733 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (25.117 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (1.678 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (71.448 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 z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 oraz według stanu na 31 grudnia 2019 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 567 762	639 053	910 304	3 117 118	-	3 117 118
Sprzedaż między segmentami	-	27 694	54 706	82 400	(82 400)	-
Przychody segmentu ogółem	1 567 762	666 747	965 010	3 199 519	(82 400)	3 117 118
Wynik segmentu						
EBITDA	117 524	14 470	152 040	284 034	(6 003)	278 031
Amortyzacja	(62 866)	11 136	(33 792)	(85 522)	(1 088)	(86 609)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	54 658	25 606	118 248	198 512	(7 090)	191 422
Przychody z tytułu odsetek	2 820	288	-	3 108	(2 256)	852
Koszty z tytułu odsetek	(4 204)	(4 098)	(8 529)	(16 831)	(6 680)	(23 511)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 210	369	2 437	5 016	(4 719)	297
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(8 108)	(3 442)	-	(11 549)	421	(11 128)
Zysk (strata) brutto	47 377	18 723	112 156	178 256	(20 325)	157 931
Aktywa segmentu	943 630	273 031	939 444	2 156 105	(146 109)	2 009 996
Zobowiązania segmentu	456 538	412 808	346 612	1 215 958	(121 555)	1 094 402
Nakłady inwestycyjne	(91 396)	(2 521)	(43 648)	(137 565)	(77)	(137 643)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 412	-	-	1 412	-	1 412

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.149 tys. PLN, z czego 852 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (34.640 tys. PLN, z czego 23.511 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (86.609 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych (0 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (33.250 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (24.346 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (1.412 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (70.823 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

10.1. Przychody z umów z klientami

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych dla każdego z segmentów w podziale na kraje i regiony w roku 2020 i 2019:

Rok zakończony 31 grudnia 2020

Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych według segmentów:	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem
Niemcy	334 517	121 777	121 691	577 985
Francja	144 300	37 344	8 056	189 701
Wielka Brytania	128 241	69 712	17 808	215 761
Skandynawia	108 542	77 999	255 145	441 686
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	230 040	15 994	197 165	443 199
Polska	279 295	44 174	6 644	330 113
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	167 935	147 887	24 169	339 990
Poza Europę	56 356	26 661	225 998	309 014
Przychody segmentu ogółem	1 449 226	541 548	856 677	2 847 450

Rok zakończony 31 grudnia 2019

Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych według segmentów:	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem
Niemcy	371 511	135 396	132 811	639 717
Francja	152 288	34 802	10 154	197 243
Wielka Brytania	154 832	87 889	19 089	261 809
Skandynawia	112 713	115 305	238 098	466 116
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	157 238	18 694	211 604	387 535
Polska	285 556	48 026	33 333	366 915
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	306 911	149 246	28 837	484 994
Poza Europę	26 713	49 696	236 379	312 788
Przychody segmentu ogółem	1 567 762	639 053	910 304	3 117 118

Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Zachodnia” odnoszą się głównie do sprzedaży w Belgii, Holandii, Austrii, Szwajcarii, Włoszech i Hiszpanii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Środkowo-Wschodnia” odnoszą się do sprzedaży na Ukrainie, w Czechach, Słowacji, Węgrzech oraz Bułgarii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Poza Europę” odnoszą się głównie do sprzedaży do Chin i Stanów Zjednoczonych. Sprzedaż do żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów ogółem.

10.2. Aktywa trwałe według krajów i regionów

Poniższa tabela przedstawia aktywa trwałe Grupy pomniejszone o aktywo z tytułu podatku odroczonego w podziale na kraje i regiony na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku:

Informacje geograficzne	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Aktywa trwałe:		
Niemcy	4 970	5 021
Francja	1 436	1 720
Skandynawia	774 238	646 663
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	981	809
Polska	387 630	402 069
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	131	278
Aktywa trwałe razem	1 169 386	1 056 560

Wzrost aktywów trwałych w Grupie jest skutkiem przede wszystkim nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe poczynionych w Papierniach i Celulozowniach w ciągu 2020 roku.

11. Przychody i koszty

11.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Rozwiązanie rezerw	27	998
Otrzymane odszkodowania	9 777	538
Przychody z dzierżawy	2 407	2 941
Sprzedaż usług	1 897	1 297
Dotacje	3 316	3 569
Sprzedaż mediów	26 817	23 944
Sprzedaż materiałów	6 189	12 524
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 003	15 174
Zysk na sprzedaży praw do emisji CO2	8 251	11 373
Inne	5 596	5 754
Razem	65 280	78 111

11.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Podatek od nieruchomości	(1 003)	(912)
Koszty sprzedaży mediów	(22 528)	(21 112)
Koszty sprzedaży materiałów	(7 153)	(15 443)
Koszty reorganizacji w jednostce zależnej	(1 238)	(3 873)
Strata na sprzedaży rzeczowych środków trwałych	(34)	(251)
Zmniejszenie wartości inwestycji w nieruchomości	(1 042)	(108)
Inne	(2 959)	(5 107)
Razem	(35 957)	(46 806)

11.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	433	349
Przychody z tytułu odsetek od należności	272	480
Pozostałe przychody odsetkowe	2	20
Zysk na udziałach we wspólnych przedsięwzięciach	-	265
Pozostałe przychody finansowe	3	34
Razem	710	1 149

11.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek wycenianych po zamortyzowanym koszcie	(16 177)	(18 384)
Odsetki od innych zobowiązań finansowych	(1 756)	(2 427)
Odsetki od rezerw aktuarialnych	(1 179)	(1 998)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(718)	(719)
Ujemne różnice kursowe	(10 429)	(3 384)
Efekt wyceny do skorygowanej ceny nabycia	(3 680)	(4 326)
Pozostałe koszty finansowe	(2 695)	(3 402)
Razem	(36 633)	(34 640)

Koszty w zakresie efektu wyceny do skorygowanej ceny nabycia dotyczą zmiany marży.

11.5. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Amortyzacja	(113 126)	(86 609)
Zużycie materiałów i energii	(1 653 812)	(1 912 912)
Usługi obce	(419 992)	(422 946)
Podatki i opłaty	(9 579)	(10 861)
Koszty świadczeń pracowniczych	(395 503)	(390 751)
Pozostałe koszty rodzajowe	(72 454)	(81 418)
Wartość sprzedanych towarów	(5 363)	(7 942)
Koszty według rodzajów,	(2 669 829)	(2 913 439)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	-	-
Zmiana stanu produktów	(24 498)	(39 105)
Zmiany odpisu aktualizującego na zapasy	(24 204)	(4 457)
RAZEM	(2 718 531)	(2 957 001)
w tym:		
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(2 305 659)	(2 531 612)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(336 524)	(336 862)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(76 348)	(88 527)

11.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(106 450)	(79 957)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(3 556)	(3 495)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(3 120)	(3 158)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-

11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Koszty wynagrodzeń		(315 565)	(298 916)
Koszty ubezpieczeń społecznych		(76 635)	(79 812)
Koszty świadczeń emerytalnych	23.1	(4 272)	(25 341)
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem		(396 472)	(404 069)
w tym:			
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		(295 655)	(284 686)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		(48 058)	(48 493)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		(51 790)	(57 571)
Pozycje ujęte w pozostałych dochodach całkowitych		(969)	(13 319)

12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku, które podlegają reklasyfikacji do zysku lub straty, przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
<i>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych</i>		
Zyski (straty) za okres wynikające z kontraktów rozliczonych w trakcie okresu sprawozdawczego	(15 130)	(42 185)
Zyski (straty) za okres wynikające z kontraktów nie rozliczonych na dzień sprawozdawczy	(8 019)	(13 624)
Korekty wynikające z przeklasyfikowania do zysku (straty)	-	-
Razem inne całkowite dochody	(23 149)	(55 809)

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych zostały szerzej opisane w notce 36.4 niniejszego sprawozdania.

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(17 009)	(12 253)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(1 269)	(10)
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(454)	(20 987)
Korzyści/ (Obciążenie) podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(18 733)	(33 250)
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>	-	-
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	5 185	12 309
Podatek odroczony z tytułu zysków/strat aktuarialnych	(29)	2 428
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	5 156	14 737

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	122 318	157 931
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce w latach 2008-2020, wynoszącej 19%	(23 240)	(30 007)
Korekty podatku z lat ubiegłych ujęte w bieżącym podatku dochodowym	(1 269)	(10)
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(923)	(3 945)
Straty podatkowe, na których nie naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego	(1 528)	(3 441)
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	63	3 492
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	3 114	3 662
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(2 839)	(3 001)
Efekt grupy podatkowej w Szwecji	8 644	(0)
Zmiana stawek podatkowych w Szwecji	(754)	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 15% (rok 2019: 21%)	(18 732)	(33 250)
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(18 733)	(33 250)

Zmiana stawek podatkowych za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku dotyczy spółek w Szwecji, gdzie od 1 stycznia 2021 roku stawka podatku dochodowego zmieniła się z 21,4% na 20,6%.

Niska efektywna stopa podatku dochodowego w 2020 roku wynika z wykorzystania strat podatkowych w ramach grupy podatkowej w Szwecji. Straty te w latach ubiegłych nie były podstawą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczy głównie strat podatkowych, w stosunku, do których oczekuje się, że wygasną zanim dojdzie do ich realizacji oraz tych różnic przejściowych, które zdaniem Grupy mogą nie zostać wykorzystane podatkowo.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku wynikające z nierozliczonych strat podatkowych są rozpoznawane, gdy realizacja wynikających z nich korzyści podatkowych poprzez wygenerowanie przez jednostkę w przyszłości dochodu do opodatkowania jest prawdopodobna.

Polski system podatkowy przewiduje ograniczenia odnośnie kumulowania strat podatkowych przez osoby prawne będące jednostkami pod wspólną kontrolą, tak jak w przypadku jednostek należących do Grupy. W związku z tym, każda z jednostek zależnych Grupy w Polsce może wykorzystać tylko własne straty podatkowe do obniżenia dochodu do opodatkowania w późniejszych latach.

