



# **GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER**

Skonsolidowany raport kwartalny  
I kwartał 2023 roku

## Spis treści

<b>Wprowadzenie .....</b>	<b>3</b>
<b>Opis działalności Grupy Arctic Paper .....</b>	<b>8</b>
Informacje ogólne.....	8
Struktura grupy kapitałowej.....	8
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper .....	8
Struktura akcjonariatu - akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce .....	8
Akcje Arctic Paper S.A. lub uprawnienia do nich w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....	9
<b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....</b>	<b>10</b>
<b>Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych.....</b>	<b>14</b>
<b>Istotne informacje i czynniki mające wpływ na na wyniki Grupy Arctic Paper oraz ocenę sytuacji finansowej.....</b>	<b>16</b>
Informacje o trendach rynkowych .....	16
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału .....	17
Czynniki ryzyka.....	18
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności .....	18
Inne istotne informacje, w tym które miały miejsce po zakończeniu I kwartału .....	19
<b>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....</b>	<b>23</b>
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat .....	23
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	24
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	25
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	26
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	27
<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe .....</b>	<b>29</b>
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat.....	29
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	30
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	31
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	32
Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	33
<b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>	<b>35</b>
1. Informacje ogólne .....	35
2. Skład Grupy.....	36
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	38
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	38
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	38
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	39
7. Sezonowość działalności.....	42
8. Segmenty operacyjne .....	42
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	46
10. Zysk przypadający na jedną akcję .....	46
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu.....	47
12. Kapitał akcyjny .....	47
13. Instrumenty finansowe .....	47
14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	49
15. Sprawy sądowe .....	49
16. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	49

# Wprowadzenie

## Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2023 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2022 roku.

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

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

## Definicje i objaśnienia skrótów

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska	
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo,
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania);

	Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja);
	Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria);
	Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania);
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldīga, Łotwa; Nykvist Skogs AB z siedzibą Gräsmark, Szwecja
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

#### Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych

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

BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA z działalności kontynuowanej
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek z działalności kontynuowanej
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO

## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie 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 szczególnych 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.



**Informacje dodatkowe  
do  
skonsolidowanego raportu  
za I kwartał 2023 roku**

# Opis działalności Grupy Arctic Paper

## Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień 31 marca 2023 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze trzy papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 685.000 ton papieru rocznie. Dwie celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 31 marca 2023 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2023 roku wyniosły 1.032 mln PLN.

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

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

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

Szczegółowy opis przedmiotu działalności, zakładów produkcyjnych, przedmiotu działalności i produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2022.

## 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 S.A. na rynku podstawowym i od 20 grudnia 2012 roku na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ w Sztokholmie. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie i Celulozownie wraz ze spółką produkującą opakowania oraz Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

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

## Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym kwartale 2023 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper z wyjątkiem założenia spółki joint-venture opisanej w dalszej części tego raportu.

## Struktura akcjonariatu - akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu rocznego, tj. od dnia 28 marca 2023 roku.



według stanu na 9.05.2023

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

## Akcje Arctic Paper S.A. lub uprawnienia do nich w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 9/05/2023
<b>Zarząd</b>	
Michał Jarczyński	5 572
Göran Eklund	-
<b>Rada Nadzorcza</b>	
Per Lundeen	34 760
Thomas Onstad*	6 223 658
Roger Mattsson	-
Zofia Dzik	-
Anna Jakubowski	-

\*zestawienie obejmuje jedynie akcje posiadane bezpośrednio

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu rocznego, tj. od dnia 28 marca 2023 roku.

# Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

## Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego kwartału 2023 roku

W pierwszym kwartale 2023 roku mieliśmy do czynienia z bardziej niestabilnym rynkiem, z popytem na niższym poziomie niż w 2022 roku. W efekcie wyniki były niższe w ujęciu r/r, ale lepsze niż w 4 kwartale 2022 roku. Przychody grupy wyniosły 1 032,2 mln PLN (1 110,8), a EBITDA 185,5 mln PLN (205,7). Marża operacyjna wyniosła 15,1 procent (15,9). Nasza pozycja finansowa jest rekordowo silna, ze wskaźnikiem dług netto / EBITDA na poziomie -0,27 (0,33). Połączenie segmentu celulozy i papieru, które historycznie pozwalało na stabilizację cykli koniunkturalnych, działało na siebie wzmacniająco, ponieważ oba segmenty radziły sobie dobrze.

Popyt na papier wykazuje ten sam trend, co w czwartym kwartale 2022 roku, z niższymi wolumenami sprzedaży dla wszystkich gatunków i segmentów. Nadal z powodzeniem koncentrujemy się na rentowności zamiast dążyć do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych, dlatego odpowiednio dostosowaliśmy nasze moce, uwzględniając przestoje w produkcji w celu zrównoważenia podaży i popytu w tym okresie. Przychód ze sprzedaży papieru na tonę jest o 30 proc. wyższy w porównaniu do I kwartału 2022 roku, natomiast wykorzystanie mocy produkcyjnych spadło do 71 proc. (99). Przychody spadły do 722,3 mln zł (819,6) przy EBITDA 113,8 mln (130,0) i marży EBITDA 15,8 proc. (15,9).

W przypadku należącej do Grupy spółki Rottneros - segment celulozy - sprzedaż netto wzrosła o 13% do 744 (660) mln SEK. EBITDA pozostała na stabilnym poziomie 178 mln SEK (174), natomiast wolumen wyniósł 87 200 ton (100 000). Z powodu rosnących kosztów, słabnącego dolara oraz zmniejszenia popytu, Rottneros podjął decyzję o zmniejszeniu zatrudnienia o 24 osoby w zakładzie Vallvik. Firma zdecydowała się zainwestować 180 mln SEK w rozbudowę mocy produkcyjnych celulozy CTMP w Rottneros z 125 000 do 165 000 ton.

W przypadku segmentu opakowań wolumeny były w pierwszym kwartale nieco niższe niż w kwartale porównywalnym. Nadal świadomie hamujemy jego rozwój, ponieważ zarządzamy produkcją pod kątem wartości na tonę, a papier graficzny od kilku kwartałów wykazuje lepsze marże. Inwestycja joint venture z Rottnerosem w nowy zakład produkcyjny tacek z formowanego włókna celulozowego w Kostrzynie przebiega zgodnie z planem. Zdolność produkcyjna zakładu ma wynieść ok. 80 mln sztuk rocznie, a spółka spodziewa się osiągnąć obroty na poziomie ok. 60 mln PLN przy wykorzystaniu pełnych mocy wytwórczych.

Kontynuujemy rozwój naszego segmentu energetycznego. Nowe projekty w Szwecji, obejmujące farmę fotowoltaiczną wraz z magazynem energii, są częścią długoterminowej strategii zmniejszenia ekspozycji grupy na fluktuacje cen energii elektrycznej a także umożliwią świadczenie usług systemowych na rzecz operatora szwedzkiej sieci przesyłowej. Uruchomienie tej inwestycji planowane jest na 2024 rok. Realizujemy zgodnie z harmonogramem budowę farmy fotowoltaicznej w Kostrzynie. Kilka innych projektów w obszarze energii i efektywności energetycznej jest w fazie planowania, na różnych etapach zaawansowania.