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia strat podatkowych, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się następująco:

	2020	Okres wygaśnięcia	2019	Okres wygaśnięcia
Straty podatkowe podlegające wygaśnięciu	47 059	2021-2025	47 193	2020-2024
Straty podatkowe i różnice przejściowe bez ograniczenia czasowego	2 842		43 520	
RAZEM	49 901		90 713	

Potencjalny efekt podatkowy nieaktywowanych strat podatkowych i różnic przejściowych wynosi 9.481 tys. PLN.

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	77 272	74 444	(2 828)	(18 364)
Certyfikaty kogeneracji	-	-	-	1 299
Instrumenty zabezpieczające	1 896	5 903	4 007	12 881
			-	-
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	79 168	80 347	1 179	(4 184)

	Skonsolidowany bilans		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	na dzień			
	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Świadczenia po okresie zatrudnienia	9 249	7 519	1 730	1 430
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	3 939	4 013	(73)	122
Zapasy	2 026	1 135	891	(250)
Należności handlowe	3 561	3 642	(81)	19
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej	-	4 621	(4 621)	(1 913)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	14 061	12 940	1 122	(521)
Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego	32 837	33 869	(1 033)	(1 114)
Różnice kursowe			4 555	(956)
Razem, w tym			4 701	(6 253)
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowym ujęte w innych całkowitych dochodach			5 156	14 737
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w rachunku zysków i strat			(454)	(20 987)
Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego w tym:				
- Korekta prezentacji	(7 720)	(9 524)		
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	25 117	24 346		
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	71 448	70 823		

W tabeli podano sumę dodatnich i ujemnych różnic przejściowych dla każdej spółki Grupy, bez ich kompensowania na poziomie jednostek. W korekcie prezentacji kompensowane są aktywa i rezerwa na poziomie poszczególnych spółek.

Zarząd dokonał oceny odzyskiwalności aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznanego na stratach podatkowych i uznał to aktywo jako odzyskiwalne między innymi dlatego, że AP Grycksbo i AP Munkedals wchodzi w skład grupy podatkowej w Szwecji a przepisy podatkowe w Szwecji nie ograniczają czasowo możliwości wykorzystania strat podatkowych poniesionych w latach poprzednich.

Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych poniesionych przez Arctic Paper SA ze względu na ograniczenie okresu możliwości wykorzystania tych strat w najbliższych latach, kiedy to Spółka nie spodziewa się osiągnąć dochodów podatkowych, od których byłoby możliwe odliczenie strat.

Decyzja co do tworzenia lub nietworzenia aktywa jest podyktowana odzyskiwalnością aktywa na poziomie jednostki.

14. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto lub zysku/(straty) netto z działalności kontynuowanej za okres przypadający na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku/(straty) oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku/(straty) na jedną akcję (wszystkie akcje są akcjami zwykłymi i należą do tej samej klasy):

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	111 070	82 709
Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	111 070	82 709
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,60	1,19
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,60	1,19
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,60	1,19
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,60	1,19

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

15. 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.

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2020.

W roku 2019 Spółka nie wypłaciła dywidendy.

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

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 31 sierpnia 2020 roku nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

Zgodnie z opublikowanym w dniu 26 lutego 2021 roku raportem bieżącym nr 7/2021, Zarząd Spółki biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2020 rok, podjął decyzję, że będzie rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z zysku netto Emitenta za 2020 rok w wysokości 30 groszy brutto na akcję.

Ograniczenia w wypłacie dywidendy są opisane w notcie 27.5.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują rzeczowe aktywa trwałe bez aktywów z prawem do użytkowania oraz aktywa z prawem do użytkowania.

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Rzeczowe aktywa trwałe bez aktywów w prawem do użytkowania	1 047 972	941 366
Aktywa z prawem do użytkowania	37 150	38 485
RAZEM	1 085 121	979 851

16.1. Rzeczowe aktywa trwałe bez aktywów z prawem do użytkowania

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2019 roku	188 929	617 666	95 365	901 960
Zwiększenia z tytułu nabycia	24 690	20 616	91 962	137 268
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	18 016	109 059	(127 074)	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(1 418)	-	(1 418)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(400)	-	(400)
Odpis amortyzacyjny za okres	(15 709)	(59 516)	-	(75 225)
Różnice kursowe z przeliczenia	(2 660)	(11 310)	(2 418)	(16 388)
Przeniesienie do aktywów z prawem do użytkowania	-	(4 431)	-	(4 431)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2019 roku	213 267	670 264	57 835	941 366
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2020 roku	213 267	670 264	57 835	941 366
Zwiększenia z tytułu nabycia	10 068	49 279	70 382	129 729
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	22 087	67 985	(90 071)	-
Zwiększenia wskutek nabycia jednostki zależnej	-	2 120	-	2 120
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(447)	-	(447)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(31)	(18)	-	(49)
Odpis amortyzacyjny za okres	(18 715)	(82 321)	-	(101 037)
Zmiana prezentacji w ramach aktywów	-	(226)	-	(226)
Różnice kursowe z przeliczenia	16 222	56 137	4 155	76 515
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2020 roku	242 898	762 773	42 300	1 047 972
Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku				
Wartość bilansowa brutto	449 429	1 970 631	95 365	2 515 426
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(260 501)	(1 352 964)	-	(1 613 465)
Wartość bilansowa netto	188 929	617 666	95 365	901 960
Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku				
Wartość bilansowa brutto	483 098	2 047 940	57 835	2 588 872
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(269 831)	(1 377 675)	-	(1 647 506)
Wartość bilansowa netto	213 267	670 264	57 835	941 366
Stan na dzień 1 stycznia 2020 roku				
Wartość bilansowa brutto	483 098	2 047 940	57 835	2 588 872
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(269 831)	(1 377 675)	-	(1 647 506)
Wartość bilansowa netto	213 267	670 264	57 835	941 366
Stan na dzień 31 grudnia 2020 roku				
Wartość bilansowa brutto	555 708	2 335 094	42 300	2 933 102
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(312 810)	(1 572 320)	-	(1 885 130)
Wartość bilansowa netto	242 898	762 773	42 300	1 047 972

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2020 roku wyniosła 0 tys. PLN (ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku: 0 tys. PLN).

Rzeczowe aktywa trwałe bez aktywów z prawem do użytkowania o wartości bilansowej 498.818 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 roku: 493.666 tys. PLN) objęte są hipoteką/zastawem ustanowionymi w celu zabezpieczenia kredytów bankowych (nota nr 32).

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego i różnic kursowych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 wyniosła 0 tys. PLN (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019: 4 tys. PLN).

16.2. Aktywa z prawem do użytkowania

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2019 roku	34 774	7 909	42 683
<i>w tym z przeniesienia z rzeczowych aktywów trwałych bez aktywów do użytkowania</i>	-	4 431	4 431
Zwiększenia z tytułu nabycia	1 652	3 624	5 276
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(92)	(92)
Odpis amortyzacyjny za okres	(6 113)	(2 672)	(8 786)
Różnice kursowe z przeliczenia	(476)	(120)	(597)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2019 roku	29 836	8 649	38 485
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2020 roku	29 836	8 649	38 485
Zwiększenia z tytułu nabycia	2 246	3 941	6 187
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(572)	(572)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(27)	-	(27)
Odpis amortyzacyjny za okres	(5 970)	(3 327)	(9 297)
Różnice kursowe z przeliczenia	1 446	927	2 373
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2020 roku	27 532	9 618	37 150
Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku			
Wartość bilansowa brutto	34 774	9 155	43 928
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	(1 246)	(1 246)
Wartość bilansowa netto	34 774	7 909	42 683
Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku			
Wartość bilansowa brutto	35 949	12 554	48 504
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(6 113)	(3 906)	(10 019)
Wartość bilansowa netto	29 836	8 649	38 485
Stan na dzień 1 stycznia 2020 roku			
Wartość bilansowa brutto	35 949	12 554	48 504
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(6 113)	(3 906)	(10 019)
Wartość bilansowa netto	29 836	8 649	38 485
Stan na dzień 31 grudnia 2020 roku			
Wartość bilansowa brutto	40 584	16 887	57 471
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(13 052)	(7 269)	(20 321)
Wartość bilansowa netto	27 532	9 618	37 150

Aktywa z prawem do użytkowania o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2020 roku 9.618 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 roku 8.649 tys. PLN) objęte są hipoteką/zastawem ustanowionymi w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu leasigu.

17. Leasing

Grupa zawarła umowy leasingu obejmującego wybrane pojazdy, urządzenia techniczne, biura i magazyny oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020 wg MSSF 16		Rok zakończony 31 grudnia 2019 wg MSSF 16	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	10 523	9 765	9 102	8 692
W okresie 1 do 5 lat	13 574	11 200	15 503	13 398
Powyżej 5 lat	50 059	14 756	53 164	16 125
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	74 156	35 720	77 770	38 215
Minus koszty finansowe	(38 436)		(39 557)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	35 720	35 720	38 215	38 215
- krótkoterminowe		9 765		8 692
- długoterminowe		25 956		29 523

18. Nieruchomości inwestycyjne

	2020	2019
Bilans otwarcia na 1 stycznia	4 128	4 236
Zwiększenia (późniejsze nakłady)	-	-
Sprzedaż nieruchomości	-	-
Zysk/strata z wyceny do wartości godziwej	(1 042)	(108)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	3 086	4 128

Nieruchomości inwestycyjne dotyczą niezabudowanej działki w Warszawie.

Nieruchomości inwestycyjne zostały wykazane według wartości godziwej ustalonej w wyniku wyceny dokonanej przez akredytowanego rzeczoznawcę. Do wyceny zastosowano podejście porównawcze, metoda korygowania ceny średniej.

Rzeczoznawca majątkowy posiada uprawnienia zawodowe w dziedzinie szacowania nieruchomości nadane przez Prezesa Urzędu Mieszkalnictwa i rozwoju Miast. Wartość rynkową nieruchomości stanowi najbardziej prawdopodobna jej cena, możliwa do uzyskania na rynku, określona z uwzględnieniem cen transakcyjnych przy przyjęciu następujących założeń:

- strony umowy były od siebie niezależne, nie działały w sytuacji przymusowej oraz miały stanowczy zamiar zawarcia umowy,
- upłynął czas niezbędny do wyeksponowania nieruchomości na rynku i do wynegocjowania warunków umowy.

Wartość rynkową dla aktualnego sposobu wykorzystania (WRU) oszacowano przy uwzględnieniu:

- celu wyceny,
- rodzaju i położenia nieruchomości,
- funkcji w planie zagospodarowania przestrzennego,
- stopnia wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej,
- stanu nieruchomości,
- dostępnych danych o cenach nieruchomości podobnych.

Do wyceny zastosowano podejście porównawcze, metoda korygowania ceny średniej.

Na poniesione bieżące koszty w 2020 roku składał się koszt z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 11 tys. PLN (2019 rok: 10 tys. PLN).

19. Aktywa niematerialne i wartość firmy

Stan na dzień 31 grudnia 2020

	Wartość firmy	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji i prawa do emisji CO2	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2020	-	-	30 949	747	6 775	38 471
Zwiększenia	8 553	-	-	3 096	841	12 490
Zmniejszenia	-	-	-	(749)	-	(749)
Amortyzacja za okres	-	-	-	-	(2 792)	(2 792)
Różnice kursowe z przeliczenia	1 103	-	3 819	24	540	5 486
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2020	9 656	-	34 768	3 118	5 365	52 907
Na dzień 1 stycznia 2020 roku						
Wartość brutto	-	35 115	81 384	747	39 990	157 235
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	(35 115)	(50 435)	-	(33 215)	(118 764)
Wartość netto	-	-	30 949	747	6 775	38 471
Na dzień 31 grudnia 2020 roku						
Wartość brutto	9 656	35 115	91 704	3 118	42 717	182 309
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	(35 115)	(56 936)	-	(37 352)	(129 402)
Wartość netto	9 656	-	34 768	3 118	5 365	52 907

* - Pozycja Inne zawiera głównie programy komputerowe.

Stan na dzień 31 grudnia 2019

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji i prawa do emisji CO2	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2019	-	31 880	8 307	8 973	49 160
Zwiększenia	-	-	1 162	447	1 609
Zmniejszenia	-	-	(8 682)	177	(8 505)
Amortyzacja za okres	-	-	-	(2 600)	(2 600)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(931)	(40)	(222)	(1 194)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2019	-	30 949	747	6 775	38 471
Na dzień 1 stycznia 2019 roku					
Wartość brutto	35 115	83 900	8 307	37 405	164 727
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(35 115)	(52 020)	-	(28 432)	(115 566)
Wartość netto	-	31 880	8 307	8 973	49 160
Na dzień 31 grudnia 2019 roku					
Wartość brutto	35 115	81 384	747	39 990	157 235
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(35 115)	(50 435)	-	(33 215)	(118 764)
Wartość netto	-	30 949	747	6 775	38 471

* - Pozycja Inne zawiera głównie programy komputerowe.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku znaki handlowe obejmują znaki handlowe Arctic Paper, AP Grycksbo i Rottneros. Znaki handlowe Arctic Paper i Rottneros nie są objęte odpisem z tytułu utraty wartości. Znaki handlowe w AP Grycksbo są objęte w całości odpisem z tytułu utraty wartości.

Od 1 stycznia 2019 roku na skutek zmian przepisów prawnych AP Kostrzyn nie ma prawa do otrzymywania certyfikatów kogeneracji.

Utrata wartości aktywów niematerialnych ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2020 roku wyniosła 0 tys. PLN (ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku: 0 tys. PLN).

Wartość aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy Rottneros przyjęta do konsolidacji Grupy Arctic Paper wyceniona jest poniżej wartości prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Rottneros. Z tego powodu analiza utraty wartości aktywów przypisanych do ośrodka generującego środki pieniężne w postaci Grupy Rottneros była oparta o analizę utraty wartości przygotowaną przez Grupę Rottneros. Do ośrodka przypisane są wartość firmy oraz znak handlowy o nieokreślonym okresie użytkowania. Wartość odzyskiwalna ośrodka została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Na dzień 31 grudnia 2020 łączna wartość aktywów netto poddanych testom na utratę wartości wynosiła 651.151 tys. PLN (w tym wartość firmy 9.565 tys. PLN i znak handlowy 33.449 tys. PLN).

Do obliczenia wartości użytkowej aktywów netto przypisanych do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne przyjęto stopę dyskontową (WACC) w zakresie 10%-11% oraz okres prognozy od 2021 roku do maksymalnie 2027 roku. Prognozowane przepływy obejmują okres rezydualny powyżej 5 lat ze względu na przyjętą strategię Grupy przewidującą funkcjonowanie ośrodka w czasie nieokreślonym.

Wartość odzyskiwalna aktywów netto przypisanych do ośrodków wypracowujących środki pieniężne była wyższa niż wartość bilansowa tych aktywów i dlatego test nie wykazał utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tym znaku handlowego i wartości firmy) Grupy Rottneros ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku.

Wartości niematerialne o wartości bilansowej 5.660 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 roku: 3.543 tys. PLN) stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych (nota nr 28.2).

Wartość firmy została opisana w notce 20.

20. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Grupa, poprzez Rottneros AB, objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB. Poprzez nabycie Nykvist Skogs AB Grupa wzmocniła zaopatrzenie w drewno celulozowe poprzez zwiększony dostęp do drewna od właścicieli lasów prywatnych. Grupa ta stanowi około połowy własności lasów w Szwecji, a prywatne lasy odgrywają coraz większą rolę w zakresie zaopatrzenia przemysłu w drewno.

Wartość firmy, skalkulowana poniżej, została przypisana do szerszego dostępu Grupy do surowców w dłuższej perspektywie czasu.

Spółka Nykvist Skogs AB nie miała zobowiązań warunkowych wymagających rozpoznania w ramach rozliczenia połączenia.

Poniższe zestawienie przedstawia ustalone wartości godziwe głównych pozycji możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań na dzień przejęcia:

	tys. SEK
Cena zapłacona za udziały	24 400
Należności i zobowiązania wobec Nykvist przed nabyciem	2 000
Cena nabycia	26 400
Rzeczowe aktywa trwałe	5 021
Zapasy	1 513
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 340
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 245
Zobowiązania	32 554
Aktywa netto	(5 565)
Rozpoznana wartość firmy	20 835
Rozpoznana wartość firmy w tys. PLN	8 524
Ujęcie nabycia udziałów w skonsolidowany sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	w tys. SEK
Cena zapłacona za udziały	(24 400)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień nabycia udziałów	9 245
Przepływy związane z nabyciem udziałów	(15 155)
Przepływy związane z nabyciem udziałów w tys. PLN	(6 089)

21. Pozostałe aktywa

21.1. Inne aktywa finansowe

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Instrumenty zabezpieczające	36.4.3.	13 107	29 458
Inwestycje w instrumenty kapitałowe		3 678	3 258
Należności od funduszu emerytalnego		19 398	16 776
Razem		36 184	49 492
- krótkoterminowe		12 188	18 835
- długoterminowe		23 996	30 658

Pozycja pozostałe zawiera inne należności oprocentowane.

21.2. Inne aktywa niefinansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Koszty ubezpieczeń	1 352	2 255
Oplaty leasingowe	35	231
Przedpłaty na usługi	3 981	3 580
Oplaty z tytułu najmu	140	755
Należności od funduszu emerytalnego	2 283	1 731
Pozostałe	956	2 396
Razem	8 747	10 948
- krótkoterminowe	6 149	8 909
- długoterminowe	2 598	2 039

22. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych

22.1. Wartość firmy

Zgodnie z wymogami MSSF UE na dzień 31 grudnia 2020 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.

22.2. Arctic Paper Grycksbo

Na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku oraz we wcześniejszych okresach zostały przeprowadzone w Arctic Paper Grycksbo testy utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Przeprowadzenie testu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2020 roku w Arctic Paper Grycksbo było związane z epidemią Covid-19 i jej wpływem na przyszłe wyniki Spółki. We wcześniejszych latach wiązało się z osiągnięciem niższych wyników Papierni niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Grupy. Wpływ na to miały uwarunkowania rynkowe takie jak niekorzystne wahania ceny surowców, nasilenie konkurencji w segmencie papieru produkowanego przez Grycksbo.

Test nie wykazał zmian do wartości odpisów z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Łączny skumulowany odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości dla Arctic Paper Grycksbo na 31 grudnia 2020 roku wyniósł 324.619 tys. PLN (31 grudnia 2019 roku: 287.554 tys. PLN). Różnica w wartości odpisu aktualizującego wynika z wyceny odpisu z lat poprzednich denominowanego w SEK do waluty prezentacji, tj. PLN.

23. Świadczenia pracownicze

23.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez polski Kodeks Pracy w przypadku spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz na podstawie obowiązujących umów ze związkami zawodowymi, w przypadku spółek Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz Arctic Paper Grycksbo AB, który tworzy także Fundusz Socjalny dla przyszłych emerytów. Ponadto ze względu na przepisy prawa Arctic Paper Mochenwangen GmbH nadal jest zobowiązana do ujmowania rezerwy na odprawy emerytalne.

W związku z tym Grupa na podstawie wycen dokonanych w każdym kraju przez profesjonalne firmy aktuarialne tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, kosztów przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

Kwotę kosztu netto świadczeń pracowniczych przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 124	10 023
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 179	1 999
(Zysk) / Strata aktuarialna	969	13 319
Łączne koszty świadczeń z tytułu programu	4 272	25 341
w tym:		
rozpoznane w rachunku zysków i strat	3 303	12 022
rozpoznane w pozostałych dochodach całkowitych	969	13 319

Uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu rezerw za lata zakończone 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA Oddział)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Szwecji (Grupa Rottneros)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2020 roku	2 150	31 564	49 141	16 699	10 841	14 161	124 556
Koszty bieżącego zatrudnienia	687	-	-	848	589	-	2 124
Koszty odsetek	-	377	593	-	209	-	1 179
Strata (Zysk) aktuarialny	-	103	301	-	565	-	969
Wyplacone świadczenia	-	(844)	(4 251)	-	(597)	-	(5 692)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	4 038	6 051	2 224	-	1 185	13 498
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2020 roku	2 837	35 238	51 835	19 771	11 607	15 346	136 634

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA Oddział)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Szwecji (Grupa Rottneros)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2019 roku	1 854	28 936	46 493	7 562	8 093	12 648	105 585
Koszty bieżącego zatrudnienia	297	-	-	9 341	385	-	10 023
Koszty odsetek	-	565	916	-	234	284	1 999
Strata (Zysk) aktuarialny	-	3 695	5 433	-	2 501	1 689	13 319
Wyplacone świadczenia	-	(760)	(2 297)	-	(372)	(322)	(3 751)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	(872)	(1 405)	(204)	-	(138)	(2 618)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2019 roku	2 150	31 564	49 141	16 699	10 841	14 161	124 556

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rezerwy odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe (patrz nota 29).