Obecnie mamy do czynienia z większą niepewnością, co do perspektyw rynku niż pod koniec 2022 roku i spodziewamy się nowych wyzwań. Kontynuujemy dywersyfikację naszej działalności zgodnie ze strategią 4P realizując nowe inwestycje w segmencie opakowań i energii, przy jednoczesnym utrzymaniu i wzmacnianiu naszej pozycji biznesowej w segmencie papieru i celulozy. Solidna sytuacja finansowa daje nam możliwość kontynuowania naszych planów.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	1Q 2023	4Q 2022	1Q 2022	Zmiana % 1Q'2023/ 4Q'2022	Zmiana % 1Q'2023/ 1Q'2022
Działalność kontynuowana					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 032 216</b>	<b>1 085 098</b>	<b>1 110 758</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(7,1)</b>
<i>w tym:</i>					
<i>Sprzedaż papieru</i>	722 284	769 551	819 558	(6,1)	(11,9)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	309 932	315 547	291 199	(1,8)	6,4
Zysk ze sprzedaży	269 352	240 343	300 617	12,1	(10,4)
<b>EBIT</b>	<b>155 636</b>	<b>109 287</b>	<b>176 082</b>	<b>42,4</b>	<b>(11,6)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>185 535</b>	<b>139 979</b>	<b>205 725</b>	<b>32,5</b>	<b>(9,8)</b>
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>131 665</b>	<b>74 822</b>	<b>146 364</b>	<b>76,0</b>	<b>(10,0)</b>
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	107 868	72 599	120 681	48,6	(10,6)
Wolumen sprzedaży (w tys ton)					
<i>papieru</i>	113	117	166	(3,4)	(31,9)
<i>celulozy</i>	87	79	100	9,7	(13,3)

W ciągu pierwszego kwartału 2023 roku nastąpił spadek sprzedaży wynikający z niższego popytu na papier i celulozę.

Pomimo spadku sprzedaży Grupa odnotowała wzrost zarówno zysku ze sprzedaży jak i EBIT, EBITDA i zysku netto w porównaniu do poprzedniego kwartału, głównie z powodu wyższej dynamiki spadków kosztów bezpośrednich, przede wszystkim kosztów celulozy i innych surowców wykorzystywanych w produkcji papieru i celulozy oraz niższych kosztów administracyjnych.

### Analiza rentowności

<i>tys. PLN</i>	1Q 2023	4Q 2022	1Q 2022	Zmiana % 1Q'2023/ 4Q'2022	Zmiana % 1Q'2023/ 1Q'2022
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	269 352	240 343	300 617	12,1	(10,4)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	26,09	22,15	27,06	3,9 p.p.	(1,0) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>185 535</b>	<b>139 979</b>	<b>205 725</b>	<b>32,5</b>	<b>(9,8)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	17,97	12,90	18,52	5,1 p.p.	(0,5) p.p.
<b>EBIT</b>	<b>155 636</b>	<b>109 287</b>	<b>176 082</b>	<b>42,4</b>	<b>(11,6)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	15,08	10,07	15,85	5,0 p.p.	(0,8) p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>131 665</b>	<b>74 822</b>	<b>146 364</b>	<b>76,0</b>	<b>(10,0)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	12,76	6,90	13,18	5,9 p.p.	(0,4) p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	6,5	3,6	10,1	2,8 p.p.	(3,7) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	4,2	2,3	5,6	1,9 p.p.	(1,4) p.p.

Pomimo niższej sprzedaży Grupie udało się utrzymać marże i wskaźniki rentowności na poziomie wyższym niż w czwartym kwartale 2022 roku i podobnym jak w pierwszym kwartale 2022 roku.

**Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej**

<i>tys. PLN</i>	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2022	Zmiana 31/03/2023 -31/12/2022	Zmiana 31/03/2023 -31/03/2022
Aktywa trwałe	1 309 014	1 371 867	1 362 625	(62 853)	(53 611)
Aktywa obrotowe	1 826 150	1 882 618	1 255 914	(56 468)	570 236
<b>Razem aktywa</b>	<b>3 135 164</b>	<b>3 254 485</b>	<b>2 618 539</b>	<b>(119 320)</b>	<b>516 625</b>
Kapitał własny	2 032 357	2 052 182	1 442 620	(19 825)	589 737
Zobowiązania krótkoterminowe	745 027	806 906	716 220	(61 879)	28 808
Zobowiązania długoterminowe	357 780	395 397	459 699	(37 617)	(101 919)
<b>Razem pasywa</b>	<b>3 135 164</b>	<b>3 254 485</b>	<b>2 618 539</b>	<b>(119 320)</b>	<b>516 625</b>

Spadek sumy aktywów w porównaniu z 31 grudnia 2022 roku wynika głównie z niższej pozytywnej wyceny kontraktów forward na zakup energii.

Spadek zobowiązań krótkoterminowych to skutek spadku przede wszystkim zobowiązań z tytułu dostaw i usług z powodu niższych zakupów surowców do produkcji papieru i celulozy. Niższy poziom zobowiązań długoterminowych to efekt spadku rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na skutek niższej pozytywnej wyceny kontraktów forward na zakup energii.

**Analiza zadłużenia**

	1Q 2023	4Q 2022	1Q 2022	Zmiana % 1Q'2023/ 4Q'2022	Zmiana % 1Q'2023/ 1Q'2022
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	54,3	58,6	81,5	(4,3) p.p.	(27,3) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	155,3	149,6	105,9	5,7 p.p.	49,4 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	9,9	10,0	20,0	(0,2) p.p.	(10,2) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	(0,3)x	(0,3)x	0,3x	0,0	(0,6)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	132,8x	146,6x	28,1x	(13,8)	104,6

Spadek wskaźnika zadłużenia kapitału jest efektem spadku poziomu zobowiązań Grupy.

Wzrost wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym to efekt spadku wartości aktywów trwałych, przede wszystkim niższej pozytywnej wyceny instrumentów finansowych (kontraktów forward).

Spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym w stosunku do pierwszego kwartału 2022 roku to skutek zarówno niższego zadłużenia oprocentowanego, jak i wyższego kapitału własnego.

Wzrost wskaźnika pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy w stosunku do pierwszego kwartału 2022 to skutek zarówno niższych kosztów odsetek, jak i wyższego EBITDA za 12 miesięcy.

**Analiza płynności**

	1Q 2023	4Q 2022	1Q 2022	Zmiana % 1Q'2023/ 4Q'2022	Zmiana % 1Q'2023/ 1Q'2022
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>2,5x</b>	<b>2,3x</b>	<b>1,8x</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,1x</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,4</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	74,9	64,1	48,2	10,8	26,6
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	46,0	41,8	45,3	4,2	0,6
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	59,9	58,7	57,5	1,2	2,4
Cykl operacyjny (dni)	120,8	105,8	93,6	15,0	27,3
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>60,9</b>	<b>47,1</b>	<b>36,0</b>	<b>13,9</b>	<b>24,9</b>

Wzrost cyklu konwersji gotówki w dniach w pierwszym kwartale 2023 wynika ze wzrostu cyklu rotacji zapasów i należności.

**Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

<i>tys. PLN</i>	1Q 2023	4Q 2022	1Q 2022	Zmiana % 1Q'2023/ 4Q'2022	Zmiana % 1Q'2023/ 1Q'2022
Przepływy z dz. operacyjnej	62 476	125 997	17 949	(50,4)	248,1
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(73 859)	(53 139)	(40 502)	39,0	82,4
Przepływy z dz. finansowej	(7 577)	(18 740)	(7 562)	(59,6)	0,2
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(18 960)</b>	<b>54 117</b>	<b>(30 115)</b>	<b>(135,0)</b>	<b>(37,0)</b>

Niższe przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2023 roku wynikają przede wszystkim ze zmian kapitału pracującego.