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na poszczególne dni bilansowe do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Stopa dyskontowa (%)		
Program w Szwecji	0,9%	1,3%
Program w Polsce	1,5%	2,0%
Program w Niemczech	1,3%	1,3%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)		
Program w Szwecji	0,0%	0,0%
Program w Polsce	3,0%	3,0%
Program w Niemczech*	nd	nd
Pozostały okres zatrudnienia (w latach)		
Program w Szwecji	15,0	16,0
Program w Polsce	15,0	14,9
Program w Niemczech*	nd	nd

*AP Mochenwangen nie prowadzi działalności gospodarczej i dlatego zmiany stóp procentowych i okresu zatrudnienia nie mają wpływu na wartość rezerwy na odprawy emerytalne w Niemczech.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych:

Analiza wrażliwości

Zmiana przyjętej stopy dyskontowej o 1 punkt procentowy

	Wzrost o 1 p.p. w tys. PLN	Spadek o 1 p.p. w tys. PLN
31 grudnia 2020 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń (bez uwzględnienia podatku w Szwecji)	(23 235)	12 414
31 grudnia 2019 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń (bez uwzględnienia podatku w Szwecji)	(21 394)	11 513

Zmiana przewidywanej stopy wzrostu wynagrodzeń o 1 punkt procentowy

	Wzrost o 1 p.p. w tys. PLN	Spadek o 1 p.p. w tys. PLN
31 grudnia 2020 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	1 586	(1 314)
31 grudnia 2019 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	1 382	(1 155)

24. Zapasy

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Materiały (według ceny nabycia)	145 949	126 921
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	8 075	5 928
Wyroby gotowe, towary w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	149 921	210 411
Według wartości netto możliwej do uzyskania	61 522	10 413
Przedpłaty na poczet dostaw	24	101
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	365 491	353 774
Odpis aktualizujący wartość zapasów	34 216	10 012
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	399 707	363 786

Towary wynosiły 472 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku (31 grudnia 2019 roku: 748 tys. PLN).

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 roku Grupa zwiększyła odpisy aktualizujące wartość zapasów o kwotę 24.204 tys. PLN (2019 rok: 4.457 tys. PLN).

Różnica na odpisie aktualizacyjnym odnoszona jest w rachunku zysków i strat do kosztu własnego sprzedaży. Odpis aktualizujący związany jest z wyrobami gotowymi i materiałami (w tym częściami zamiennymi) wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, niesprzedania bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym rozumianym jako zapasy, należności handlowe i środki pieniężne w wysokości 453.512 tys.PLN, 624.865 tys. SEK, 58k NOK.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2019 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym rozumianym jako zapasy, należności handlowe i środki pieniężne w wysokości 472.723 tys.PLN, 624.865 tys. SEK.

25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Należności z tytułu dostaw i usług	253 977	262 903
Należności budżetowe z tytułu VAT	35 273	32 998
Pozostałe należności od osób trzecich	4 972	3 005
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	3 320	3 215
Należności ogółem (netto)	297 543	302 121
Odpis aktualizujący należności	18 680	19 222
Należności brutto	316 223	321 343

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 33.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2020 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 18.680 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 roku: 19.222 tys. PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	19 222	17 074
Zwiększenie	715	1 809
Wykorzystanie	(1 541)	(82)
Odpisanie niewykorzystanych kwot	(130)	(89)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	414	510
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	18 680	19 222

Odpis aktualizujący w całości dotyczy należności z tytułu umów z klientami.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 31 grudnia 2020	253 977	225 075	26 327	1 081	321	14	1 159
Na dzień 31 grudnia 2019	262 903	207 231	50 447	2 534	1 438	94	1 159

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

Termin zapadalności pozostałych należności od osób trzecich nie przekracza 360 dni. Należności od podmiotów powiązanych dotyczą przede wszystkim należności od głównego akcjonariusza AP S.A. i zostaną rozliczone w momencie wypłaty dywidendy. Polityka w zakresie tworzenia odpisu aktualizującego należności została opisana w nocie 9.11 i 35.4.

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosi 255.563 tys. PLN (31 grudnia 2019 roku: 265.885 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi środkami pieniężnymi w ramach kredytów bieżących w wysokości 195.057 tys. PLN (31 grudnia 2019 roku: 168.447 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa posiadała wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 0 tys. PLN (31 grudnia 2019 roku: 0 tys. PLN).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Środki pieniężne w banku i w kasie	255 563	265 885
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Środki pieniężne w drodze	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie	255 563	265 885
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	255 563	265 885

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

27. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

27.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50 000	50 000
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 253 500	44 253 500
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100 000	8 100 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000 000	3 000 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884 283	13 884 283
Liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Wartość kapitału podstawowego (w PLN)	69 287 783	69 287 783

27.1.1. Zmiany kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.

W roku 2020 i 2019 nie miały miejsca zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

27.1.2. Wartość nominalna akcji

Akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

27.1.3. Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii przypada jeden głos na akcję i są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

27.2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej

Pozycja ta jest korygowana o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych, dla których waluta funkcjonalna jest inna niż PLN, do waluty prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego, czyli PLN. Zasady przeliczenia wraz z przyjętymi kursami wymiany opisane są w nocie 9.4.

27.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy obejmuje wartość emisji akcji Arctic Paper S.A. powyżej ceny nominalnej pomniejszonej o koszty związane z tymi emisjami mających miejsce w roku 2009, 2010 i 2013 w wysokości 134.257 tys. PLN, obniżenie ceny nominalnej akcji z 10 PLN do 1 PLN w roku 2012 w wysokości 498.632 tys. PLN oraz część zysków i strat zatrzymanych wynikających z podziału wyniku Arctic Paper S.A. w wysokości -224.913 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitale zapasowym w roku zakończonym 31 grudnia 2020 i 31 grudnia 2019 roku:

	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Kapitał zapasowy na początek okresu	407 976	407 976
Dystrybucja zysku/straty	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	407 976	407 976

27.4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy obejmuje część zysków i strat zatrzymanych wynikających z podziału wyniku Arctic Paper S.A. i kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitałach rezerwowych w roku zakończonym 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku:

	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	139 035	151 110
<u>Zmiany dotyczące zabezpieczeń przepływów pieniężnych</u>		-
Zmiana wycena instrumentów finansowych, w tym:	(15 088)	(40 536)
- Forward na energię elektryczną	(15 915)	(44 176)
- SWAP odsetkowy	591	715
- Forward na celulozę	236	2 925
Podatek odroczony od zmiany wyceny instrumentów finansowych, w tym:	3 394	8 937
- Forward na energię elektryczną	3 276	9 564
- SWAP odsetkowy	-	-
- Forward na celulozę	118	(627)
<u>Pozostałe zmiany</u>		
Przekazanie zysku na kapitał rezerwowy	33 035	19 523
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	160 376	139 035

27.5. Zyski/straty zatrzymane oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Pozycja zyski/straty zatrzymane obejmuje niepodzielone zyski/straty z lat ubiegłych, zysk/stratę danego roku obrotowego oraz zyski/straty aktuarialne wynikające z aktuarialnej wyceny rezerwy na odpisy emerytalne.

Zyski/straty zatrzymane w skonsolidowanym sprawozdaniu mogą zawierać kwoty niepodlegające podziałowi, tj. takie, które nie podlegają wypłacie w formie dywidendy. Statutowe sprawozdania finansowe jednostek są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości (z wyjątkiem Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz Arctic Paper S.A.) oraz statutami spółek. Dywidenda na rzecz jednostki dominującej może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Taka lokalna definicja niepodzielonego wyniku finansowego bardzo często różni się od definicji niepodzielonego wyniku wynikającej z MSSF UE, co może być czynnikiem ograniczającym dystrybucję zysku. Lokalne regulacje prawne np. często wymagają tworzenia określonych kapitałów rezerwowych na rzecz możliwych przyszłych strat. Stosowanie różnych zasad rachunkowości może spowodować występowanie różnic pomiędzy statutowymi sprawozdaniami finansowymi, a pakietami sprawozdawczymi dla celów konsolidacji.

Dywidenda dla akcjonariuszy jednostki dominującej może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych.

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.

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

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

Zyski/straty zatrzymane zaprezentowane w bilansie na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku składają się z następujących pozycji:

	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Skonsolidowane zyski/straty przypisane jednostce dominującej	27 274	(83 797)
Skonsolidowane zyski/straty z podziału zysku/straty jednostki dominującej, w tym	81 891	114 926
- z podziału zysku/straty ostatniego roku	(33 035)	(19 523)
Zysk/strata na nabyciu/sprzedaży akcji Rottneros AB od akcjonariuszy niekontrolujących, w tym	23 193	23 193
- zysk	29 353	29 353
- strata	(6 160)	(6 160)
Zyski/straty aktuarialne	(35 847)	(34 849)
Zyski/straty zatrzymane na koniec okresu	96 510	19 474

27.6. Udziały niekontrolujące

	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Na początek okresu	263 619	284 550
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	(41 542)
Udział w całkowitych dochodach jednostek zależnych	19 437	20 611
Na koniec okresu	283 056	263 619

Udziały niekontrolujące obejmują część kapitału własnego Grupy przypadającego przede wszystkim na akcjonariuszy niekontrolujących Rottneros AB. W tabeli poniżej przedstawiono główne dane finansowe dla Grupy Rottneros wykazane w konsolidacji Grupy Arctic Paper z uwzględnieniem rozliczenia wartości godziwej aktywów nabytych na dzień objęcia kontroli nad Grupą Rottneros:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
Przychody ze sprzedaży produktów	856 677	910 304
Koszty operacyjne	(858 850)	(794 517)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(2 174)	115 787
Przychody/koszty finansowe	(16 069)	(49 830)
Zysk/(strata) brutto	(18 242)	65 957
Podatek dochodowy	2 873	(23 534)
Zysk/(strata) netto	(15 369)	42 423

	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Skonsolidowany bilans		
Aktywa trwałe	476 582	401 559
Aktywa obrotowe, w tym	434 093	429 975
Zapasy	160 594	152 147
Należności i pozostałe aktywa	121 765	124 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151 734	153 145
RAZEM AKTYWA	910 675	831 535
 Kapitał własny	 480 460	 440 589
Zobowiązania długoterminowe	258 791	240 195
Zobowiązania krótkoterminowe	171 424	150 750
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	910 675	831 535
 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych		
	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	46 148	192 715
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(56 477)	(43 241)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(8 904)	(93 425)
 Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	 (19 233)	 56 049
Środki pieniężne na początek okresu	153 145	99 984
Różnice kursowe netto	17 822	(2 888)
Środki pieniężne na koniec okresu	151 734	153 145

W ciągu 2020 roku Rottneros AB nie wypłacił dywidendy.

W ciągu 2019 roku Rottneros AB wypłacił dywidendę, łącznie w wysokości 85.302 tys. PLN (214 milionów SEK) z czego 41.542 tys. PLN dotyczyło udziałowców niekontrolujących.

28. Oprocentowane kredyty bankowe, obligacje i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania krótkoterminowe	Nota	Termin spłaty	Oprocentowanie	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Pozostałe zobowiązania finansowe:					
Zobowiązania z tytułu leasingu	17	do 31-12-2021		9 765	8 692
Instrumenty zabezpieczające	36.4			2 195	2 748
Pozostałe zobowiązania		do 31-12-2021		188	168
Razem krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe				12 148	11 608
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:					
Kredyt z banku EBRD TA (część krótkoterminowa) w EUR*	36.3	do 31-12-2021	2,65%	9 552	25 237
Kredyt z banku EBRD Capex A (część krótkoterminowa) w EUR*	36.3	do 31-12-2021	2,80%	8 383	19 654
Kredyt z banku EBRD Capex B (część krótkoterminowa) w EUR	36.3	do 31-12-2021	3%	15 826	41 032
Kredyt z banku Santander (część krótkoterminowa) w PLN*	36.3	31-08-2021	2,55%	2 293	4 584
Kredyt z banku BNP (część krótkoterminowa) w EUR*	36.3	31-08-2021	2,65%	2 389	4 382
Kredyt z konsorcjum banków Santander i BNP w PLN*	36.3	31-01-2021	2,55%	2 876	14 348
Obligacje w PLN	36.3	31-08-2021	3,05%	58 194	19 166
Kredyt w banku Nordea Bank Abp w SEK**	36.3	do 31-12-2021	NSSu+1,75%	36 766	-
Pożyczka od właściciela/ głównego akcjonariusza w EUR (część krótkoterminowa)	36.3	30-04-2020		-	21 579
Razem krótkoterminowe oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne				136 278	149 983
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe				148 426	161 591
Zobowiązania długoterminowe	Nota	Termin spłaty	Oprocentowanie	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Pozostałe zobowiązania finansowe:					
Zobowiązania z tytułu leasingu	17	do 31-12-2089		25 956	29 523
Instrumenty zabezpieczające	36.4			3 175	-
Pozostałe zobowiązania				920	-
Razem długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe				30 050	29 523
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:					
Kredyt z banku EBRD TA (część długoterminowa) w EUR	36.3	do 31-08-2022	2,65%	8 815	-
Kredyt z banku EBRD Capex A (część długoterminowa) w EUR	36.3	do 31-08-2022	2,80%	4 928	-
Kredyt z banku EBRD Capex B (część długoterminowa) w EUR	36.3	do 31-08-2022	3,00%	14 350	-
Obligacje w PLN	36.3	31-08-2021	3,05%	-	54 549
Obligacje w SEK	36.3	01-09-2022	STIBOR 3M+4,15%	183 000	161 291
Kredyt w banku Nordea Bank Abp w SEK	36.3	do 31-12-2021	NSSu+1,75%	-	17 905
Razem długoterminowe oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne				211 094	233 745
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe				241 144	263 268

* kredyt na dzień 31 grudnia 2019 roku wykazane w całości jako krótkoterminowe z powodu niedotrzymania kowenantów z umowy bankowej na ten dzień

** kredyt wykazany zgodnie z umową obowiązującą na dzień 31 grudnia 2020 roku; termin spłaty wydłużony według aneksu podpisanego w 2021 roku

28.1. Kredyty bankowe, obligacje i pożyczki

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2020 roku zmniejszyła się o 36.355 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2019 roku przede wszystkim z powodu spadku zadłużenia w ramach kredytów odnawialnych i spłaty pożyczki do większościowego akcjonariusza. W tym samym okresie APM Kraft zwiększyło zadłużenie kredytowe w banku Nordea Bank Abp na zakupy inwestycyjne.

Uruchomienia i spłaty transz kredytów zaciągniętych w ramach finansowania zgodnie z umową podpisaną 9 września 2016 roku odbywały się zgodnie z tą umową.

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Grupa Arctic Paper nie dotrzymała na dzień 31 grudnia 2019 roku limitu wydatków inwestycyjnych Capex oraz wskaźnika wartości aktywów Gwarantów (szerzej opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2019 rok) określonych w umowie kredytowej ze względu na dodatkową inwestycję w elektrownię wodną w Arctic Paper Munkedals Kraft. W dniu 12 marca 2020 r. konsorcjum banków wyraziło zgodę na zmianę sposobu kalkulacji wskaźników i wyłączenie z nich tej inwestycji. Ze względu jednak na brak takiej zgody na dzień 31 grudnia 2019, zgodnie z MSR 1 kredyty bankowe o wartości 61.404 tys PLN zostały wykazane jako krótkoterminowe.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa dotrzymała wymagane wskaźniki finansowe.

28.2. Zabezpieczenia kredytów

2020 rok

Zakres zabezpieczeń związanych z podpisanymi w 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji oraz umową pomiędzy wierzycielami nie zmienił się w roku 2020.

Poza nimi, Grupa wykazywała na dzień 31 grudnia 2020 roku:

- 1) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Rottneros AB w banku Danske Bank – są to:
 - › zastaw na aktywach na kwotę 284.730 tys. SEK (115.970 tys. PLN);
2. zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki AP Kraft w banku Nordea Bank – są to:
 - › hipoteka na aktywach na kwotę 80.000 tys. SEK (36.784 tys. PLN).

2019 rok

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

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

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

Poza nimi, Grupa wykazywała na dzień 31 grudnia 2019 roku:

- 2) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Rottneros AB w banku Danske Bank – są to:
- › zastaw na aktywach na kwotę 284.730 tys. SEK (118.334 tys. PLN);
- 3) zastaw na 19.950.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umowy pożyczki na 10.000 tys. EUR udzielonej Arctic Paper Finance AB dla Arctic Paper S.A. oraz na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej przez Pana Thomasa Onstad na rzecz Arctic Paper Finance AB.

29. Rezerwy

29.1. Zmiany stanu rezerw

Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu rezerw w latach 2020-2019:

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	124 556	5 394	129 949
Utworzone w ciągu roku obrotowego	4 272	-	4 272
Wykorzystane	(5 692)	(4 235)	(9 927)
Rozwiązane	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	13 498	337	13 835
Na dzień 31 grudnia 2020 roku, w tym:	136 634	1 496	138 129
- krótkoterminowe	640	116	756
- długoterminowe	135 994	1 379	137 373
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	105 585	2 200	107 784
Utworzone w ciągu roku obrotowego	25 341	3 252	28 592
Wykorzystane	(3 429)	-	(3 429)
Rozwiązane	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	(2 941)	(57)	(2 997)
Na dzień 31 grudnia 2019 roku, w tym:	124 556	5 394	129 950
- krótkoterminowe	837	4 171	5 008
- długoterminowe	123 719	1 223	124 942

Rezerwy na świadczenia po okresie zatrudnienia zostały szerzej opisane w nocie 23 niniejszego sprawozdania.

Inne rezerwy na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku obejmują głównie rezerwę na prawa do emisji CO₂.

29.2. Rezerwa na reklamacje oraz zwroty

Rezerwa na reklamacje i zwroty tworzona jest na podstawie reklamacji oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Ze względu na stałe nakłady na podnoszenie jakości procesu produkcji i produktów Grupa nie rozpoznała rezerwy na reklamacje i zwroty na koniec roku 2020 i 2019.

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

30.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:		
Wobec jednostek powiązanych	505	451
Wobec jednostek pozostałych	321 640	376 621
	322 145	377 072
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	6 975	8 348
Podatek akcyzowy	1 161	604
Podatek dochodowy od osób fizycznych	8 351	4 422
Podatek od nieruchomości	719	727
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	17 088	14 577
	34 293	28 678
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	3 295	7 686
Zobowiązania emerytalne	4 343	3 256
Zobowiązania inwestycyjne	7 444	10 425
Zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	260	196
Przedpłaty	1 815	1 826
Inne zobowiązania	5 851	6 226
	23 008	29 615
RAZEM	379 445	435 366

Zasady i warunki płatności zobowiązań prezentowanych powyżej:

- warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 33.3;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60-dniowych;
- pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności;
- kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

30.2. Rozliczenia międzyokresowe

	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Koszty pracownicze	72 353	60 589
Audyt i usługi prawne	596	535
Koszty transportu	5 060	6 938
Koszty reklamacji	1 921	2 226
Koszty mediów	2 397	917
Koszty niezafakturowanych usług	5 046	1 813
Pozostałe	6 362	6 577
	93 735	79 594
Przychody przyszłych okresów		
Dotacje z Ekofunduszu	8 103	9 466
Dotacje z NFOŚiGW	5 912	6 918
Dotacje w Szwecji	3 219	-
Pozostałe	3 016	3 965
	20 249	20 349
RAZEM	113 984	99 943
- krótkoterminowe	99 353	81 849
- długoterminowe	14 631	18 094

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią zobowiązania urlopowe i premie dla pracowników. Koszty te obejmują także koszty związane z rozwiązaniem stosunku pracy.