Wzrost ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej jest efektem wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz założenia 6-miesięcznej lokaty terminowej.

**Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym**

W pierwszym kwartale 2023 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym.

## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	1Q 2023	4Q 2022	1Q 2022	Zmiana % 1Q'2023/ 4Q'2022	Zmiana % 1Q'2023/ 1Q'2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	5 733	4 119	3 601	39	59
Zysk ze sprzedaży	2 943	2 922	1 493	1	97
<b>EBIT</b>	1 124	56 371	(1 176)	(98)	(196)
<b>EBITDA</b>	1 172	56 245	(1 110)	(98)	(206)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	807	54 255	(2 749)	(99)	(129)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	958	56 526	(2 196)	(98)	(144)

#### Przychody oraz zysk ze sprzedaży

Główną przyczyną wzrostu przychodów oraz zysku w 2023 roku były otrzymane dywidendy w kwocie 1.573 tys. PLN.

#### EBIT oraz EBITDA

Wzrost EBIT i EBITDA w pierwszym kwartale 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2022 wynika z osiągnięcia wyższych przychodów operacyjnych oraz niższych kosztów ogólnego zarządu. Wyższy EBIT w czwartym kwartale 2022 spowodowany był odwróceniem odpisów z tytułu utraty wartości w Arctic Paper Investment AB.

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

Wyższy wynik finansowy w pierwszym kwartale 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2022 spowodowany jest osiągnięciem przez Spółkę w pierwszym kwartale roku 2023 wyższych przychodów finansowych wynikających z wyceny instrumentów finansowych.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2022	Zmiana	Zmiana
				31/03/2023 -31/12/2022	31/03/2023 -31/03/2022
Aktywa trwałe	888 710	894 074	689 366	(5 364)	199 344
Aktywa obrotowe	219 866	250 814	147 761	(30 948)	72 105
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 108 575</b>	<b>1 144 888</b>	<b>837 126</b>	<b>(36 312)</b>	<b>271 449</b>
Kapitał własny	776 754	776 970	577 857	(216)	198 897
Zobowiązania krótkoterminowe	256 939	292 883	153 609	(35 944)	132 043
Zobowiązania długoterminowe	74 882	75 036	105 661	(154)	(26 923)
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 108 575</b>	<b>1 144 888</b>	<b>837 126</b>	<b>(36 314)</b>	<b>271 449</b>

### Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych w pierwszym kwartale 2023 roku w porównaniu do pierwszego kwartału w 2022 roku wynika przede wszystkim z odwrócenia na koniec roku 2022 odpisu z tytułu utraty wartości w Arctic Paper Investment AB.

### Aktywa obrotowe

Wzrost aktywów obrotowych wynikał z wyższego stanu środków pieniężnych w roku 2023.

### Kapitał własny

Główną przyczyną wzrostu kapitału własnego był wypracowany zysk w roku 2022.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym kwartale 2023 roku oraz na koniec roku 2022 wynika ze wzrostu zobowiązań spółki z tytułu cash-poolingu.

### Zobowiązania długoterminowe

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych w porównaniu do pierwszego kwartału 2022 roku wynika ze spłaty rat kredytów bankowych w drugim i czwartym kwartale 2022 roku.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2023	4Q2022	1Q2022	Zmiana %	Zmiana %
				1Q2023/ 4Q2023	1Q2023/ 1Q2022
Przeplwy z dz. operacyjnej	(43 305)	26 091	(6 758)	(1 094)	(815)
Przeplwy z dz. inwestycyjnej	-	-	-	-	-
Przeplwy z dz. finansowej	554	37 995	(487)	(99)	(216)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(42 751)</b>	<b>64 087</b>	<b>(7 245)</b>	<b>(167)</b>	<b>(1 031)</b>

Na ujemne przepływy z działalności operacyjnej w bieżącym roku wpływ miały w największym stopniu zmiany kapitału obrotowego oraz zobowiązań z tytułu cash-poolingu. Dodatkowo przepływy w ostatnim kwartale 2022 roku wynikały ze zmiany rozrachunków cash-pool oraz wypracowanego zysku brutto.

Największy wpływ na zmiany w przepływach z działalności finansowej miała otrzymana w pierwszym kwartale 2023 dywidenda od spółek zależnych.

# Istotne informacje i czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Arctic Paper oraz ocenę sytuacji finansowej

## Informacje o trendach rynkowych

### Dostawy papierów wysokogatunkowych

W pierwszym kwartale 2023 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do czwartego kwartału 2022 roku o 3,6% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku o 32,1%.

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

### Ceny papieru

W pierwszym kwartale 2023 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF wzrosły o 14,9% a ceny dla papierów CWF wzrosły o 18% w porównaniu do analogicznych cen z pierwszego kwartału 2022 roku.

W okresie od końca grudnia 2022 do marca 2023 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 1,5% i 2,1%.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły na koniec pierwszego kwartału 2023 roku o 24,6% w stosunku do analogicznego okresu 2022 roku, w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały z kolei wzrost o 22,1%.

Źródło: Dla danych rynkowych - RISI, zmiany cen dla wybranych rynków Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii w walutach lokalnych dla papierów graficznych zbliżonych do portfolio produktów Grupy Arctic Paper. Ceny są podawane bez uwzględnienia rabatów specyficznych dla poszczególnych klientów, a także 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 pierwszego kwartału 2023 roku ceny celulozy osiągnęły następujące poziomy: NBSK 1.370 USD/tonę oraz BHKP 1.280 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2023 była o 8,1% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 16,1% wyższa. Średnia cena celulozy w pierwszym kwartale 2023 roku była w porównaniu do czwartego kwartału 2022 roku: dla NBSK niższa o 4,4%, dla BHKP niższa o 3,1%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w pierwszym kwartale 2023 roku spadł w porównaniu do czwartego kwartału 2022 o 9,2%, a w porównaniu do pierwszego kwartału 2022 wzrósł o 29,3%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 56% i był niższy niż poziom odnotowany w pierwszym kwartale 2022 roku (58%).

W pierwszym kwartale 2023 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 73%, NBSK 23% oraz pozostałe 4%.

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

### Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2023 roku wyniósł 4,6755 i był o 0,3% niższy od tego z końca czwartego kwartału 2022 roku oraz o 0,5% wyższy od tego z końca pierwszego kwartału 2022 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2023 roku był o 0,4% niższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2022 roku i wyniósł 4,71 wobec 4,7299. Średni kurs w w pierwszym kwartale 2023 roku był w porównaniu do pierwszego kwartału 2022 roku o 1,8% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec marca 2023 roku ukształtował się na poziomie 11,2608 wobec 11,1320 na koniec roku 2022 oraz 10,3297 na koniec pierwszego kwartału 2022 roku, co oznaczało aprecjację EUR wobec SEK odpowiednio o 1,2% oraz o 9%.



Średni kurs dla tej pary był w pierwszym kwartale roku 2023 o 2,4% wyższy niż w czwartym kwartale 2022 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2023 roku był w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku wyższy o 6,8%.