31. Plany inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w 2021 roku w kwocie nie mniej niż 110 milionów PLN. Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa planowała poniesienie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe nie mniej niż 90 milionów PLN w 2020 roku.

32. Zobowiązania warunkowe

Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2020 roku następujące zobowiązania warunkowe:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.271 tys. SEK (584 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 762 tys. SEK (350 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (62 tys. PLN).

32.1. Sprawy sądowe

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

32.2. Rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy zobowiązania z tytułu podatków na dzień 31 grudnia 2020 roku są adekwatne do rozpoznanego i policzalnego ryzyka podatkowego i nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw.

33. Informacje o podmiotach powiązanych

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

- Thomas Onstad – akcjonariusz większościowy,
- Nemus Holding AB – spółka dominująca wobec Arctic Paper SA,
- Munkedal Skog – spółka zależna od Nemus Holding AB,
- IPM Sp.z o.o. Sp.k. – spółka powiązana z Prezesem Zarządu

Wyższą kadrę kierowniczą stanowią Prezes i Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej oraz Przewodniczący i Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie pełnienia funkcji w organie Spółki.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w latach 2020-2019:

Dane za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 oraz na 31 grudnia 2020 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	417	864	-	-	3 320	-	7
Thomas Onstad	-	-	-	714	-	-	-
Kalltorp Kraft AB	-	-	-	-	-	-	-
Munkedal Skog	-	140	-	-	-	-	52
IPM	-	1 125	-	-	-	-	446
Razem	417	2 129	-	714	3 320	-	505

Należności od Nemus Holding AB są przeterminowane na dzień 31 grudnia 2020 roku, ale są one rozliczane w drodze kompensaty ze zobowiązaniami z tytułu świadczenia usług.

Dane za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 oraz na 31 grudnia 2019 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	1 194	-	-	3 215	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	1 316	-	-	21 574
Munkedal Skog	-	198	-	-	-	-	46
IPM	-	724	-	-	-	-	405
Razem	-	2 116	-	1 316	3 215	-	22 025

33.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy najwyższego szczebla, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest Incarta Development S.A. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą a Incarta Development S.A.

33.2. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą wobec Grupy Arctic Paper S.A. jest Nemus Holding AB, który według stanu na 31 grudnia 2020 roku jest właścicielem 58,28% akcji zwykłych Arctic Paper S.A.

33.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe mają zazwyczaj termin płatności pomiędzy 14 a 30 dni dla podmiotów powiązanych. Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

33.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Spółki dominującej

Kadra kierownicza Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku obejmuje 2 osoby: Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu.

Wartość wynagrodzenia kadry kierowniczej w roku zakończonym 31 grudnia 2020 roku wyniosła 2.415 tys. PLN (1.974 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku).

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Spółki dominującej:

Zarząd	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 082	1 724
Świadczenia emerytalne i medyczne po okresie zatrudnienia	333	250
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Łączna kwota wynagrodzenia wyższej kadry kierowniczej	2 415	1 974
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	998	987

33.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie 2019-2020 ani Jednostka Dominująca ani Spółki zależne nie udzieliły pożyczek Członkom Zarządu.

33.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy spółkami zależnymi a Członkami Zarządu.

34. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 20 stycznia 2020 roku Spółka Arctic Paper S.A. zawarła umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. o badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok kończący się dnia 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2021 roku.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku w podziale na rodzaje usług:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Rodzaj usługi		
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	195	170
Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego	83	83
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (oddział AP S.A.)	13	26
Pozostałe usługi	35	35
Razem	326	314

Opłaty nie zawierają usług świadczonych dla pozostałych spółek Grupy.

35. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, pożyczki, obligacje. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków na finansowanie działalności Grupy. Spółki Grupy zawierają także umowy leasingu.

Grupa korzysta również z faktoringu bez regresu w zakresie należności z tytułu dostaw i usług. Głównym celem tego instrumentu finansowego jest szybkie pozyskanie środków finansowych. Należności, które są przedmiotem faktoringu zostały usunięte ze skonsolidowanego bilansu, ponieważ zostały spełnione warunki do usunięcia aktywa zgodnie z MSSF 9.

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

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

35.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Grupa nie posiadała lokat bankowych na dzień 31 grudnia 2020 roku i na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). W wyliczeniach ujęto kredyty, obligacje w SEK i leasingi o zmiennej stopie procentowej. Dla każdej waluty przyjęto taki sam wzrost stopy procentowej o 1 punkt procentowy. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano wartości kredytów, obligacji w SEK i leasingów w określonej walucie i od wyliczonych kwot naliczono wzrost o 1 punkt procentowy.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku	PLN	SEK	EUR
Długoterminowa część kredytów i obligacji	-	219 767	28 093
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu	13 178	7 316	5 461
Pomniejszone o kredyty i obligacje objęte SWAP	-	-	(28 093)
Podstawa wyliczenia wpływu zmiany stopy procentowej	13 178	227 083	5 461
Wpływ na wynik finansowy brutto przy zwiększeniu oprocentowania o 1 punkt procentowy	(132)	(2 271)	(55)
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku	PLN	SEK	EUR
Długoterminowa część kredytów i obligacji	54 549	179 195	-
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu	13 751	11 372	6 030
Pomniejszone o kredyty i obligacje objęte SWAP	(54 549)	-	-
Podstawa wyliczenia wpływu zmiany stopy procentowej	13 751	190 567	6 030
Wpływ na wynik finansowy brutto przy zwiększeniu oprocentowania o 1 punkt procentowy	(138)	(1 906)	(60)

Podstawa wyliczenia wpływu zmian stopy procentowej uwzględnia wydłużony termin płatności dla kredytu w Nordea Bank Abp.

Ze względu na objęcie zabezpieczeniem typu SWAP odsetkowy znacznej części zadłużenia Grupy wynikającego z umów kredytowych w PLN i EURO zawartych z konsorcjum banków pod koniec 2016 roku i obligacji w PLN nastąpiło zmniejszenia ryzyka Grupy na wahania stóp procentowych.

Nota 36.3 przedstawia kredyty, pożyczki, obligacje i leasingi o zmiennej i stałej stopie procentowej na dzień 31 grudnia 2020 roku i na dzień 31 grudnia 2019 roku

35.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz całkowitych dochodów ogółem na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara, euro, funta brytyjskiego oraz korony szwedzkiej przy założeniu niezmienności innych czynników. W wyliczeniach ujęto tylko wpływ zmiany kursów na pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych, a następnie dla każdej waluty przyjęto wzrost lub spadek kursu o 5%. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano aktywa i zobowiązania w tych samych walutach i od wyliczonego dla każdej waluty salda „aktywa minus zobowiązania” obliczono wzrost lub spadek o 5%. W ciągu roku aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych utrzymywały się na podobnym poziomie.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Podstawa wyliczenia	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto	wpływu zmiany kursu				
PLN – EUR	(41 705)	+5%	(2 085)	-5%	2 085
PLN – USD	(24 631)	+5%	(1 232)	-5%	1 232
PLN – GBP	9 891	+5%	495	-5%	(495)
PLN – SEK	(9 170)	+5%	(458)	-5%	458
SEK – EUR	54 113	+5%	2 706	-5%	(2 706)
SEK – USD	53 831	+5%	2 692	-5%	(2 692)
SEK – GBP	16 220	+5%	811	-5%	(811)

Wpływ instrumentów finansowych na inne całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	12 143	-5%	(12 143)
PLN – EUR	+5%	(550)	-5%	550

Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Podstawa wyliczenia	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto	wzrostu/spadku kursu				
PLN – EUR	(70 627)	+5%	(3 531)	-5%	3 531
PLN – USD	(27 771)	+5%	(1 389)	-5%	1 389
PLN – GBP	15 181	+5%	759	-5%	(759)
PLN – SEK	(8 497)	+5%	(425)	-5%	425
SEK – EUR	53 024	+5%	2 651	-5%	(2 651)
SEK – USD	14 266	+5%	713	-5%	(713)
SEK – GBP	25 858	+5%	1 293	-5%	(1 293)

Wpływ instrumentów finansowych na inne całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	8 964	-5%	(8 964)
PLN – EUR	+5%	(720)	-5%	(720)

35.3. Ryzyko cen produktów i surowców

Grupa narażona jest na ryzyko spadku cen sprzedaży w związku ze wzrostem konkurencji na rynku oraz ryzykiem wzrostu cen surowców ze względu na ograniczenia w dostępie surowca na rynku.

Do zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne. Grupa Rottneros zabezpiecza się na zmianę cen swojego produktu, celulozy. Grupa zabezpiecza ryzyko zmiany cen energii w celu ograniczenia ich wpływu na zmienność wyniku. Szczegóły dotyczące wszystkich zabezpieczeń stosowanych w Grupie zostały przedstawione w notce 36.4.

35.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami.

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest ograniczone.

Zgodnie z nowym standardem Grupa ujmuje odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (odpis na oczekiwane straty kredytowe) zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Ze względu na fakt, że należności handlowe Grupy nie posiadają istotnego komponentu finansowania, odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu finansowego.

Tabela poniżej prezentuje kalkulację odpisu na należności z tytułu dostaw i usług w operciu o oczekiwane straty kredytowe i ryzyko(odpis) specyficzny:

Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Średnioważony procent oczekiwanej straty dla należności nieubezpieczonych	Wartość brutto należności nieubezpieczonych	Średnioważony procent oczekiwanej straty dla należności ubezpieczonych	Wartość brutto należności ubezpieczonych	Odpis wg oczekiwanej straty dla należności nieubezpieczonych	Odpis wg oczekiwanej straty dla należności ubezpieczonych	Odpis specyficzny	Całkowity odpis na należności
Nieprzeterminowane	0,38%	75 117	0,00%	150 247	288	1	-	289
< 30 dni	0,98%	2 665	0,00%	23 688	26	0	-	26
30 - 60 dni	1,50%	334	0,02%	753	5	0	-	5
60 - 90 dni	1,55%	137	0,01%	286	2	0	99	101
90 - 120 dni	9,77%	9	0,02%	19	1	0	13	14
120-360 dni	16,50%	2 987	0,05%	716	493	0	2 052	2 545
>360 dni		15 699		-	-	-	15 699	15 699
		96 948		175 709	815	1	17 863	18 680

Grupa ocenia wszystkie należności, które nie są przeterminowane oraz nie są objęte odpisem aktualizacyjnym, jako możliwe do odzyskania.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Maksymalna kwota narażona na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej posiadanych instrumentów finansowych.