Zmiany te oznaczają umocnienie się EUR względem SEK w pierwszym kwartale 2023 roku, co korzystnie wpływało 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 pierwszego kwartału 2023 roku zanotował spadek o 2,5% w porównaniu do tegoż z końca czwartego kwartału 2022 roku i wyniósł 4,2934. Średni kurs w pierwszym kwartale 2023 roku wyniósł 4,3880 w porównaniu do 4,6397 w czwartym kwartale 2022 roku. Oznacza to aprecjację PLN wobec USD o 5,4% w porównaniu do poprzedniego kwartału oraz deprecjację rodzimej waluty wobec USD o 6,4% w odniesieniu do analogicznego kwartału poprzedniego roku.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2023 roku wyniósł 10,3406 i był o 1% niższy niż na koniec 2022 roku. Średni kurs w Q1 2023 roku wyniósł 10,4343 i był o 2,7% niższy w porównaniu do średniego kursu w Q4 2022 roku.

Zmiany kursu USD/SEK w pierwszym kwartale 2023 roku korzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie, średniomiesięczny kurs USD/PLN osłabił się w relacji do analogicznego kursu z czwartego kwartału 2022 roku, co również w korzystny sposób przekładało się na koszty zakupu celulozy realizowane w USD przez polską fabrykę.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,089 w porównaniu do 1,0655 na koniec czwartego kwartału 2022 roku oraz 1,1130 na koniec marca 2022 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to aprecjację EUR wobec USD o 2,2% w porównaniu do czwartego kwartału 2022 roku oraz deprecjację tejże waluty o 2,2% w porównaniu do Q1 2022 roku. Średni kurs pary w pierwszym kwartale 2023 roku wyniósł 1,0735 w porównaniu do 1,0208 w czwartym kwartale 2022 roku (+5,2%).

Oslabienie się SEK względem EUR pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umocnienie się PLN względem USD w pierwszym kwartale 2023 oddziaływało pozytywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. SEK umacniający się względem USD pozytywnie z kolei oddziaływał na ww. koszty w papierniach szwedzkich

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

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

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

## Czynniki ryzyka

W pierwszym kwartale 2023 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2022 rok.

## 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 opracowaniu nowych sposobów pakowania i produkowania opakowań z surowców naturalnych, w tym z celulozy, tak by umożliwić ponownie ich przetwarzanie. Również Arctic Paper prowadzi badania w tym kierunku. Można spodziewać się, iż w kolejnych latach właśnie ten segment produktów będzie zwiększa swój udział procentowy w wolumenie i w przychodach Grupy Arctic Paper.

### Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

Rozwój nowych technologii, zwłaszcza w dziedzinie informacji i komunikacji wpływa na spadek popytu na niektóre gatunki papieru, szczególnie 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 ogólnosiwiatowym i europejskim.

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

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

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

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

## **Wahania kursów walut**

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

## **Inne istotne informacje, w tym które miały miejsce po zakończeniu I kwartału 2023 roku**

### **Wspólna inwestycja Arctic Paper i Rottneros – zawarcie umowy spółki joint-venture**

W dniu 17 lutego 2023 roku Arctic Paper S.A. oraz Rottneros AB („Rottneros”) zawarły umowę w sprawie utworzenia spółki joint venture („Umowa Joint-Venture”) oraz umowę spółki joint-venture pod firmą Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. („Joint-Venture”).

Początkowy kapitał zakładowy Joint-Venture wynosi 460.000,00 PLN i dzieli się na 46 równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 10.000,00 PLN każdy. Spółka oraz Rottneros będą posiadały po 50% udziałów w jej kapitale zakładowym.

Przedmiotem działalności Joint-Venture będzie: (i) produkcja opakowań z formowanego włókna celulozowego, (ii) sprzedaż gotowych opakowań, (iii) prowadzenie badań rozwojowych oraz analiz technicznych w zakresie wytwarzanych produktów.

Źródłem finansowania działalności Joint-Venture będą wkłady własne udziałowców oraz kredyty bankowe.

Joint-Venture na mocy decyzji Ministra Transportu i Rozwoju, w ramach programu Polskiej Strefy Inwestycji, skorzysta ze wsparcia w formie zwolnienia od podatku dochodowego do kwoty 97,2 mln PLN kosztów kwalifikowanych.

Warunkami udzielonego zwolnienia od podatku dochodowego są: minimalna wartość inwestycji (97,2 MPLN), utworzenie i utrzymanie odpowiedniej ilości miejsc pracy w zakładzie produkcyjnym oraz termin realizacji inwestycji – nie później niż do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Joint-Venture jest również zobowiązana do poniesienia kosztów kwalifikowanych o określonej minimalnej wartości podczas realizacji inwestycji oraz spełnienia kryteriów jakościowych (m.in. kryterium zrównoważonego rozwoju gospodarczego i społecznego) w okresie 5 lat od dnia zakończenia realizacji inwestycji.

Celem utworzenia Joint-Venture jest budowa fabryki opakowań z formowanego włókna celulozowego w Kostrzynie nad Odrą w Polsce, której uruchomienie planowane jest na koniec 2023 roku. Szacowana wartość inwestycji wyniesie 100 mln PLN, w tym udział Emitenta wyniesie 50%. Według szacunków Emitenta inwestycja przyniesie roczny przychód w wysokości około 60 mln PLN.

Wspólne przedsięwzięcie Spółki oraz Rottneros AB pozwoli na synergię know-how Rottneros Packaging AB w zakresie komercjalizacji technologii produkcji opakowań biodegradowalnych, dotychczasowego doświadczenia operacyjnego oraz korzystnej lokalizacji Joint-Venture w Kostrzynie nad Odrą. Rozszerzenie portfolio produktów Grupy Arctic Paper pozwoli wzmocnić pozycję na szybko rozwijającym się rynku ekologicznych opakowań i stanowi istotny element realizacji strategii Arctic Paper 4P.

### **Rekomendacje dotyczące wypłaty dywidendy**

W dniu 15 lutego 2023 roku Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2022 rok, podjął decyzję o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2022, w łącznej wysokości 187.077.014,10 PLN, tj. 2,70 PLN brutto na jedną akcję. Rekomendacja Zarządu zostanie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą i zostanie przedłożona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, które w drodze uchwały podejmie ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2022 rok i wypłaty dywidendy.

## Informacje uzupełniające

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

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2023.

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych w I kwartale 2023 roku

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka i Grupa nie udzieliły nowych poręczeń i gwarancji.

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

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	9 maja 2023	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	9 maja 2023	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

**Skrócone kwartalne  
skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe**

za okres trzech miesięcy  
zakończony 31 marca 2023 roku

# Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2022
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów	1 032 216	1 110 758	4 894 276
Przychody ze sprzedaży	1 032 216	1 110 758	4 894 276
Koszt własny sprzedaży	(762 864)	(810 140)	(3 483 519)
Zysk (strata) ze sprzedaży	269 352	300 617	1 410 757
Koszty sprzedaży	(95 890)	(99 294)	(445 197)
Koszty ogólnego zarządu	(26 981)	(25 361)	(138 766)
Pozostałe przychody operacyjne	25 858	21 302	85 778
Pozostałe koszty operacyjne	(16 702)	(21 182)	(69 593)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	155 636	176 082	842 979
Przychody finansowe	2 888	180	92 767
Koszty finansowe	(4 034)	(4 242)	(8 169)
Zysk (strata) brutto	154 490	172 020	927 577
Podatek dochodowy	(22 826)	(25 656)	(170 755)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	131 665	146 364	756 822
Zysk (strata) netto	131 665	146 364	756 822
<b>Przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	107 868	120 681	631 001
Akcjonariuszom niekontrolującym	23 797	25 683	125 821
	131 665	146 364	756 822
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>			
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,56	1,74	9,11
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,56	1,74	9,11

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2023 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2022
Zysk/(strata) netto okresu sprawozdawczego	131 665	146 364	756 822
<b>Składniki innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty, przed opodatkowaniem</b>	<b>(184 734)</b>	<b>64 767</b>	<b>141 734</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(21 632)	6 029	(71 265)
Wycena instrumentów finansowych	(163 103)	58 738	212 999
<i>Wycena instrumentów finansowych (składniki podlegające przeklasyfikowaniu w przyszłych okresach)</i>	<i>(153 794)</i>	<i>64 129</i>	<i>466 958</i>
<i>Wycena instrumentów finansowych (składniki przeklasyfikowane w okresie)</i>	<i>(9 309)</i>	<i>(5 391)</i>	<i>(253 959)</i>
<b>Składniki innych całkowitych dochodów, które nie zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty, przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 935</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	1 935
<b>Pozostałe całkowite dochody przed opodatkowaniem</b>	<b>(184 734)</b>	<b>64 767</b>	<b>143 669</b>
<b>Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty</b>	<b>33 244</b>	<b>(11 509)</b>	<b>(43 940)</b>
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	33 244	(11 509)	(43 940)
<i>Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych (podlegający przeklasyfikowaniu w przyszłych okresach)</i>	<i>31 347</i>	<i>(12 565)</i>	<i>(96 332)</i>
<i>Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych (przeklasyfikowany w okresie)</i>	<i>1 897</i>	<i>1 056</i>	<i>52 392</i>
<b>Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które nie zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>438</b>
Podatek odroczone od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	-	438
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>(151 490)</b>	<b>53 258</b>	<b>100 167</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>(19 826)</b>	<b>199 622</b>	<b>856 989</b>
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	917	156 944	703 197
Akcjonariuszom niekontrolującym	(20 743)	42 679	153 792



## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2023 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2022	Na dzień 31 marca 2022 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 119 800	1 125 004	1 162 078
Nieruchomości inwestycyjne	1 763	1 763	2 978
Aktywa niematerialne	65 024	63 899	62 065
Wartość firmy	8 719	8 847	9 458
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 231	4 264	2 951
Inne aktywa finansowe	102 710	162 617	113 188
Inne aktywa niefinansowe	286	277	308
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 481	5 196	9 599
	1 309 014	1 371 867	1 362 625
Aktywa obrotowe			
Zapasy	634 567	601 205	434 112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	527 360	503 391	559 686
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	15 333	633	6 385
Inne aktywa niefinansowe	16 544	12 048	13 245
Inne aktywa finansowe	173 690	283 411	104 526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	458 656	481 930	137 960
	1 826 150	1 882 618	1 255 914
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>3 135 164</b>	<b>3 254 485</b>	<b>2 618 539</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	407 976	407 976	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe	220 198	312 447	233 320
Różnice kursowe z przeliczenia	(54 495)	(39 794)	11 705
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	945 570	837 702	346 794
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną			
	1 588 537	1 587 619	1 069 083
Udziały niekontrolujące	443 820	464 563	373 537
Kapitał własny ogółem	2 032 357	2 052 182	1 442 620
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i obligacje	133 909	139 166	190 984
Rezerwy	1 246	1 264	1 351
Zobowiązania pracownicze	44 020	43 547	109 112
Pozostałe zobowiązania finansowe	23 587	23 158	27 995
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	145 316	177 750	117 220
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	9 702	10 512	13 037
	357 780	395 397	459 699
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i obligacje	34 891	35 387	53 213
Rezerwy	2 956	9 202	324
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 873	8 055	16 567
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	507 836	551 211	518 015
Zobowiązania pracownicze	119 449	133 165	104 037
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	65 040	55 043	14 970
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	6 981	14 843	9 095
	745 027	806 906	716 220
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 102 808</b>	<b>1 202 303</b>	<b>1 175 919</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>3 135 164</b>	<b>3 254 485</b>	<b>2 618 539</b>

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2023 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2022
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto	154 490	172 020	927 577
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	29 898	29 643	130 994
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	224	378	7 371
Odsetki, netto	1 031	1 922	3 315
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	3 571	2	1 714
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych należności	(29 766)	(153 879)	(124 010)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(39 414)	(29 088)	(223 436)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	(42 720)	18 835	89 375
Zmiana stanu rezerw	(6 252)	(1 161)	(8 888)
Zmiana stanu aktywów niefinansowych	(5 239)	(4 367)	(4 569)
Podatek dochodowy zapłacony	(24 934)	(9 304)	(64 930)
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	(11 480)	(5 392)	(26 663)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	(8 611)	1 045	4 868
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2	(1 735)	(5 769)	(11 746)
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward spełniających zasady rachunkowości zabezpieczeń	43 842	3 734	(20 913)
Zmiana w rozliczeniu niezrealizowanych kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń	-	-	(72 340)
Pozostałe	(431)	(669)	(336)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>62 476</b>	<b>17 949</b>	<b>607 383</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	173	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(32 512)	(40 502)	(154 879)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	(41 520)	-	(1 000)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(73 859)</b>	<b>(40 502)</b>	<b>(155 879)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	5 110	(18 313)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(2 372)	(3 119)	(6 790)
Zmiany wynikające z innych zobowiązań finansowych	(1)	-	1
Splata pożyczek, kredytów i obligacji	(4 206)	(7 660)	(48 049)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom AP SA	-	-	(27 715)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	(20 088)
Odsetki zapłacone	(998)	(1 894)	(3 634)
Pozostałe	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(7 577)</b>	<b>(7 562)</b>	<b>(124 588)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(18 960)	(30 115)	326 916
Różnice kursowe netto	(4 313)	147	(12 913)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>481 930</b>	<b>167 927</b>	<b>167 927</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>458 656</b>	<b>137 960</b>	<b>481 930</b>

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2023 roku	69 288	407 976	(39 794)	312 447	837 702	1 587 619	464 563	2 052 182
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	107 868	107 868	23 797	131 665
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(14 701)	(92 249)	-	(106 950)	(44 540)	(151 490)
Całkowity dochód za okres	-	-	(14 701)	(92 249)	107 868	917	(20 743)	(19 826)
<b>Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego</b>	-	-	<b>(14 701)</b>	<b>(92 249)</b>	<b>107 868</b>	<b>917</b>	<b>(20 743)</b>	<b>(19 826)</b>
Na dzień 31 marca 2023 roku (niebadane)	69 288	407 976	(54 495)	220 198	945 570	1 588 537	443 820	2 032 357

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2022 roku	69 288	407 976	7 534	201 226	226 113	912 137	330 859	1 242 996
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	120 681	120 681	25 683	146 364
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	4 170	32 094	-	36 263	16 996	53 258
Całkowity dochód za okres	-	-	4 170	32 094	120 681	156 944	42 679	199 622
<b>Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego</b>	-	-	<b>4 170</b>	<b>32 094</b>	<b>120 681</b>	<b>156 944</b>	<b>42 679</b>	<b>199 622</b>
Na dzień 31 marca 2022 roku (niebadane)	69 288	407 976	11 705	233 320	346 794	1 069 083	373 537	1 442 620

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2022 roku	69 288	407 976	7 534	201 226	226 113	912 137	330 859	1 242 996
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	631 001	631 001	125 821	756 822
Pozostałe całkowite dochody netto za rok	-	-	(47 328)	117 149	2 375	72 196	27 971	100 167
Całkowity dochód za rok	-	-	(47 328)	117 149	633 376	703 197	153 792	856 989
Wyplata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	(5 928)	(21 787)	(27 715)	(20 088)	(47 803)
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego	-	-	(47 328)	111 221	611 589	675 482	133 704	809 186
Na dzień 31 grudnia 2022 roku	69 288	407 976	(39 794)	312 447	837 702	1 587 619	464 563	2 052 182

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe

### Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2023 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2022
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	3 610	3 019	12 754
Odsetki od pożyczek	550	582	2 290
Przychody z dywidend	1 573	-	57 416
Przychody ze sprzedaży	5 733	3 601	72 460
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(2 790)	(2 108)	(7 350)
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 943	1 493	65 109
Pozostałe przychody operacyjne	1 670	12	1 928
Koszty ogólnego zarządu	(1 353)	(2 617)	(17 938)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	(471)	-	175 745
Pozostałe koszty operacyjne	(1 666)	(63)	(381)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 124	(1 176)	224 463
Przychody finansowe	2 016	593	3 316
Koszty finansowe	(2 333)	(2 166)	(8 804)
Zysk (strata) brutto	807	(2 749)	218 975
Podatek dochodowy	151	553	3 931
Zysk (strata) netto za okres	958	(2 196)	222 906
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres (w PLN)	0,01	(0,03)	3,22
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres (w PLN)	0,01	(0,03)	3,22

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2022
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	958	(2 196)	222 906
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>			
Wycena instrumentów finansowych	(1 313)	3 040	4 954
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	-	-	(941)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	140	(46)	707
Inne całkowite dochody netto	(1 173)	2 994	4 720
Całkowite dochody	(215)	798	227 626

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2023 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2022	Na dzień 31 marca 2022 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	967	451	662
Aktywa niematerialne	1 346	1 346	1 319
Udziały i akcje w spółkach zależnych	855 079	854 898	678 635
Pozostałe aktywa finansowe	29 456	35 514	8 751
Odroczony podatek dochodowy	1 865	1 865	-
	888 711	894 074	689 366
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 470	17 566	28 321
Należności z tytułu podatku dochodowego	325	1 430	11
Pozostałe aktywa finansowe	20 606	12 728	109 687
Pozostałe aktywa niefinansowe	5 945	5 817	2 021
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	170 521	213 272	7 721
	219 865	250 814	147 760
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 108 575</b>	<b>1 144 888</b>	<b>837 126</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	427 502	427 502	427 502
Pozostałe kapitały rezerwowe	105 412	106 725	127 540
Różnice kursowe z przeliczenia	1 602	1 463	710
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	172 951	171 993	(47 182)
Kapitał własny ogółem	776 754	776 969	577 857
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	72 875	73 022	101 805
Rezerwy	-	-	3 130
Pozostałe zobowiązania finansowe	3	10	119
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 003	2 003	606
	74 882	75 036	105 661
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	232 843	263 752	124 896
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 201	19 175	20 755
Pozostałe zobowiązania finansowe	37	49	86
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 835	1 383	7 871
Zobowiązania pracownicze	-	6 895	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 022	1 630	-
	256 939	292 883	153 609
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>331 821</b>	<b>367 919</b>	<b>259 270</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 108 575</b>	<b>1 144 888</b>	<b>837 126</b>

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2023 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2022
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	807	(2 749)	218 975
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	48	66	228
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(819)	416	1 421
Utrata wartości aktywów	291	-	(175 745)
Odsetki i dywidendy, netto	(70)	1 294	(54 595)
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	(564)	70	90
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(3 798)	1 374	9 963
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	(5 024)	(457)	(4 058)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(128)	-	-
Zmiana stanu rezerw	-	13	-
Podatek dochodowy	-	-	2 722
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	(35 774)	(11 604)	214 745
Zmiana stanu należności z tytułu cash-poolingu	(9)	-	-
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	1 128	1 308	3 342
Odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych i cash-poolingu	558	-	2 336
Odsetki zapłacone w ramach cash-poolingu	(782)	-	(1 506)
Pozostałe	820	3 513	2 537
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(43 316)</b>	<b>(6 758)</b>	<b>220 455</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	-	(50)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(50)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(19)	(34)	(180)
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	-	-	(48 235)
Odsetki zapłacone	(990)	(453)	(3 384)
Dywidendy otrzymane	1 573	-	57 416
Dywidendy zapłacone	-	-	(27 715)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>565</b>	<b>(487)</b>	<b>(22 099)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(42 751)	(7 245)	198 306
Środki pieniężne na początek okresu	213 272	14 966	14 966
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>170 521</b>	<b>7 721</b>	<b>213 272</b>



## Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2023 roku	69 288	427 502	1 463	106 725	171 993	776 969
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	140	-	-	140
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	958	958
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(1 313)	-	(1 313)
Całkowite dochody za okres	-	-	140	(1 313)	958	(215)
Na dzień 31 marca 2023 roku (niebadane)	69 288	427 502	1 602	105 412	172 951	776 754

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2022 roku	69 288	427 502	756	124 500	(44 986)	577 059
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	(46)	-	-	(46)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(2 196)	(2 196)
Inne całkowite dochody	-	-	-	3 040	-	3 040
Całkowite dochody za okres	-	-	(46)	3 040	(2 196)	798
Na dzień 31 marca 2022 roku (niebadane)	69 288	427 502	710	127 540	(47 182)	577 857

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego  
załączone na stronach od 35 do 50 stanowią jego integralną część

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2022 roku	69 288	427 502	756	124 500	(44 986)	577 059
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	222 906	222 906
Inne całkowite dochody za okres	-	-	707	4 012	-	4 718
Całkowite dochody za okres	-	-	707	4 012	222 906	227 625
Wypłata dywidendy	-	-	-	(21 787)	(5 928)	(27 715)
Na dzień 31 grudnia 2022 roku (badane)	69 288	427 502	1 463	106 725	171 993	776 969

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego  
 załączone na stronach od 35 do 50 stanowią jego integralną część

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień 31 marca 2023 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji. Na dzień 31 marca 2023 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2023 roku wyniosły 1.032 mln 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 oraz Nemus Holding 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.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2023 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2022 roku i 31 marca 2022 roku.

#### 1.1. Przedmiot działalności

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

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

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

## 1.2. Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2023 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 marca 2023 roku i nie zmienił się do dnia publikacji 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:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			9 maja 2023	31 marca 2023	31 grudnia 2022
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, D-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, HQ Olympiades France, 30 rue du CHÂTEAU DES RENTIERS, 75013 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, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Power Sp.z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja energii	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			9 maja 2023	31 marca 2023	31 grudnia 2022
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%
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%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	76%	76%	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%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldiga	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%

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

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

Zmiana udziału Grupy w Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. wynika z podpisanej w lutym 2023 roku umowy spółki joint-venture pomiędzy Arctic Paper i Rottneros AB.

Na dzień 31 marca 2023 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 marca 2023 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

### 3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2023 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 22 września 2016 roku (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 14 września 2016 roku);
- Roger Mattsson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 września 2016 roku (powołany na Członka Rady Nadzorczej w dniu 14 września 2014 roku);
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Zofia Dzik – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku (członek niezależny);
- Anna Jakubowski – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 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 marca 2023 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

- Anna Jakubowski – Przewodnicząca Komitetu Audytu powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku (powołana na Członka Komitetu Audytu w dniu 5 sierpnia 2021 roku);
- Zofia Dzik – Członkini Komitetu Audytu powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku (powołana na Członka Komitetu Audytu w dniu 5 sierpnia 2021 roku);
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 14 września 2014 roku (powołany na Członka Komitetu Audytu w dniu 23 czerwca 2016 roku);

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

## 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 9 maja 2023 roku.

## 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2022 roku.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 31 marca 2023 roku Grupa dotrzymała wskaźniki finansowe wymagane powyższą umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A, Bank BNP Paribas S.A. oraz Pekao SA).

## 6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2022 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej.

### a) MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r., natomiast zmiany do MSSF 17 opublikowano 25 czerwca 2020 r. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie.

MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. Nowy standard zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi; niemniej jednak zakres standardu nie jest ograniczony jedynie do firm ubezpieczeniowych, a umowy zawierane przez podmioty inne niż firmy ubezpieczeniowe mogą także zawierać element spełniający definicję umowy ubezpieczeniowej (jak zdefiniowano w MSSF 17).

### b) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz wytyczne Rady MSSF w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce

Zmiana do MSR 1 wprowadza wymóg ujawniania istotnych informacji dotyczących zasad rachunkowości, które zostały zdefiniowane w standardzie. Zmiana wyjaśnia, że informacje na temat polityk rachunkowości są istotne, jeżeli w przypadku ich braku, użytkownicy sprawozdania finansowego nie byłoby w stanie zrozumieć innych istotnych informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. Ponadto, dokonano również zmian wytycznych Rady w zakresie stosowania koncepcji istotności w praktyce, aby zapewnić wytyczne dotyczące stosowania pojęcia istotności do ujawnień dotyczących zasad rachunkowości. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2023 r.

### c) Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”

W 2021 r. Rada opublikowała zmianę do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” w zakresie definicji wartości szacunkowych. Zmiana do MSR 8 wyjaśnia, w jaki sposób jednostki powinny odróżniać zmiany zasad rachunkowości od zmian wartości szacunkowych. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2023 r.

### d) Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”

Zmiany do MSR 12 precyzują, w jaki sposób rozliczać podatek odroczony od transakcji takich jak leasing i zobowiązania z tytułu wycofania z eksploatacji. Przed zmianą do standardu istniały niejasności co do tego, czy ujęcie równych kwot aktywa i zobowiązania dla celów księgowych (np. początkowe ujęcie leasingu) pozostające bez wpływu na bieżące rozliczenia podatkowe powoduje konieczność ujęcia sald podatku odroczonego czy też zastosowanie ma tzw. zwolnienie z początkowego ujęcia (ang. initial recognition exemption), które mówi, że nie ujmuje się sald podatku odroczonego, jeśli ujęcie składnika aktywów lub zobowiązań nie ma wpływu na wynik księgowy lub podatkowy na moment tego ujęcia. Zmieniony MSR 12 reguluje tę kwestię wymagając ujęcia podatku odroczonego w powyższej sytuacji poprzez wprowadzenie dodatkowego zapisu, że zwolnienie z początkowego ujęcia nie ma zastosowania, jeżeli jednostka jednocześnie rozpoznaje składnik aktywów i równoznaczny składnik zobowiązań i każdy z nich tworzy różnice przejściowe.

Zmiana obowiązuje dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie.

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 2023 roku.

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

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

### e) Zmiana do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”

Zmiana dotyczy wymogów przejściowych w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Celem zmiany jest zapewnienie użyteczności informacji finansowych dla inwestorów w okresie pierwszego zastosowania nowego standardu wprowadzając określone uproszczenia w odniesieniu do prezentacji danych porównawczych.

Zmiana dotyczy wyłącznie zastosowania nowego standardu MSSF 17 i nie ma wpływu na żadne inne wymogi zawarte w MSSF 17.

### f) Zmiana do MSSF 16 „Leasing”

We wrześniu 2022 r. Rada zmieniła standard MSSF 16 „Leasing” uzupełniając wymogi dotyczące późniejszej wyceny obowiązań leasingowego w przypadku transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, w sytuacji, gdy spełnione są kryteria MSSF 15 i gdy transakcję należy ująć jako sprzedaż.

Zmiana wymaga od sprzedawcy-leasingobiorcy późniejszej wyceny zobowiązań leasingowych wynikających z leasingu zwrotnego w taki sposób, aby nie ujmować zysku lub straty związanej z zachowanym prawem do użytkowania. Nowy wymóg ma szczególne znaczenie w przypadku, gdy leasing zwrotny obejmuje zmienne opłaty leasingowe, które nie zależą od indeksu lub stawki, gdyż opłaty te są wyłączone z „płatności leasingowych” w myśl MSSF 16. Zmieniony standard zawiera nowy przykład, który ilustruje zastosowanie nowego wymogu w tym zakresie. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2024 r. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

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

W 2020 roku Rada opublikowała zmiany do MSR 1, które wyjaśniają kwestię prezentacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe. W październiku 2022 r. Rada wydała kolejne poprawki do standardu MSR 1, które adresują kwestię klasyfikacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe, w odniesieniu do których jednostka zobowiązana jest spełniać określone wymogi umowne tzw. kowenanty. Zmieniony standard MSR 1 stanowi, że zobowiązania są klasyfikowane jako krótko- lub długoterminowe w zależności od praw istniejących na koniec okresu sprawozdawczego. Na klasyfikację nie mają wpływu ani oczekiwania jednostki ani zdarzenia po dniu sprawozdawczym (na przykład rezygnacja z kowenantu lub jego naruszenie).

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2024 r. lub po tej dacie.

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

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

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

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

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

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



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

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

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

## 6.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach i akumulowane w odrębnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Różnice kursowe od pożyczek traktowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje w spółki zależne są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozostałych całkowitych dochodach.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2023	Na dzień 31 grudnia 2022
USD	4,2934	4,4018
EUR	4,6755	4,6899
SEK	0,4152	0,4213
DKK	0,6277	0,6307
NOK	0,4117	0,4461
GBP	5,3107	5,2957
CHF	4,6856	4,7679

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2023	01/01 - 31/03/2022
USD	4,3880	4,1260
EUR	4,7100	4,6259
SEK	0,4206	0,4412
DKK	0,6328	0,6217
NOK	0,4290	0,4663
GBP	5,3334	5,5311
CHF	4,7465	4,4649

## 7. Sezonowość działalności

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

## 8. Segmenty operacyjne

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

Działalność związana z produkcją papieru prezentowana jest jako segmenty „Niepowlekane” i „Powlekane” i obejmuje wyniki finansowe m.in. trzech Papierni:

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

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

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

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- 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 zaklekanie 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 rotograwiurą 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 w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2023 roku oraz według stanu na 31 marca 2023 roku.

**Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku oraz na 31 marca 2023 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	490 525	231 759	309 932	1 032 216	-	1 032 216
Sprzedaż między segmentami	-	283	2 966	3 248	(3 248)	-
Przychody segmentu ogółem	490 525	232 042	312 897	1 035 464	(3 248)	1 032 216
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	72 955	40 429	75 280	188 664	(3 130)	185 535
Amortyzacja	(17 616)	(2 716)	(9 515)	(29 846)	(52)	(29 898)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	55 339	37 713	65 766	158 818	(3 182)	155 636
Przychody z tytułu odsetek	109	657	1 262	2 027	587	2 615
Koszty z tytułu odsetek	(905)	(290)	(841)	(2 035)	(611)	(2 646)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	-	1 038	-	1 038	(765)	274
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(402)	-	(1 262)	(1 663)	276	(1 388)
Zysk brutto	54 142	39 118	64 925	158 185	(3 695)	154 490
Aktywa segmentu	1 415 365	476 364	1 355 368	3 247 097	(118 077)	3 129 384
Zobowiązania segmentu	573 987	251 926	350 844	1 176 757	(214 697)	962 060
Nakłady inwestycyjne	(22 665)	(2 250)	(13 797)	(38 712)	2 835	(38 127)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 231	-	-	4 231	-	4 231

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.888 tys. PLN, z czego 2.615 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (4.034 tys. PLN, z czego 2.646 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.898 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (22.826 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.481 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (4.231 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (145.316 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

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

**Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku oraz na 31 marca 2022 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	571 249	248 310	291 199	1 110 758	-	1 110 758
Sprzedaż między segmentami	-	964	-	964	(964)	-
Przychody segmentu ogółem	571 249	249 273	291 199	1 111 721	(964)	1 110 758
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	86 445	44 907	75 447	206 799	(1 074)	205 725
Amortyzacja	(17 009)	(2 586)	(9 982)	(29 577)	(66)	(29 643)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	69 436	42 321	65 465	177 222	(1 140)	176 082
Przychody z tytułu odsetek	131	28	-	158	22	180
Koszty z tytułu odsetek	(538)	(712)	(441)	(1 691)	(417)	(2 108)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	519	142	1 324	1 984	(1 985)	(0)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 390)	(1 779)	-	(3 169)	1 035	(2 134)
Zysk brutto	68 158	39 999	66 348	174 505	(2 485)	172 020
Aktywa segmentu	1 198 051	427 030	1 115 582	2 740 663	(134 674)	2 605 989
Zobowiązania segmentu	621 758	374 152	273 843	1 269 754	(211 054)	1 058 699
Nakłady inwestycyjne	(24 621)	(2 515)	(13 366)	(40 502)	-	(40 502)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 951	-	-	2 951	-	2 951

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (180 tys. PLN, z czego 180 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (4.242 tys. PLN, z czego 2.108 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.643 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (25.656 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (9.599 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.951 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (117.220 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2022 roku.

**Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 roku oraz na 31 grudnia 2022 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 495 842	1 083 960	1 314 473	4 894 276	-	4 894 276
Sprzedaż między segmentami	(21)	2 398	-	2 377	(2 377)	-
Przychody segmentu ogółem	2 495 821	1 086 358	1 314 473	4 896 653	(2 377)	4 894 276
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	479 412	217 640	288 478	985 530	(11 557)	973 973
Amortyzacja	(69 217)	(10 604)	(50 945)	(130 766)	(228)	(130 994)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	410 195	207 036	237 534	854 764	(11 785)	842 979
Przychody z tytułu odsetek	1 194	497	1 764	3 455	(588)	2 867
Koszty z tytułu odsetek	(2 383)	(2 326)	(2 205)	(6 914)	269	(6 646)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 550	567	89 102	92 218	(2 318)	89 900
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	361	(571)	-	(210)	(1 313)	(1 523)
Zysk/(strata) brutto	411 917	205 202	326 194	943 314	(15 736)	927 577
Aktywa segmentu	1 464 156	464 264	1 414 303	3 342 723	(97 697)	3 245 026
Zobowiązania segmentu	625 292	248 415	348 415	1 222 122	(197 570)	1 024 552
Nakłady inwestycyjne	(82 504)	(17 426)	(54 815)	(154 745)	(134)	(154 879)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 264	-	-	4 264	-	4 264

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy spółkami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (92.767 tys. PLN, z czego 2.867 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (8.169 tys. PLN, z czego 6.646 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (130.994 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (170.755 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (5.196 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (4.264 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (177.750 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

## 9. 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 2022.

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

W roku 2022 Spółka wypłaciła dywidendę w łącznej wysokości 27.715.113,20 PLN, tj. 0,40 PLN brutto na jedną akcję.

W dniu 15 lutego 2023 roku Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2022 rok, podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2022, w łącznej wysokości 187.077.014,10 PLN, tj. 2,70 PLN brutto na jedną akcję. Rekomendacja Zarządu zostanie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą i zostanie przedłożona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwały. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2022 rok i wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

## 10. 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 przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2022
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	107 868	120 681	631 001
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	107 868	120 681	631 001
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,56	1,74	9,11
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)			
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,56	1,74	9,11

## 11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia kredytowego w Danske Bank w łącznej kwocie 2.944 tys. PLN oraz Nordea Bank Abp w kwocie 1.262 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów na dzień 31 marca 2023 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2022 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2023 roku.

## 12. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 marca 2023 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym w stosunku do stanu na 31 grudnia 2022 roku.

## 13. Instrumenty finansowe

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

Na dzień 31 marca 2023 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, lokaty terminowe, kredyty, należności, zobowiązania, w tym z tytułu umów leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy, forward na zakup energii elektrycznej i kontrakty forward na sprzedaż celulozy.

### 13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności przyszłych cen energii elektrycznej Papiernie i Celulozownie w Szwecji stosują kontrakty typu forward na zakup energii elektrycznej. Spółki z Grupy Rottneros, w celu ograniczenia zmienności przyszłych wpływów ze sprzedaży celulozy, zawierają kontrakty typu forward na sprzedaż celulozy. Arctic Paper S.A., w celu ograniczenia zmienności przyszłych kosztów odsetek od kredytów, zawarł kontrakty typu SWAP odsetkowy.

Na dzień 31 marca 2023 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	2 022
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2023
Zabezpieczona ilość celulozy	13.500 ton
Cena terminowa	13 302 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 2018
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2028
Zabezpieczona ilość energii	950 551 MWh
Cena terminowa	od 25,30 do 37,40 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 EUR	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EUR od kredytu denominowanego w EUR 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 31.03.2023
EUR	2021-04-02 - 2026-04-02	20 809 638
EUR	2021-04-02 - 2026-04-02	15 684 890
EUR	2021-04-02 - 2026-04-02	15 684 890
		<b>52 179 419</b>
PLN	2021-04-02 - 2026-04-02	20 176 562
PLN	2021-04-02 - 2026-04-02	15 210 725
PLN	2021-04-02 - 2026-04-02	15 210 725
		<b>50 598 012</b>
Łączna wartość kredytów zabezpieczona swapem odsetkowym		<b>133 912 010</b>

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych i wartości godziwej na dzień 31 marca 2023 roku oraz dane porównywalne:



	Na dzień 31 marca 2023		Na dzień 31 grudnia 2022	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
Forward na sprzedaż celulozy	5 102	-	2 528	-
SWAP	6 832	-	8 144	-
Forward na energię elektryczną	184 660	-	302 033	-
<b>Razem instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>196 594</b>	<b>-</b>	<b>312 705</b>	<b>-</b>

## 14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2023 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

— gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (61 tys. PLN).

## 15. Sprawy sądowe

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

## 16. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne istotne zdarzenia, nieuwzględnione w niniejszym raporcie, które mogłyby mieć materialny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	9 maja 2023	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	9 maja 2023	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala

**Arctic Paper S.A.**

Ul. Fabryczna 1

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

**Relacje inwestorskie:**

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

© 2023 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Södra Gubberogatan 20

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



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