35.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, pożyczki i obligacje, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	92 856	23 119	222 604	31 126	369 705
Leasing	89	2 888	7 547	13 574	50 059	74 156
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	465	335 685	13 729	-	-	349 879
Pozostałe zobowiązania finansowe	188	-	1 874	4 094	-	6 156
	741	431 429	46 269	240 273	81 185	799 897

Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	30 340	69 140	310 384	-	409 864
Leasing	-	2 620	6 482	15 503	53 168	77 772
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	3 377	409 842	58 142	15	-	471 376
Pozostałe zobowiązania finansowe	168	-	2 748	-	-	2 916
	3 545	442 802	136 511	325 902	53 168	961 928

Tabela powyżej uwzględnia nowy termin wykupu obligacji w PLN (nota 41.3) oraz wydłużenie terminu spłaty kredytu w Nordea Bank Abp.

W związku z przekroczeniem wymaganego poziomu wskaźnika limitu wydatków inwestycyjnych Capex progu aktywów Gwarantów umowy na dzień 31 grudnia 2019 roku (szerzej opisane w nocie 32.1) określonych w umowie kredytowej ze względu na dodatkową inwestycję w elektrownię wodną w Arctic Paper Munkedals Kraft, Grupa zaprezentowała na ten dzień całość finansowania wynikającego z umowy bankowej z 2016 roku z Konsorcjum Banków jako krótkoterminowe. Jednocześnie strony ustaliły, że harmonogram spłaty kredytów pozostał bez zmian w stosunku do pierwotnych harmonogramów spłat a oprocentowanie posiadanego finansowania nie wzrosło. W związku z tym w powyższej tabeli na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa przedstawiła to finansowanie według spodziewanych terminów zapadalności, tj. według pierwotnie ustalonych harmonogramów.

Ponadto Grupa posiada zobowiązania warunkowe na łączną wartość 996 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku (31 grudnia 2019 roku: 1.094 tys. PLN).

Tabela poniżej przedstawia uzgodnienie pozycji z tabeli powyżej do danych z bilansu lub noty

31 grudnia 2020 roku	Nota/bilans	Wartość według noty lub bilansu	Odsetki płatne do dnia spłaty	Wartość według tabeli
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	bilans	347 372	22 334	369 705
Leasing	19.	35 720	38 436	74 156
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34.1.	329 590	nd	329 590
Rozliczenia międzyokresowe bierne	34.2.	93 735	nd	93 735
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	bilans	11 037	nd	11 037
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania				434 361
Pozostałe zobowiązania finansowe	32.	6 477	nd	6 477

31 grudnia 2019 roku	Nota/bilans	Wartość według noty lub bilansu	Odsetki płatne do dnia spłaty	Wartość według tabeli
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	bilans	383 727	26 136	409 864
Leasing	19.	38 215	39 557	77 772
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34.1.	387 497	nd	387 497
Rozliczenia międzyokresowe bierne	34.2.	79 594	nd	79 594
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	bilans	4 284	nd	4 284
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania				471 376
Pozostałe zobowiązania finansowe	32.	2 916	nd	2 916

36. Instrumenty finansowe

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

36.1. Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Grupy nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej (z wyjątkiem tych opisanych poniżej tabeli), w tabeli poniżej przedstawiono wszystkie instrumenty finansowe według ich wartości bilansowych, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i zobowiązań

		Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Aktywa finansowe					
Należności handlowe oraz pozostałe należności finansowe	WwZK	262 269	269 123	***	***
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	13 107	29 458	***	***
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających) **	WwWGpWF	23 076	20 034	***	***
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	255 563	265 885	***	***
Zobowiązania finansowe					
Obligacje w SEK	WwZK	183 000	161 291	189 254	167 400
Obligacje w PLN	WwZK	58 194	73 715	58 500	75 100
Kredyty i pożyczki	WwZK	106 178	148 721	106 899	150 865
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:		35 720	38 215	***	***
- długoterminowe	WwZK	25 956	29 523	***	***
- krótkoterminowe	WwZK	9 765	8 692	***	***
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	WwZK	330 697	387 666	***	***
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	5 370	2 748	***	***

* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

** przede wszystkim inwestycje w instrumenty kapitałowe

*** aktywa i zobowiązania finansowe o wartości godziwej zbliżonej do wartości bilansowej

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

IRZ - Instrumenty Rachunkowości Zabezpieczeń

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

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

Wartość godziwa obligacji w PLN oraz kredytów została ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Wartość godziwa obligacji w SEK na dzień 31 grudnia 2020 roku została ustalona na podstawie ostatniej transakcji na Nasdaq w 2020 roku i według notowań na Bloomberg na 31 grudnia 2019 roku.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku instrumenty finansowe według hierarchii wyceny kwalifikują się do poziomu 3 z wyjątkiem obligacji w SEK (poziom 1) i instrumentów pochodnych (poziom 2).

36.2. Zmiany zobowiązań wynikających z działalności finansowej

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku	Nota	1 stycznia 2020	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	Skutki zmian kursów walutowych	Zmiany wartości godziwej lub amortyzowanego kosztu	Inne zmiany	31 grudnia 2020
Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje (krótkoterminowe i długoterminowe)	32	383 727	(72 253)	30 053	5 844	-	347 372
Zobowiązania z tytułu leasingu (krótkoterminowe i długoterminowe)	32	38 215	(10 514)	2 431	5 588	-	35 720
Pochodne instrumenty finansowe (krótkoterminowe i długoterminowe)	32	2 748	-	247	2 375	-	5 370
Pozostałe (krótkoterminowe i długoterminowe)	32	168	422	(298)	-	815	1 107
Razem zobowiązania wynikające z działalności finansowej	0	424 859	(82 345)	32 433	13 808	815	389 570

Inne zmiany obejmują pozostałe zobowiązania objęte w drodze nabycia jednostki zależnej.

36.3. Ryzyko stopy procentowej

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

31 grudnia 2020								
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem	
Pozostałe zobowiązania finansowe:								
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 765	3 840	2 780	2 307	2 274	14 755	35 720	
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne								
Kredyt w banku Nordea Bank Abp w SEK	-	-	-	-	-	36 766	36 766	
Obligacje w SEK	36 766	183 000	-	-	-	-	219 767	
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	36 766	183 000	-	-	-	36 766	256 533	
RAZEM	46 531	186 840	2 780	2 307	2 274	51 522	292 254	
31 grudnia 2019								
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem	
Pozostałe zobowiązania finansowe:								
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 692	6 328	3 029	2 138	1 903	16 125	38 215	
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne								
Kredyt w banku Nordea Bank Abp w SEK	-	17 905	-	-	-	-	17 905	
Obligacje w SEK	-	-	161 291	-	-	-	161 291	
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	17 905	161 291	-	-	-	179 195	
RAZEM	8 692	24 233	164 320	2 138	1 903	16 125	217 410	

Tabela powyżej uwzględnia wydłużony termin spłaty kredytu w Nordea Bank Abp.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy, które nie są narażone na ryzyko stopy procentowej w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2020 Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Kredyt z banku EBRD TA w EUR	9 552	8 815	-	-	-	-	18 367
Kredyt z banku EBRD Capex A w EUR	8 383	4 928	-	-	-	-	13 311
Kredyt z banku EBRD Capex B (część krótkoterminowa) w EUR	15 826	14 350	-	-	-	-	30 176
Kredyt z banku Santander w PLN	2 293	-	-	-	-	-	2 293
Kredyt z banku BNP w EUR	2 389	-	-	-	-	-	2 389
Kredyt z konsorcjum banków Santander i BNP w PLN	2 876	-	-	-	-	-	2 876
Obligacje w PLN	58 194	-	-	-	-	-	58 194
RAZEM	99 512	28 093	-	-	-	-	127 605

31 grudnia 2019 Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Kredyt z banku EBRD TA w EUR	25 237	-	-	-	-	-	25 237
Kredyt z banku EBRD Capex A w EUR	19 654	-	-	-	-	-	19 654
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BNP w EUR**	41 032	-	-	-	-	-	41 032
Kredyt z banku Santander w PLN	4 584	-	-	-	-	-	4 584
Kredyt z banku BNP w EUR	4 382	-	-	-	-	-	4 382
Kredyt z konsorcjum banków Santander i BNP w PLN	14 348	-	-	-	-	-	14 348
Obligacje w PLN	19 166	54 549	-	-	-	-	73 715
Pożyczka od właściciela/głównego akcjonariusza w EUR	21 579	-	-	-	-	-	21 579
RAZEM	149 983	54 549	-	-	-	-	204 532

Dane w powyższej tabeli na 31 grudnia 2019 roku zostały zaprezentowane z uwzględnieniem niedotrzymania poziomu wskaźników (szerzej opisane w nocie 28.1) wynikających z umowy bankowej z Konsorcjum Banków z 2016 roku.

Oprocentowanie stałe dla kredytów bankowych i obligacji wynika z zawartych instrumentów SWAP.

36.4. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

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

- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na sprzedaż celulozy mające na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej (fair value hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej instrumenty pochodne typu opcje floor dające prawo do obniżenia EURIBOR dla oprocentowania części kredytu bankowego w EUR do poziomu rynkowego, w przypadku gdy poziom rynkowy EURIBOR jest poniżej 0%.

36.4.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2020 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakt forward na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy, kontrakt typu SWAP odsetkowy.

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży celulozy

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2019-2020
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.06.2021
Zabezpieczona ilość celulozy	6 000 ton
Cena terminowa	8 870 SEK/tona

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 21.06.2016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2025
Zabezpieczona ilość energii	1 787 664 MWh
Cena terminowa	od 23,65 do 32,65 EUR/MWh

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

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

SWAP na stopie procentowej	EUR	PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Waluta	Data	Kwota kredytu PLN na 31.12.2020
EUR	2016-11-21 - 2022-08-31	18 362
EUR	2016-11-21 - 2022-08-31	2 389
EUR	2017-07-18 - 2022-08-31	8 142
EUR	2018-07-27 - 2022-08-31	5 169
EUR	2019-10-15 - 2022-08-31	30 176
		64 238
PLN	2016-11-21 - 2021-08-31	58 194
PLN	2018-07-31 - 2021-01-29	2 876
PLN	2016-11-21 - 2022-08-31	2 293
		63 363
Łączna wartość kredytów zabezpieczona swapem odsetkowym		127 600

36.4.2. Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2020 roku jako zabezpieczenie wartości godziwej Grupa posiadała opcje floor.

Opcja floor na stopie procentowej	EUR	
Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%	
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EUR związane z płatnościami odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR	
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%	
Waluta	Data	Kwota kredytu PLN na 31.12.2020
EUR	2016-11-21 - 2022-08-31	18 362
EUR	2017-07-18 - 2022-08-31	8 142
EUR	2018-07-27 - 2022-08-31	5 169
EUR	2019-10-15 - 2022-08-31	30 176
		61 849

36.4.3. Pozostałe informacje o instrumentach pochodnych

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, wartości godziwej oraz opcji korytarzowych na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 grudnia 2020		Stan na dzień 31 grudnia 2019	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
Forward na sprzedaż celulozy	3 678	-	2 444	-
SWAP	-	2 572	-	3 163
Opcja typu floor	-	(377)	-	(415)
Forward na energię elektryczną	9 429	3 175	27 014	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	13 107	5 370	29 458	2 748

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną pochodnych instrumentów na dzień 31 grudnia 2020 roku:

	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Forward na energię elektryczną:				
Kupiona energia (w tys. PLN)	71 990	176 192	-	248 182
Forward na sprzedaż celulozy				
Sprzedana celuloza (w tonach)	6 000	-	-	6 000
SWAP odsetkowy				
spłaty rat kapitałowych (w tys. PLN)	99 512	28 088	-	127 600

Poniższa tabela przedstawia kwoty z tytułu rachunkowości zabezpieczeń, jakie w 2020 roku zostały rozpoznane przez Grupę w rachunku wyników i w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

Rok zakończony dnia 31 grudnia
2020 roku

Pozostałe kapitały rezerwowe w części dotyczącej wyceny na 31 grudnia 2020 - zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadające skutecznemu zabezpieczeniu	13 446
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, ujęta w przychodach lub kosztach finansowych	-
Okres, w którym oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, których wartość jest zabezpieczona	1 stycznia 2021 - 31 grudnia 2025

Poniższa tabela przedstawia zmiany w pozostałych kapitałach rezerwowych w części dotyczącej wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń w 2020 roku:

Rok zakończony dnia 31 grudnia
2020 roku

Pozostałe kapitały rezerwowe w części dotyczącej wyceny na dzień 1 stycznia 2020 roku	25 140
Odroczenie zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadającej skutecznemu zabezpieczeniu	(11 694)
Kwota odroczonej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, usunięta z pozostałych kapitałów rezerwowych i przeniesiona do przychodów lub kosztów finansowych	-
Pozostałe kapitały rezerwowe w części dotyczącej wyceny na dzień 31 grudnia 2020 roku	13 446

Kwoty w tabeli zawierają efekt podatku odroczonego.

37. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony, jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 0,30-0,55. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Grupa Arctic Paper S.A.	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Oprocentowane kredyty, pożyczki i instrumenty dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	389 569	424 859
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	379 445	435 366
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(255 563)	(265 885)
Zadłużenie netto	513 451	594 341
Kapitał własny	1 033 033	870 528
Kapitał i zadłużenie netto	1 546 484	1 464 869
Wskaźnik dźwigni	0,33	0,41

W porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2019 nastąpił spadek wskaźnika dźwigni finansowej z 0,41 do 0,33.

38. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2020	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Zarząd Jednostki Dominującej	2	2
Zarządy Jednostek z Grupy	37	34
Administracja	97	99
Dział sprzedaży	124	132
Pion produkcji	1 100	1 085
Pozostali	162	146
Razem	1 522	1 498

39. Certyfikaty w kogeneracji

Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w Kogeneracji posiada AP Grycksbo i spółki z Grupy Rottneros.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2020 AP Grycksbo otrzymał prawa w wysokości: zielone certyfikaty 594 MWh (2019 rok: 8 996 MWh). W 2020 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 1 tys. PLN (2019 rok: 252 tys. PLN).

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2020 spółki Grupy Rottneros otrzymały prawa w wysokości: zielone certyfikaty 22 659 MWh (2019 rok: 21 140 MWh). W 2020 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 119 tys. PLN (2019 rok: 609 tys. PLN).

Przychody z tytułu certyfikatów w kogeneracji rozpoznawane są jako pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży w rachunku zysków i strat.

40. Dotacje i działalność w SSE

40.1. Dotacje

W 2020 roku spółki Grupy otrzymały dofinansowanie na pokrycie kosztów operacyjnych w ramach wsparcia z tytułu pandemii Covid 19 w wysokości 10.266 tys. PLN. Wsparcie to zostało ujęte jako pomniejszenie kosztów operacyjnych.

W bieżącym roku spółki Grupy nie otrzymały innych istotnych dotacji.

40.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE).

Spółka uprawniona jest do korzystania z zezwolenia do roku 2026, czyli do daty istnienia SSE w Polsce na podstawie obowiązujących przepisów. Spółka spełnia warunki korzystania ze zwolnienia.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 2020 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 66.358 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. grupa wykorzystała całość korzyści podatkowych związanych z wydatkami poniesionymi w KSSSE i w związku z tym nie rozpoznała żadnego aktywa z tytułu podatku odroczonego z tego tytułu.

41. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

41.1. Przedłużenie Kredytu Odnawialnego

W dniu 27 października 2020 roku oraz ponownie w dniu 12 stycznia oraz 11 lutego 2021 roku, Kredytodawcy (BNP Paribas Bank Polska S.A., Santander Bank Polska S.A.) przedłużyli Spółce Arctic Paper S.A. dostępność Kredytu Odnawialnego. Dostępność kredytu została przedłużona do dnia 31 marca 2021 roku na dotychczas przyjętych warunkach.

Kredyt Odnawialny został udzielony Spółce na łączną wartość 19.800.000 EUR i 20.000.000 PLN i udostępniony przede wszystkim w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek.

Dostępność Kredytu Odnawialnego została przedłużona, ponieważ Spółka pracuje nad możliwościami uproszczenia obecnej struktury zadłużenia Grupy oraz dalszą optymalizacją warunków i obniżenia kosztów jego obsługi.

41.2. Rozpoczęcie negocjacji dotyczących zawarcia umowy ws. Finansowania

W dniu 5 lutego 2021 roku Zarząd Spółki przystąpił do negocjacji nowej umowy kredytów z wybranymi bankami, w celu pozyskania środków na:

- (i) refinansowanie istniejącego zadłużenia finansowego Spółki i jej spółek zależnych;
- (ii) finansowanie kosztów transakcyjnych (w tym kosztów, prowizji oraz opłat związanych z refinansowaniem istniejącego zadłużenia finansowego);
- (iii) finansowanie bieżącej działalności korporacyjnej grupy kapitałowej Spółki.

Na bazie otrzymanych od banków wstępnych propozycji finansowania Spółka przewiduje następujące główne warunki Nowego Finansowania:

1. całkowita kwota finansowania: równowartość 300,000,000 PLN (trzysta milionów złotych);
2. waluta: PLN oraz EUR;
3. kredyty: kredyt terminowy w łącznej kwocie 150,000,000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) podzielony na dwie równe transze w walutach PLN oraz EUR oraz kredyt rewolwingowy w łącznej kwocie stanowiącej równowartość w PLN 150,000,000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych);
4. okres finansowania: 5 lat dla kredytu terminowego oraz 3 lata dla kredytu rewolwingowego z możliwością jego przedłużenia o dodatkowe 2 lata (pod warunkiem spełnienia uzgodnionych warunków przedłużenia);
5. warunki spłaty kredytów: spłata kredytu terminowego w równych półrocznych ratach rozpoczynająca się począwszy od listopada 2021 roku oraz spłata kredytu rewolwingowego w ostatecznym terminie spłaty;
6. oprocentowanie: zmienne ustalane na bazie stawki bazowej WIBOR w przypadku finansowania w PLN oraz stawki bazowej EURIBOR w przypadku finansowania w EUR oraz zmiennej marży, której poziom będzie uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA; oraz
7. zabezpieczenia: pakiet zabezpieczeń będzie obejmował zabezpieczenia zwyczajowo ustanawiane w tego typu transakcjach takie jak: zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na akcjach spółek prawa szwedzkiego Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Spółkę oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy rejestrowe oraz zastawy finansowe na rachunkach bankowych Spółki oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, hipoteki na nieruchomościach Spółki oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, zastaw rejestrowy na aktywach Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz umowy przelewu na zabezpieczenie praw z tytułu majątkowych polis ubezpieczeniowych.

Wskazane powyżej parametry Nowego Finansowania są wstępne i w drodze negocjacji z bankami mogą ulec zmianie. Dodatkowo, Negocjacje z bankami dotyczące Nowego Finansowania mogą, ale nie muszą zakończyć się zawarciem nowej umowy kredytów. Spółka przekaze informacje o zakończeniu negocjacji i ich wyniku w drodze odrębnego raportu bieżącego.

41.3. Całkowity wcześniejszy wykup Obligacji wyemitowanych przez Arctic Paper S.A.

W dniu 8 lutego 2021 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu wszystkich Obligacji Serii A (oznaczonych kodem ISIN: PLARTPR00038), o których emisji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2016 z dnia 30 września 2016 roku.

Wcześniejszy wykup Obligacji, został przeprowadzony w dniu 1 marca 2021 roku. W Dniu Wcześniejszego Wykupu Spółka wykupiła 100.000 (słownie: sto tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 58.500.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów pięćset złotych). Kwota świadczenia na jedną Obligację wynosiła 585 PLN i została powiększona o należne odsetki oraz premię, obliczone zgodnie z postanowieniami warunków emisji Obligacji. Wykupione Obligacje zostały umorzone.

Od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową i majątkową Spółki.

Podpisy Członków Zarządu

	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	16 marca 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	16 marca 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym