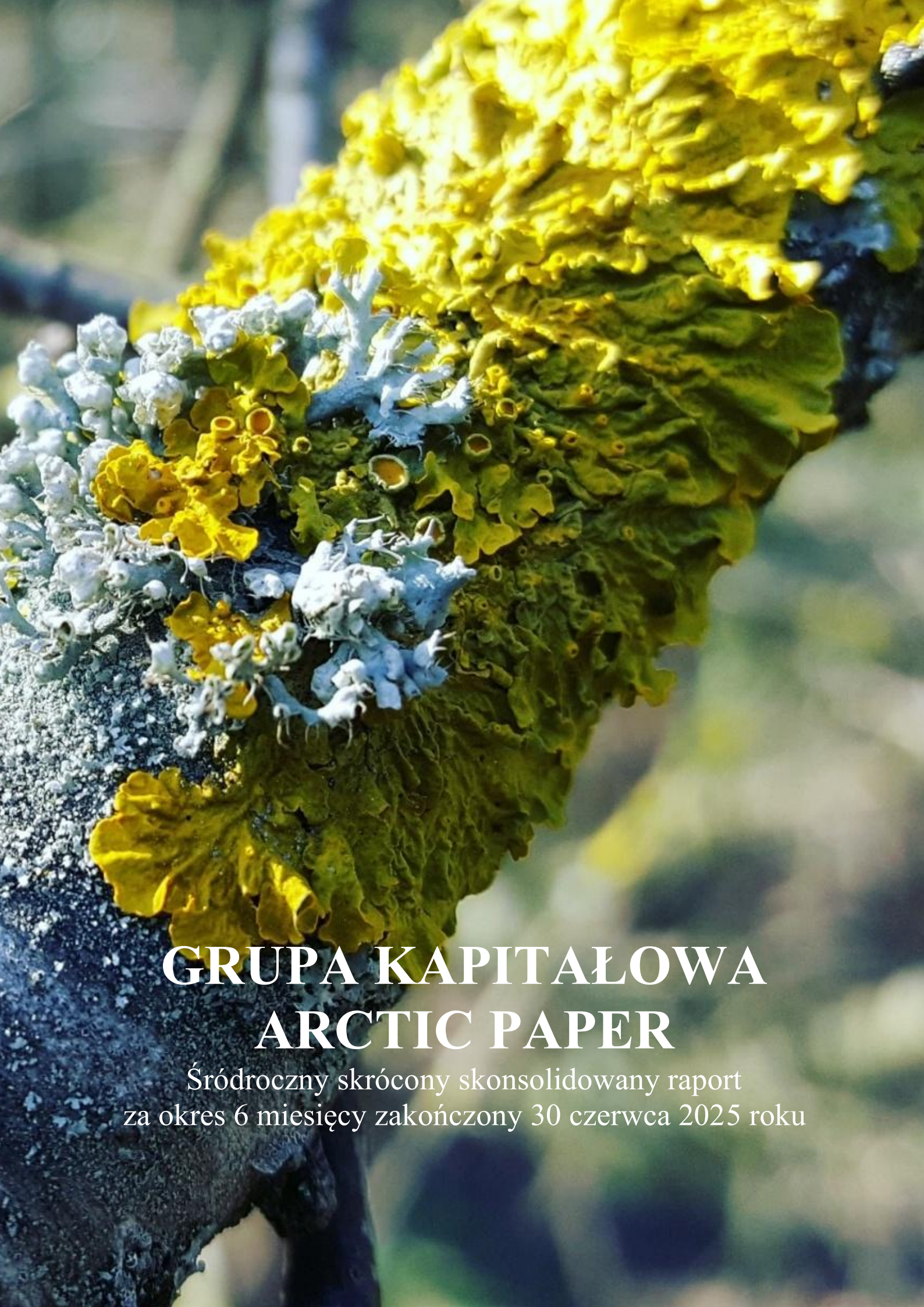




# GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Śródroczny skrócony skonsolidowany raport  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku



## Spis treści

|                                                                                                                                            |           |                                                                          |                                                                                         |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Wprowadzenie</b>                                                                                                                        | <b>3</b>  | 1.                                                                       | Informacje ogólne                                                                       | 33 |
| Informacje o raporcie                                                                                                                      | 3         | 2.                                                                       | Skład Grupy                                                                             | 34 |
| Definicje i objaśnienia skrótów                                                                                                            | 3         | 3.                                                                       | Skład organów zarządzających i nadzorujących                                            | 36 |
| Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań                                                                                         | 5         | 4.                                                                       | Zatwierdzenie sprawozdania finansowego                                                  | 36 |
| Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka                                                                                             | 5         | 5.                                                                       | Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 36 |
| <b>Opis działalności Grupy Arctic Paper</b>                                                                                                | <b>7</b>  | 6.                                                                       | Istotne zasady (polityka) rachunkowości                                                 | 37 |
| Informacje ogólne                                                                                                                          | 7         | 7.                                                                       | Sezonowość działalności                                                                 | 39 |
| Struktura grupy kapitałowej                                                                                                                | 7         | 8.                                                                       | Informacje dotyczące segmentów działalności                                             | 39 |
| Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper                                                                                         | 7         | 9.                                                                       | Przychody i koszty                                                                      | 45 |
| Struktura akcjonariatu                                                                                                                     | 8         | 10.                                                                      | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                      | 46 |
| <b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych</b>                                                                                   | <b>9</b>  | 11.                                                                      | Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty                                          | 46 |
| Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat                                                                             | 9         | 12.                                                                      | Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję                                              | 47 |
| Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej                                                                        | 11        | 13.                                                                      | Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne, wartość firmy oraz utrata wartości        | 47 |
| Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych                                                                     | 13        | 14.                                                                      | Inne aktywa finansowe                                                                   | 49 |
| <b>Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych</b>                                                                                      | <b>14</b> | 15.                                                                      | Zapasy                                                                                  | 50 |
| Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat                                                                                | 14        | 16.                                                                      | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                            | 50 |
| Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej                                                                           | 15        | 17.                                                                      | Pozostałe aktywa niefinansowe                                                           | 51 |
| Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych                                                                        | 16        | 18.                                                                      | Oprocentowane kredyty                                                                   | 51 |
| <b>Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper</b>                                                                                  | <b>17</b> | 19.                                                                      | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                        | 51 |
| Informacje o trendach rynkowych                                                                                                            | 17        | 20.                                                                      | Zobowiązania pracownicze                                                                | 52 |
| Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału                                                                | 18        | 21.                                                                      | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                        | 53 |
| Czynniki ryzyka                                                                                                                            | 18        | 22.                                                                      | Kapitał akcyjny                                                                         | 53 |
| Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa                                                                                | 18        | 23.                                                                      | Instrumenty finansowe                                                                   | 53 |
| Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy                                                                                             | 19        | 24.                                                                      | Pozostałe zobowiązania finansowe                                                        | 54 |
| Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności                                                                                        | 21        | 25.                                                                      | Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe                                               | 55 |
| Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym. Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy                              | 22        | 26.                                                                      | Sprawy sądowe                                                                           | 55 |
| <b>Informacje uzupełniające</b>                                                                                                            | <b>23</b> | 27.                                                                      | Rozliczenia podatkowe                                                                   | 55 |
| Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych                                   | 23        | 28.                                                                      | Przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne                                               | 55 |
| Skład organów nadzorujących i zarządzających w Arctic Paper S.A.                                                                           | 23        | 29.                                                                      | Transakcje z jednostkami powiązanymi                                                    | 55 |
| Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A. | 23        | 30.                                                                      | Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego                     | 56 |
| Informacje o poręczeniach i gwarancjach                                                                                                    | 23        | <b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe</b>            | <b>59</b>                                                                               |    |
| Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej                                | 24        | Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat            | 59                                                                                      |    |
| Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe                                               | 24        | Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów      | 60                                                                                      |    |
| Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych                                                                | 24        | Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej       | 61                                                                                      |    |
| <b>Oświadczenia Zarządu</b>                                                                                                                | <b>25</b> | Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych    | 62                                                                                      |    |
| Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów                                                                                          | 25        | Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | 63                                                                                      |    |
| <b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b>                                                                           | <b>27</b> | <b>Dodatkowe noty objaśniające</b>                                       | <b>64</b>                                                                               |    |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat                                                                           | 27        | 1.                                                                       | Informacje ogólne                                                                       | 64 |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów                                                                     | 28        | 2.                                                                       | Zasady Rachunkowości                                                                    | 66 |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa                                                             | 29        | 3.                                                                       | Sezonowość działalności                                                                 | 68 |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa                                                             | 30        | 4.                                                                       | Informacje dotyczące segmentów działalności                                             | 68 |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych                                                                   | 31        | 5.                                                                       | Przychody i koszty                                                                      | 68 |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym                                                                | 32        | 6.                                                                       | Inwestycje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach                           | 69 |
| <b>Dodatkowe noty objaśniające</b>                                                                                                         | <b>33</b> | 7.                                                                       | Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach              | 69 |
|                                                                                                                                            |           | 8.                                                                       | Środki pieniężne i ekwiwalenty                                                          | 70 |
|                                                                                                                                            |           | 9.                                                                       | Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty                                          | 70 |
|                                                                                                                                            |           | 10.                                                                      | Dywidendy otrzymane                                                                     | 71 |
|                                                                                                                                            |           | 11.                                                                      | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                            | 71 |
|                                                                                                                                            |           | 12.                                                                      | Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne                                        | 71 |
|                                                                                                                                            |           | 13.                                                                      | Pozostałe aktywa finansowe                                                              | 71 |
|                                                                                                                                            |           | 14.                                                                      | Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje                                             | 71 |
|                                                                                                                                            |           | 15.                                                                      | Należności z tytułu podatku dochodowego                                                 | 72 |
|                                                                                                                                            |           | 16.                                                                      | Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe                                      | 72 |
|                                                                                                                                            |           | 17.                                                                      | Instrumenty finansowe                                                                   | 73 |
|                                                                                                                                            |           | 18.                                                                      | Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe                                               | 74 |
|                                                                                                                                            |           | 19.                                                                      | Transakcje z jednostkami powiązanymi                                                    | 74 |
|                                                                                                                                            |           | 20.                                                                      | Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego                                         | 76 |

# Wprowadzenie

## Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757.), a także w części śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 i 30 czerwca 2024 roku oraz 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 i 31 marca 2024 przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

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

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

## Definicje i objaśnienia skrótów

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

|                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP | Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP   | Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami                                                                                                                                                                                                                                    |
| Papiernie                                               | Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo,                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Biura Sprzedaży                                         | Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria);                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                         | Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia);                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                         | Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania);                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                         | Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja);                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                         | Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy);                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                                         | Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy);                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                         | Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa);                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                         | Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia);                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                         | Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska);                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                         | Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania);                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                         | Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja);                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                         | Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria);                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                                         | Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania);                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB                     | Rottneros AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Utansjö Bruk AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldīga, Łotwa; Nykvist Skogs AB z siedzibą w 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 sformułowań dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie, jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obciążone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.

## Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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



The background of the image features a close-up of green and brown moss growing on a light-colored surface. A white, semi-transparent paper sheet is draped over the moss, creating soft folds and shadows. The text is printed on this paper.

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

do Śródrocznego skróconego  
skonsolidowanego raportu  
za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2025 roku

# Opis działalności Grupy Arctic Paper

## Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień 30 czerwca 2025 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 700.000 ton papieru rocznie. Dwie celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 1.656 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 2024.

## Struktura grupy kapitałowej

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

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

## Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym półroczu 2025 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

## Struktura akcjonariatu

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2025 roku, tj. od dnia 8 maja 2025 roku.

według stanu na 12.08.2025

| Akcjonariusz            | Ilość akcji       | Udział w kapitale<br>zakładowym<br>[%] | Ilość głosów      | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów<br>[%] |
|-------------------------|-------------------|----------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------|
| <b>Thomas Onstad</b>    | <b>47 298 548</b> | <b>68,26%</b>                          | <b>47 298 548</b> | <b>68,26%</b>                             |
| - pośrednio poprzez     | 41 974 890        | 60,58%                                 | 41 974 890        | 60,58%                                    |
| <i>Nemus Holding AB</i> | 41 374 890        | 59,71%                                 | 41 374 890        | 59,71%                                    |
| <i>inny podmiot</i>     | 600 000           | 0,87%                                  | 600 000           | 0,87%                                     |
| - bezpośrednio          | 5 323 658         | 7,68%                                  | 5 623 658         | 7,68%                                     |
| <b>Pozostali</b>        | <b>21 989 235</b> | <b>31,74%</b>                          | <b>21 989 235</b> | <b>31,74%</b>                             |
| Razem                   | 69 287 783        | 100,00%                                | 69 287 783        | 100,00%                                   |
| Akcje własne            | -                 | 0,00%                                  | -                 | 0,00%                                     |
| <b>Razem</b>            | <b>69 287 783</b> | <b>100,00%</b>                         | <b>69 287 783</b> | <b>100,00%</b>                            |



## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

| tys. PLN                                                                         | 2Q<br>2025      | 1Q<br>2025      | 2Q<br>2024     | 1H<br>2025       | 1H<br>2024       | Zmiana %<br>2Q2025/<br>1Q2025 | Zmiana %<br>2Q2025/<br>2Q2024 | Zmiana %<br>1H2025/<br>1H2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------|------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Działalność kontynuowana                                                         |                 |                 |                |                  |                  |                               |                               |                               |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                                    | <b>833 455</b>  | <b>822 770</b>  | <b>839 206</b> | <b>1 656 225</b> | <b>1 804 584</b> | <b>1,3</b>                    | <b>(0,7)</b>                  | <b>(8,2)</b>                  |
| w tym:                                                                           |                 |                 |                |                  |                  |                               |                               |                               |
| Sprzedaż papieru                                                                 | 551 507         | 578 783         | 573 035        | 1 130 290        | 1 274 084        | (4,7)                         | (3,8)                         | (11,3)                        |
| Sprzedaż celulozy                                                                | 281 949         | 243 987         | 266 171        | 525 935          | 530 501          | 15,6                          | 5,9                           | (0,9)                         |
| Zysk ze sprzedaży                                                                | 82 774          | 114 384         | 151 655        | 197 158          | 358 779          | (27,6)                        | (45,4)                        | (45,0)                        |
| <b>EBIT</b>                                                                      | <b>(88 497)</b> | <b>(9 824)</b>  | <b>41 828</b>  | <b>(98 321)</b>  | <b>125 483</b>   | <b>800,8</b>                  | <b>(311,6)</b>                | <b>(178,4)</b>                |
| <b>EBITDA</b>                                                                    | <b>5</b>        | <b>22 856</b>   | <b>70 429</b>  | <b>22 861</b>    | <b>182 418</b>   | <b>(100,0)</b>                | <b>(100,0)</b>                | <b>(87,5)</b>                 |
| <b>Zysk/ (strata) netto</b>                                                      | <b>(75 025)</b> | <b>(23 820)</b> | <b>24 152</b>  | <b>(98 845)</b>  | <b>105 722</b>   | <b>215,0</b>                  | <b>(410,6)</b>                | <b>(193,5)</b>                |
| % przychodów ze sprzedaży                                                        | (9,00)          | (2,90)          | 2,88           | (5,97)           | 5,86             | (6,1) p.p.                    | (11,9) p.p.                   | (11,8) p.p.                   |
| Zysk /strata netto za okres przypadający<br>akcjonariuszom jednostki dominującej | (45 423)        | (13 423)        | 17 948         | (58 846)         | 100 415          | 238,4                         | (353,1)                       | (158,6)                       |
| Wolumen sprzedaży (w tys. ton)                                                   |                 |                 |                |                  |                  |                               |                               |                               |
| papieru                                                                          | 119             | 125             | 114            | 244              | 258              | (4)                           | 5                             | (5)                           |
| celulozy                                                                         | 92              | 82              | 88             | 174              | 177              | 12                            | 5                             | (2)                           |

### Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego półrocza 2025 roku

Drugi kwartał 2025 r. był w dużym stopniu dotknięty globalną niepewnością, zmiennością kursów walut i wysokimi kosztami surowców. Wywarło to potrójny negatywny wpływ, obciążając wynik za ten okres. Skonsolidowane przychody Arctic Paper pozostały na stabilnym poziomie 833,5 mln PLN (839,2 mln PLN), natomiast skorygowana EBITDA spadła do 0,01 mln PLN (70,4 mln PLN), a marża EBITDA wyniosła 0,0% (8,4%). Zdajemy sobie sprawę z konieczności wprowadzenia zmian i przyspieszamy realizację kluczowych inicjatyw mających na celu poprawę wyników i zapewnienie szybkiego powrotu do rentowności, zwłaszcza w segmencie celulozy. Aby złagodzić wpływ obecnych przeciwności rynkowych i zabezpieczyć stabilność finansową Grupy, pracujemy nad optymalizacją kosztów, zwiększeniem wydajności operacyjnej i ograniczeniem nowych nakładów inwestycyjnych.

W segmencie papieru niepewność nadal wpływała negatywnie na nastroje konsumentów i popyt na naszych głównych rynkach europejskich, powodując wzrost presji na ceny. Przychody Arctic Paper na tonę spadły do 4,62 tys. PLN (5,04 tys. PLN), a EBITDA osiągnęła 6,0 mln PLN (41,6 mln PLN). Pomimo trudnej sytuacji rynkowej zwiększyliśmy sprzedaż do 119 000 ton (114 000), z rosnącym udziałem sprzedaży poza Europą, zwłaszcza do Stanów Zjednoczonych. Kontynuujemy inwestycje w nowe technologie produkcyjne – nowe arkuszkarki w Kostrzynie i Munkedal oraz modernizację maszyny PM9 w Grycksbo – aby sprostać przyszłym wymaganiom i wzmocnić konkurencyjność. Chociaż spowoduje to tymczasowe zmniejszenie mocy produkcyjnych, w dłuższej perspektywie umożliwi to bardziej wydajne działanie i uprości procesy.

Segment celulozy (Rottneros) odczuł negatywny wpływ niekorzystnych kursów SEK/USD, wysokich kosztów surowców i niższych cen rynkowych. Dolar amerykański osłabił się w stosunku do korony szwedzkiej, tracąc około 5 procent w drugim kwartale, podczas gdy koszty drewna celulozowego w krajach skandynawskich utrzymały się na historycznie wysokim poziomie. W rezultacie EBITDA za ten okres spadła do -15 mln SEK (65 mln SEK). Biorąc pod uwagę utrzymującą się słabość rynku celulozy mechanicznej (CTMP), spółka Rottneros dokonała odpisu wartości aktywów trwałych w wysokości 140 mln SEK, aby dostosować bilans do aktualnych warunków rynkowych. W odpowiedzi na trudną sytuację wprowadzono korekty kosztów i środki zwiększające wydajność, które mają przynieść redukcję wydatków w drugiej połowie 2025 r. W tym okresie pomyślnie zakończono emisję akcji z prawem poboru z nadsubskrypcją w wysokości 10%, co odzwierciedla zaufanie inwestorów i wsparcie dla przyszłego rozwoju Rottneros.

W segmencie energii w czerwcu zakończono rozbudowę farmy fotowoltaicznej w Kostrzynie o dodatkowe 10 MW mocy, co pozwoliło na dalsze obniżenie kosztów energii dla fabryki i zwiększenie udziału energii odnawialnej. Inwestycje w Grycksbo mające na celu modernizację kotła i uruchomienie produkcji pelletu drzewnego przebiegają zgodnie z planem i zostaną oddane do użytkowania przed końcem roku. Oczekuje się, że inwestycja ta pozwoli obniżyć koszty i zapewni fabryce dodatkowe źródło przychodów. Segment opakowań nadal rozwijał się stabilnie. Produkcja tacek z formowanego włókna celulozowego w Kostrzynie została uruchomiona po zakończeniu fazy testowej.

Opracowaliśmy i wdrażamy program redukcji kosztów i poprawy efektywności w segmentach celulozy, papieru i energii. Dostosowujemy nasze zasoby do zmniejszonego popytu. Działania te przyniosą roczne oszczędności w wysokości 45–50 mln PLN, począwszy od 2026 r. Optymalizacja

kapitału obrotowego poprawi przepływy pieniężne o 35 mln PLN. Przychody z nowych obszarów działalności (takich jak opakowania i pellet) mają zwiększyć EBITDA o około 20 mln PLN w 2026 r.

Nie przewidujemy szybkiego powrotu ożywienia gospodarczego w Europie, biorąc pod uwagę utrzymującą się słabą koniunkturę rynkową, ale jesteśmy przekonani, że strategia 4P będzie motorem długoterminowego wzrostu i rentowności. Biorąc pod uwagę cykliczność sektorów celulozowo-papierniczego i obecną niepewność rynkową, w najbliższym czasie zamierzamy stosować zdyscyplinowane podejście do biznesu, koncentrując się na kwestiach, na które mamy realny wpływ, takich jak efektywność kosztowa, stabilna sytuacja finansowa, konkurencyjność i wartość dla klienta, aby zapewnić trwałe zyski.

## Przychody

Spadek przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w pierwszym półroczu 2025 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku wynika przede wszystkim ze spadku cen sprzedaży papieru, a w mniejszym stopniu cen sprzedaży celulozy. Dodatkowo odnotowany został spadek sprzedaży wolumenu zarówno papieru, jak i celulozy. Z tych samych powodów nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w drugim kwartale 2025 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2024 roku.

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

Spadek zysku ze sprzedaży, EBIT, EBITDA i zysku netto za pierwsze półrocze 2025 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy oraz istotnego wzrostu kosztów celulozy używanej do produkcji papieru. Analogiczna sytuacja ma miejsce w drugim kwartale 2025 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2024 roku. Dodatkowo, spadek zysku EBIT w drugim kwartale 2025 roku wynika z dokonanej odpisu aktualizującego wartość aktywów w spółce Rottneros.

## Analiza rentowności

| tys. PLN                     | 2Q<br>2025      | 1Q<br>2025      | 2Q<br>2024    | 1H<br>2025      | 1H<br>2024     | Zmiana %<br>2Q2025/<br>1Q2025 | Zmiana %<br>2Q2025/<br>2Q2024 | Zmiana %<br>1H2025/<br>1H2024 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Zysk/ (strata) ze sprzedaży  | 82 774          | 114 384         | 151 655       | 197 158         | 358 779        | (27,6)                        | (45,4)                        | (45,0)                        |
| % przychodów ze sprzedaży    | 9,93            | 13,90           | 18,07         | 11,90           | 19,88          | (4,0) p.p.                    | (8,1) p.p.                    | (8,0) p.p.                    |
| <b>EBITDA</b>                | <b>5</b>        | <b>22 856</b>   | <b>70 429</b> | <b>22 861</b>   | <b>182 418</b> | <b>(100,0)</b>                | <b>(100,0)</b>                | <b>(87,5)</b>                 |
| % przychodów ze sprzedaży    | 0,00            | 2,78            | 8,39          | 1,38            | 10,11          | (2,8) p.p.                    | (8,4) p.p.                    | (8,7) p.p.                    |
| <b>EBIT</b>                  | <b>(88 497)</b> | <b>(9 824)</b>  | <b>41 828</b> | <b>(98 321)</b> | <b>125 483</b> | <b>800,8</b>                  | <b>(311,6)</b>                | <b>(178,4)</b>                |
| % przychodów ze sprzedaży    | (10,62)         | (1,19)          | 4,98          | (5,94)          | 6,95           | (9,4) p.p.                    | (15,6) p.p.                   | (12,9) p.p.                   |
| <b>Zysk/ (strata) netto</b>  | <b>(75 025)</b> | <b>(23 820)</b> | <b>24 152</b> | <b>(98 845)</b> | <b>105 722</b> | <b>215,0</b>                  | <b>(410,6)</b>                | <b>(193,5)</b>                |
| % przychodów ze sprzedaży    | (9,00)          | (2,90)          | 2,88          | (5,97)          | 5,86           | (6,1) p.p.                    | (11,9) p.p.                   | (11,8) p.p.                   |
| Rentowność kapitału/ ROE (%) | (4,4)           | (1,3)           | 1,4           | (5,8)           | 6,0            | (3,1) p.p.                    | (5,8) p.p.                    | (11,9) p.p.                   |
| Rentowność aktywów / ROA (%) | (2,7)           | (0,8)           | 0,9           | (3,6)           | 4,0            | (1,9) p.p.                    | (3,6) p.p.                    | (7,5) p.p.                    |

Niższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim niższego zysku netto wygospodarowanego w pierwszym półroczu 2025 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

| tys. PLN                            | 30.06.2025       | 31.12.2024       | 30.06.2024       | Zmiana<br>30/06/2025<br>-31/12/2024 | Zmiana<br>30/06/2025<br>-30/06/2024 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Aktywa trwałe                       | 1 530 937        | 1 492 328        | 1 351 201        | 38 609                              | 179 735                             |
| Aktywa obrotowe                     | 1 250 382        | 1 264 634        | 1 308 443        | (14 252)                            | (58 061)                            |
| <b>Razem aktywa</b>                 | <b>2 781 318</b> | <b>2 756 962</b> | <b>2 659 644</b> | <b>24 355</b>                       | <b>121 674</b>                      |
| Kapitał własny                      | 1 696 167        | 1 768 722        | 1 748 415        | (72 555)                            | (52 248)                            |
| Zobowiązania krótkoterminowe        | 738 804          | 612 680          | 678 100          | 126 123                             | 60 703                              |
| zadłużenie odsetkowe                | 181 601          | 488 517          | 74 470           | (306 916)                           | 107 131                             |
| pozostałe zobowiązania niefinansowe | 122 965          | 124 163          | 138 458          | (1 198)                             | (15 494)                            |
| Zobowiązania długoterminowe         | 346 346          | 375 560          | 233 128          | (29 214)                            | 113 218                             |
| w tym:                              |                  |                  |                  |                                     |                                     |
| zadłużenie odsetkowe                | 216 189          | 162 324          | 91 073           | 53 865                              | 125 116                             |
| pozostałe zobowiązania niefinansowe | 130 157          | 233 073          | 142 055          | (102 916)                           | (11 899)                            |
| <b>Razem pasywa</b>                 | <b>2 781 317</b> | <b>2 756 962</b> | <b>2 659 644</b> | <b>24 355</b>                       | <b>121 674</b>                      |

### Aktywa trwałe

Wzrost aktywów trwałych na koniec czerwca 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych jest związany przede wszystkim z inwestycjami w spółkach Grupy.

### Aktywa obrotowe

Spadek aktywów obrotowych na koniec czerwca 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze spadku środków pieniężnych i ekwiwalentów.

### Kapitał własny

Spadek kapitału własnego na koniec czerwca 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie z osiągniętej w 2025 roku straty netto.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych na koniec czerwca 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług spowodowanych wzrostem ceny celulozy oraz wzrostem oprocentowanych kredytów obrotowych.

### Zobowiązania długoterminowe

Spadek zobowiązań długoterminowych na koniec czerwca 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze zmniejszenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz kredytów ze względu na ich przeklasyfikowanie do części krótkoterminowej. Spadek rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego to skutek przede wszystkim niższego poziomu nieopodatkowanych rezerw.



## Analiza zadłużenia

|                                                                             | 2Q<br>2025 | 1Q<br>2025 | 2Q<br>2024 | Zmiana %<br>2Q2025/<br>1Q2025 | Zmiana %<br>2Q2025/<br>2Q2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)                                   | 64,9       | 61,3       | 53,1       | 3,6 p.p.                      | 11,7 p.p.                     |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)                    | 109,7      | 113,3      | 127,0      | (3,5) p.p.                    | (17,3) p.p.                   |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)        | 23,5       | 21,1       | 9,6        | 2,3 p.p.                      | 13,8 p.p.                     |
| Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)                 | 1,2x       | 0,7x       | (0,3)x     | 0,5                           | 1,5                           |
| Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x) | 13,0x      | 34,0x      | 54,7x      | (21,1)                        | (41,7)                        |

Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego w drugim kwartale 2025 roku jest wynikiem wzrostu poziomu zobowiązań.

Spadek wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym w drugim kwartale 2025 roku jest wynikiem spadku kapitału własnego oraz wzrostu wartości aktywów trwałych.

Spadek wskaźnika pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku jest efektem niższej wartości EBITDA.

## Analiza płynności

|                                                    | 2Q<br>2025  | 1Q<br>2025  | 2Q<br>2024  | Zmiana %<br>2Q2025/<br>1Q2025 | Zmiana %<br>2Q2025/<br>2Q2024 |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b> | <b>1,7x</b> | <b>1,5x</b> | <b>1,9x</b> | <b>0,2 p.p.</b>               | <b>(0,2) p.p.</b>             |
| <b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>   | <b>1,0x</b> | <b>0,9x</b> | <b>1,2x</b> | <b>0,1 p.p.</b>               | <b>(0,2) p.p.</b>             |
| <b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>           | <b>0,3x</b> | <b>0,3x</b> | <b>0,5x</b> | <b>0,0 p.p.</b>               | <b>(0,1) p.p.</b>             |
| Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)                   | 59,3        | 65,6        | 54,8        | (6,4)                         | 4,5                           |
| Cykl rotacji należności / DSO (dni)                | 49,2        | 52,2        | 42,2        | (2,9)                         | 7,0                           |
| Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)                | 52,1        | 58,0        | 50,4        | (5,9)                         | 1,6                           |
| Cykl operacyjny (dni)                              | 108,5       | 117,8       | 97,0        | (9,3)                         | 11,5                          |
| <b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>                | <b>56,4</b> | <b>59,8</b> | <b>46,6</b> | <b>(3,4)</b>                  | <b>9,9</b>                    |

Wzrost cyklu konwersji gotówki w drugim kwartale 2025 roku w odniesieniu do drugiego kwartału 2024 roku to efekt przede wszystkim wydłużenia cyklu rotacji zapasów i należności w dniach.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

| tys. PLN                         | 2Q<br>2025      | 1Q<br>2025      | 2Q<br>2024       | 1H<br>2025      | 1H<br>2024       | Zmiana %<br>2Q2025/<br>1Q2025 | Zmiana %<br>2Q2025/<br>2Q2024 | Zmiana %<br>1H2025/<br>1H2024 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Przepływy z dz. operacyjnej      | 8 360           | (9 808)         | 4 098            | (1 448)         | 82 204           | (185,2)                       | 104,0                         | (101,8)                       |
| Przepływy z dz. inwestycyjnej    | (83 577)        | (73 940)        | (103 093)        | (157 517)       | (176 062)        | 13,0                          | (18,9)                        | (10,5)                        |
| Przepływy z dz. finansowej       | 31 506          | 72 123          | (71 573)         | 103 629         | (93 309)         | (56,3)                        | (144,0)                       | (211,1)                       |
| <b>Razem przepływy pieniężne</b> | <b>(43 712)</b> | <b>(11 625)</b> | <b>(170 568)</b> | <b>(55 336)</b> | <b>(187 167)</b> | <b>276,0</b>                  | <b>(74,4)</b>                 | <b>(70,4)</b>                 |

### Przepływy z działalności operacyjnej

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej zarówno w pierwszej połowie, jak i pierwszym kwartale 2025 roku to przede wszystkim efekt zwiększenia stanu należności na koniec tych okresów.

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w drugim kwartale 2025, to wynik zmniejszenia stanu należności i zapasów oraz zwiększenia stanu zobowiązań..

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w drugim kwartale 2025 roku to efekt głównie wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

### Przepływy z działalności finansowej

Dodatnie przepływy z działalności finansowej zarówno w drugim kwartale 2025 roku jak i w pierwszej połowie 2025 roku to przede wszystkim efekt zwiększenia wartości kredytów obrotowych w spółce Rottneros.

# Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

| tys. PLN               | 2Q<br>2025 | 1Q<br>2025 | 2Q<br>2024 | 1H<br>2025 | 1H<br>2024 | Zmiana %<br>2Q2025/<br>1Q2025 | Zmiana %<br>2Q2025/<br>2Q2025 | Zmiana %<br>1H2025/<br>1H2024 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 45 790     | 7 123      | 94 216     | 52 913     | 113 365    | 542,85                        | (51,40)                       | (53,33)                       |
| Zysk ze sprzedaży      | 42 619     | 4 198      | 91 568     | 46 817     | 107 953    | 915,22                        | (53,46)                       | (56,63)                       |
| EBIT                   | 36 741     | (987)      | 87 250     | 35 754     | 96 822     | (3 822,49)                    | (57,89)                       | (63,07)                       |
| EBITDA                 | 36 852     | (879)      | 87 359     | 35 973     | 97 024     | (4 292,49)                    | (57,82)                       | (62,92)                       |
| Zysk/(strata) brutto   | 34 294     | 1 417      | 86 917     | 35 711     | 96 890     | 2 320,18                      | (60,54)                       | (63,14)                       |
| Zysk/(strata) netto    | 33 672     | 2 039      | 88 451     | 35 711     | 99 031     | 1 551,40                      | (61,93)                       | (63,94)                       |

### Przychody oraz zysk ze sprzedaży

Główną przyczyną wzrostu przychodów oraz zysku w drugim kwartale 2025 w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 roku był wpływ dywidendy od Arctic Paper Kostrzyn S.A w kwocie 40.891 tys. PLN. Spadek przychodów w pierwszym półroczu 2025 do analogicznego okresu 2024 roku był spowodowany wpływem wyższych dywidend w pierwszym i w drugim kwartale 2024 roku.

### EBIT oraz EBITDA

Spadek EBIT i EBITDA w drugim kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2024 wynika z otrzymania niższej dywidendy oraz niższych przychodów ze sprzedaży.

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

W pierwszym półroczu 2025 wynik finansowy jest niższy w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2024. Spowodowane jest to otrzymaniem przez Spółkę w pierwszym półroczu 2025 roku niższej dywidendy.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

| tys. PLN                     | 30.06.2025       | 31.12.2024       | 30.06.2024       | Zmiana<br>30/06/2025<br>-31/12/2024 | Zmiana<br>30/06/2025<br>-30/06/2024 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Aktywa trwałe                | 1 129 671        | 1 130 202        | 995 929          | (531)                               | 133 742                             |
| Aktywa obrotowe              | 128 728          | 211 256          | 205 185          | (82 528)                            | (76 458)                            |
| <b>Razem aktywa</b>          | <b>1 258 399</b> | <b>1 341 458</b> | <b>1 201 115</b> | <b>(83 059)</b>                     | <b>57 284</b>                       |
| Kapitał własny               | 999 588          | 964 703          | 867 295          | 34 885                              | 132 293                             |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 227 779          | 335 192          | 303 706          | (107 413)                           | (75 927)                            |
| Zobowiązania długoterminowe  | 31 032           | 41 563           | 30 118           | (10 531)                            | 915                                 |
| <b>Razem pasywa</b>          | <b>1 258 399</b> | <b>1 341 458</b> | <b>1 201 115</b> | <b>(83 059)</b>                     | <b>57 284</b>                       |

### Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych w pierwszym półroczu 2025 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku wynika przede wszystkim z odwrócenia na koniec roku 2024 odpisu aktualizującego wartość udziałów w Arctic Paper Investment AB.

### Aktywa obrotowe

Wzrost aktywów obrotowych wynika z wyższego stanu środków pieniężnych oraz wzrostu należności w pierwszym półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2024. W porównaniu do końca roku 2024 aktywa obrotowe na koniec czerwca 2025 były niższe w związku ze zmianą stanu środków pieniężnych.

### Kapitał własny

Główną przyczyną wzrostu kapitału własnego w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku był wypracowany zysk w pierwszej połowie 2025 roku.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym półroczu 2025 roku w porównaniu do stanu na koniec 2024 wynika głównie ze spadku wartości pozycji „Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne”, co spowodowane jest zmianą wartości zobowiązań spółki z tytułu cash-poolingu.

### Zobowiązania długoterminowe

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku wynika ze spłaty rat kredytów bankowych w czwartym kwartale 2024 roku oraz drugim kwartale 2025.



## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

| tys. PLN                         | 2Q 2025         | 1Q 2025         | 1H2025          | 1H2024          | Zmiana %<br>2Q2025/ 1Q2025 | Zmiana %<br>1H2025/ 1H2024 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------------|----------------------------|
| Przepływy z dz. operacyjnej      | (52 950)        | (44 367)        | (97 316)        | (10 656)        | 19,3                       | 813,3                      |
| Przepływy z dz. inwestycyjnej    | (2 400)         | -               | (2 400)         | (707)           | -                          | 239,3                      |
| Przepływy z dz. finansowej       | 14 026          | (790)           | 13 236          | (84 413)        | (1 875,4)                  | (115,7)                    |
| <b>Razem przepływy pieniężne</b> | <b>(41 324)</b> | <b>(45 157)</b> | <b>(86 480)</b> | <b>(95 776)</b> | <b>(8,5)</b>               | <b>(9,7)</b>               |

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2025 roku o kwotę 86.480 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -97.316 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -2.400 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 13.236 tys. PLN.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -97.316 tys. PLN w porównaniu z -10.656 tys. PLN w analogicznym okresie 2024 roku. Spadek przepływów w działalności operacyjnej w pierwszym półroczu bieżącego roku jest spowodowany zmniejszeniem stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2025 roku, przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -2.400 tys. PLN i wiązały się z dopłatą do kapitału zakładowego w spółce zależnej Arctic Power sp. z o.o.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2025 roku osiągnęły poziom 13.236 tys. PLN w porównaniu z -84.413 tys. PLN w tym samym okresie 2024 roku. W 2025 roku dodatnie przepływy były związane z wynikami głównie z wykorzystania limitów w rachunku bieżącym oraz z wpływu kolejnej transzy kredytu inwestycyjnego związanego z projektem budowy fabryki pelletu w Arctic Paper Gryksbo.

# Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

## Informacje o trendach rynkowych

W drugim kwartale 2025 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 roku o 4,2% przy jednoczesnym wzroście poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku o 4,8%.

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 5,4%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

### Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2025 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie spadły o 3,9% w porównaniu do cen z końca czerwca 2024 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 3%.

Na koniec czerwca 2025 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów zarówno niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) jak i powlekanych bezdrzewnych (CWF) były niższe niż na koniec grudnia 2024 roku odpowiednio o 2,9% i 2,7%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły od końca grudnia 2024 roku do końca czerwca 2025 roku średnio o 3,8%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły o 2,6%. Na koniec pierwszego półrocza 2025 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) spadły o 9,9% w porównaniu do cen z końca czerwca 2024 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 8,8%.

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

### Ceny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2025 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1.551 USD/tonę oraz BHKP 1.117 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2025 roku była o 5% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 13,1% niższa. W porównaniu do pierwszego kwartału 2025 roku średnia cena celulozy w drugim kwartale tego roku wzrosła dla NBSK o 5,3%, a dla BHKP o 10,6%.

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

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w drugim kwartale 2025 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2025 roku o 1,3%. Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru w pierwszym półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku zmalał o 7,2%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 48% w porównaniu do 50% w analogicznym okresie 2024 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 76%, NBSK 18% oraz pozostałe 6%.

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

### Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2025 roku wyniósł 4,2419 i był o 1,6% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2024 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 4,2313 i w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku był o 2% niższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 11,1336 na koniec drugiego kwartału 2025 roku (spadek o 2,1% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2024). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku był o 2,6% niższy. Umacniający się SEK w odniesieniu do EUR wpływał niekorzystnie na poziom przychodów zafakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2025 roku wyniósł 3,6164. W pierwszym półroczu 2025 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,8763 w porównaniu do 3,9936 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 2,9%. W drugim kwartale 2025 roku średni

kurs USD/PLN wyniósł 3,7594 i był o 5,9% niższy niż w drugim kwartale 2024 roku. Zmiana ta korzystnie wpłynęła na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2025 roku wyniósł 9,4919. Średni kurs w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 10,1704 w porównaniu do 10,5345 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza deprecjację kursu o 3,5%. W drugim kwartale 2025 roku średni kurs USD/SEK spadł o 9,5% w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 roku. Zmiana kursu w stosunku do analogicznego kwartału 2024 roku korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,1730 w porównaniu do 1,0697 (+9,7%) na koniec czerwca 2024 roku. W drugim kwartale 2025 roku nastąpiło umocnienie się EUR wobec USD w porównaniu do Q2 2024 (+5,3%). Średni kurs w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 1,0933 podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,0812, co oznacza aprecjację o 1,1%.

Oslabienie się EUR względem PLN niekorzystnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w PLN. Umacniający się PLN względem USD oddziaływał z kolei pozytywnie na wyniki finansowe Grupy, powodował bowiem niższe koszty zakupu głównego surowca w papierni w Kostrzynie. Umacniający się SEK względem EUR niekorzystnie wpływał na przychody generowane w EUR w fabrykach APM i APG.

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

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

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

## Czynniki ryzyka

### Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W pierwszym półroczu 2025 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka.

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

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

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

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

### **Ryzyko zmiany przepisów prawa**

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

### **Ryzyko walutowe**

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

### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego**

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

### **Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i 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 celulożą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernie w Munkedal i Grycksbo oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

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

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

### Wyniki emisji akcji spółki zależnej Emitenta

W dniu 22 lipca 2025 roku Zarząd powziął informację o wynikach emisji nowych akcji w Rottneros, w tym o przydzieleniu Spółce dodatkowo, poza akcjami wynikającymi z prawa poboru, 10 000 000 nowych akcji spółki zależnej Rottneros w ramach subskrypcji nowych akcji bez prawa poboru. Przed dokonaniem powyższej transakcji Spółka Arctic Paper S.A. posiadała 78 230 883 akcji Rottneros, stanowiących 51,27% w kapitale zakładowym i 51,27% w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz realizacji w całości przysługującego jej prawa poboru związanego z dotychczas posiadanymi akcjami Rottneros Spółka posiada łącznie 146 904 045 akcji Rottneros, stanowiących 55,02 % w kapitale zakładowym i 55,02 % w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Poprzez emisję 114 428 943 nowych Akcji, kapitał zakładowy spółki Rottneros wzrósł o 114 428 943 SEK, z 153 393 890 SEK do 267 822 833 SEK. Po emisji łączna liczba akcji i głosów w Rottneros wynosi 267 822 833 akcji.

## Informacje uzupełniające

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

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2025.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

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

| Osoby zarządzające i nadzorujące | Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 12/08/2025 | Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/06/2025 | Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 08/05/2025 | Zmiana |
|----------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------|
| <b>Zarząd</b>                    |                                                   |                                                   |                                                   |        |
| Michał Jarczyński                | 5 572                                             | 5 572                                             | 5 572                                             | -      |
| Katarzyna Wojtkowiak             | -                                                 | -                                                 | -                                                 | -      |
| Tom Fabian Langenskiöld          | 900                                               | 900                                               | 900                                               | -      |
| <b>Rada Nadzorcza</b>            |                                                   |                                                   |                                                   |        |
| Per Lundeen                      | 34 760                                            | 34 760                                            | 34 760                                            | -      |
| Thomas Onstad                    | 5 323 658                                         | 5 323 658                                         | 5 323 658                                         | -      |
| Roger Mattsson                   | -                                                 | -                                                 | -                                                 | -      |
| Zofia Dzik                       | -                                                 | -                                                 | -                                                 | -      |
| Anna Jakubowski                  | -                                                 | -                                                 | -                                                 | -      |

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

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego tj. raportu za 1 kwartał 2025 roku w dniu 8 maja 2025 roku.

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 773 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals Kraft AB wynikający z zawartych umów kredytowych z Nordea Bank na kwotę 80.000 tys. SEK (związanych z inwestycją w elektrownię wodną);
- hipoteki na nieruchomościach Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikające z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros w kwocie 138.490 tys. SEK
- zastaw na aktywach Grupy Rottneros w kwocie 379.432 tys. SEK.

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

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

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

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

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

## 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 powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

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

## Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 08 sierpnia 2025 roku Spółka Arctic Paper S.A. umowę z PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. o przegląd śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okresy od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku oraz od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026, a także o badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okresy obrotowe od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 oraz za okresy obrotowe od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026. Umowa została zawarta na okres wykonywania wyżej wymienionych usług. przegląd śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

# Oświadczenia Zarządu

## Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku Spółki Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2025 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Podpisy Członków Zarządu

| Stanowisko                                               | Imię i nazwisko      | Data             | Podpis                                           |
|----------------------------------------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------------------------|
| Prezes Zarządu<br>Dyrektor Zarządzający                  | Michał Jarczyński    | 12 sierpnia 2025 | podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym |
| Członkini Zarządu<br>Dyrektor Finansowy                  | Katarzyna Wojtkowiak | 12 sierpnia 2025 | podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym |
| Członek Zarządu<br>Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu | Fabian Langenskiöld  | 12 sierpnia 2025 | podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym |





**Śródroczne skrócone  
skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe**

za okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2025 roku



# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

|                                                                                         | Nota | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 6<br>miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca<br>2025<br>(niebadane) | Okres 3<br>miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca<br>2024<br>(niebadane) | Okres 6<br>miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca<br>2024<br>(niebadane) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Działalność kontynuowana                                                                |      |                                                                  |                                                                        |                                                                        |                                                                        |
| Przychody ze sprzedaży produktów                                                        | 9.1  | 833 455                                                          | 1 656 225                                                              | 839 206                                                                | 1 804 584                                                              |
| Przychody ze sprzedaży                                                                  |      | 833 455                                                          | 1 656 225                                                              | 839 206                                                                | 1 804 584                                                              |
| Koszt własny sprzedaży                                                                  | 9.2  | (750 681)                                                        | (1 459 067)                                                            | (687 551)                                                              | (1 445 805)                                                            |
| Zysk (strata) ze sprzedaży                                                              |      | 82 774                                                           | 197 158                                                                | 151 655                                                                | 358 779                                                                |
| Koszty sprzedaży                                                                        | 9.2  | (87 685)                                                         | (175 542)                                                              | (84 104)                                                               | (179 378)                                                              |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                 | 9.2  | (36 307)                                                         | (72 229)                                                               | (29 323)                                                               | (60 003)                                                               |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                          | 9.2  | 20 595                                                           | 43 608                                                                 | 21 753                                                                 | 40 456                                                                 |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                             | 9.2  | (67 874)                                                         | (91 316)                                                               | (18 154)                                                               | (34 371)                                                               |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                                                |      | (88 497)                                                         | (98 321)                                                               | 41 828                                                                 | 125 483                                                                |
| Przychody finansowe                                                                     | 9.2  | 1 455                                                            | 2 806                                                                  | (7 278)                                                                | 12 406                                                                 |
| Koszty finansowe                                                                        | 9.2  | (2 051)                                                          | (21 118)                                                               | (2 445)                                                                | (7 548)                                                                |
| Zysk (strata) brutto                                                                    |      | (89 092)                                                         | (116 632)                                                              | 32 105                                                                 | 130 341                                                                |
| Podatek dochodowy                                                                       | 9.2  | 14 067                                                           | 17 787                                                                 | (7 953)                                                                | (24 619)                                                               |
| Zysk (strata) netto                                                                     |      | (75 025)                                                         | (98 845)                                                               | 24 152                                                                 | 105 722                                                                |
| Przypadający:                                                                           |      |                                                                  |                                                                        |                                                                        |                                                                        |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                                                    |      | (45 423)                                                         | (58 846)                                                               | 17 948                                                                 | 100 415                                                                |
| Akcjonariuszom niekontrolującym                                                         |      | (29 602)                                                         | (40 000)                                                               | 6 205                                                                  | 5 307                                                                  |
|                                                                                         |      | (75 025)                                                         | (98 845)                                                               | 24 152                                                                 | 105 722                                                                |
| Zysk (strata) na jedną akcję:                                                           |      |                                                                  |                                                                        |                                                                        |                                                                        |
| – podstawowy z zysku/(straty)<br>przypadającego akcjonariuszom jednostki<br>dominującej | 12   | (0,66)                                                           | (0,85)                                                                 | 0,26                                                                   | 1,45                                                                   |
| – rozwodniony z zysku przypadającego<br>akcjonariuszom jednostki dominującej            | 12   | (0,66)                                                           | (0,85)                                                                 | 0,26                                                                   | 1,45                                                                   |

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

|                                                                                                         | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Zysk okresu sprawozdawczego                                                                             | (75 025)                                                         | (98 845)                                                         | 24 152                                                           | 105 722                                                          |
| Pozostałe całkowite dochody                                                                             |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| <i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i> |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych                                                  | (16 488)                                                         | 27 823                                                           | 26 595                                                           | (35 763)                                                         |
| Wycena instrumentów finansowych                                                                         | 9 991                                                            | (3 525)                                                          | (15 110)                                                         | (49 627)                                                         |
| Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych                                                    | (1 608)                                                          | 381                                                              | 3 091                                                            | 10 160                                                           |
| <i>Pozycje, które zostały przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w okresie sprawozdawczym:</i>           |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| Wycena instrumentów finansowych                                                                         | 1 831                                                            | 1 947                                                            | 3 087                                                            | (400)                                                            |
| Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych                                                    | (1 039)                                                          | (331)                                                            | (631)                                                            | 82                                                               |
| <b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>                                                                | <b>(7 313)</b>                                                   | <b>26 294</b>                                                    | <b>17 032</b>                                                    | <b>(75 548)</b>                                                  |
| <b>Całkowity dochód za okres</b>                                                                        | <b>(82 338)</b>                                                  | <b>(72 551)</b>                                                  | <b>41 184</b>                                                    | <b>30 174</b>                                                    |
| Całkowity dochód przypadający:                                                                          |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                                                                    | (50 535)                                                         | (38 804)                                                         | 32 281                                                           | 48 863                                                           |
| Akcjonariuszom niekontrolującym                                                                         | (31 803)                                                         | (33 747)                                                         | 8 903                                                            | (18 689)                                                         |



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa

|                                                              | Nota | Na dzień<br>30 czerwca<br>2025<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|--------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                |      |                                               |                             |
| Aktywa trwałe                                                |      |                                               |                             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 13   | 1 423 405                                     | 1 419 069                   |
| Aktywa niematerialne                                         | 13   | 73 050                                        | 38 202                      |
| Wartość firmy                                                | 13   | 8 001                                         | 7 835                       |
| Udziały we wspólnych przedsięwzięciach                       |      | 5 123                                         | 5 059                       |
| Inne aktywa finansowe                                        | 14   | 14 678                                        | 15 547                      |
| Inne aktywa niefinansowe                                     |      | 232                                           | 162                         |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                          | 21   | 6 449                                         | 6 453                       |
|                                                              |      | 1 530 937                                     | 1 492 327                   |
| Aktywa obrotowe                                              |      |                                               |                             |
| Zapasy                                                       | 15   | 494 277                                       | 495 044                     |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 16   | 456 081                                       | 428 773                     |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych     |      | 30 053                                        | 16 158                      |
| Inne aktywa niefinansowe                                     |      | 35 068                                        | 33 318                      |
| Inne aktywa finansowe                                        | 14   | 1 297                                         | 3 760                       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 10   | 233 606                                       | 287 583                     |
|                                                              |      | 1 250 382                                     | 1 264 634                   |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                          |      | <b>2 781 318</b>                              | <b>2 756 962</b>            |

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa

|                                                                    | Nota | Na dzień<br>30 czerwca<br>2025<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|--------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>PASYWA</b>                                                      |      |                                               |                             |
| Kapitał własny                                                     |      |                                               |                             |
| Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej) |      |                                               |                             |
| Kapitał podstawowy                                                 | 22   | 69 288                                        | 69 288                      |
| Kapitał zapasowy                                                   |      | 625 733                                       | 625 733                     |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                       |      | 334 511                                       | 138 750                     |
| Różnice kursowe z przeliczenia                                     |      | (122 828)                                     | (144 397)                   |
| Zyski zatrzymane / Niepokryte straty                               |      | 509 782                                       | 765 920                     |
|                                                                    |      | 1 416 487                                     | 1 455 294                   |
| Udziały niekontrolujące                                            |      | 279 680                                       | 313 429                     |
| Kapitał własny ogółem                                              |      | 1 696 167                                     | 1 768 722                   |
| Zobowiązania długoterminowe                                        |      |                                               |                             |
| Oprocentowane kredyty                                              | 18   | 169 385                                       | 179 108                     |
| Rezerwy                                                            |      | 12 011                                        | 13 365                      |
| Zobowiązania pracownicze                                           | 20   | 20 388                                        | 20 432                      |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                   |      | 46 804                                        | 45 740                      |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                   | 21   | 92 148                                        | 110 319                     |
| Dotacje i przychody rozliczane w czasie                            |      | 5 610                                         | 6 596                       |
|                                                                    |      | 346 346                                       | 375 560                     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                       |      |                                               |                             |
| Oprocentowane kredyty                                              | 17   | 173 722                                       | 52 647                      |
| Rezerwy                                                            |      | 3 504                                         | 365                         |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                   |      | 7 880                                         | 8 716                       |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania   | 19   | 434 238                                       | 427 154                     |
| Zobowiązania pracownicze                                           | 20   | 106 219                                       | 96 743                      |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                          |      | 362                                           | 17 928                      |
| Dotacje i przychody rozliczane w czasie                            |      | 12 880                                        | 9 127                       |
|                                                                    |      | 738 804                                       | 612 680                     |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM                                                 |      | 1 085 150                                     | 988 240                     |
| SUMA PASYWÓW                                                       |      | 2 781 318                                     | 2 756 962                   |

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|                                                                                                                               | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Nota                                                                                                                          |                                                                  |                                                                  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                                               |                                                                  |                                                                  |
| Zysk/(strata) brutto                                                                                                          | (116 632)                                                        | 130 341                                                          |
| Korekty o pozycje:                                                                                                            |                                                                  |                                                                  |
| Amortyzacja                                                                                                                   | 67 758                                                           | 56 935                                                           |
| Utrata wartości aktywów niefinansowych                                                                                        | 53 424                                                           | -                                                                |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                                                      | 2 332                                                            | (7 593)                                                          |
| Odsetki, netto                                                                                                                | 7 758                                                            | 6 532                                                            |
| Zyski / strata na działalności inwestycyjnej                                                                                  | 1 106                                                            | 2 044                                                            |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych                                           | (18 520)                                                         | (54 450)                                                         |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów                                                                                      | 9 105                                                            | (71 864)                                                         |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych | 25 445                                                           | 38 964                                                           |
| Zmiana stanu rezerw                                                                                                           | 94                                                               | (950)                                                            |
| Zmiana stanu aktywów niefinansowych                                                                                           | (6 722)                                                          | 9 003                                                            |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                                                                   | (42 238)                                                         | (38 772)                                                         |
| Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych                                                                   | 7 972                                                            | (1 147)                                                          |
| Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie                                                                       | 2 657                                                            | 541                                                              |
| Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2                                                                               | -                                                                | 12 527                                                           |
| Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward                                                                        | 5 249                                                            | -                                                                |
| Pozostałe                                                                                                                     | (234)                                                            | 92                                                               |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                                                                             | (1 448)                                                          | 82 204                                                           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                                             |                                                                  |                                                                  |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                                                                | 126                                                              | 799                                                              |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                                                                 | (157 643)                                                        | (179 887)                                                        |
| Wpływy z kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń                                                 | -                                                                | 3 025                                                            |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                                                                           | (157 517)                                                        | (176 062)                                                        |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                                |                                                                  |                                                                  |
| Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym                                                                                     | 61 268                                                           | 18 960                                                           |
| Zmiana stanu kredytów obrotowych                                                                                              | 59 055                                                           | -                                                                |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu                                                                                           | (3 677)                                                          | (4 208)                                                          |
| Wpływy/Splata innych zobowiązań finansowych                                                                                   | -                                                                | (1)                                                              |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów                                                                                         | 16 298                                                           | 1 517                                                            |
| Splata kredytów                                                                                                               | (28 051)                                                         | (23 400)                                                         |
| Dywidendy wypłacone udziałowcom AP SA                                                                                         | -                                                                | (69 288)                                                         |
| Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym                                                                              | -                                                                | (13 980)                                                         |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                                                       | (55 336)                                                         | (187 167)                                                        |
| Różnice kursowe netto                                                                                                         | 1 360                                                            | (5 610)                                                          |
| Środki pieniężne na początek okresu                                                                                           | 287 583                                                          | 500 449                                                          |
| Środki pieniężne na koniec okresu                                                                                             | 233 606                                                          | 307 672                                                          |

10

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                    |                  |                                                        |                              |                                      |           |                                          |                       |
|---------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-----------|------------------------------------------|-----------------------|
|                                                   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane (Niepokryte straty) | Razem     | Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących | Kapitał własny ogółem |
| Na dzień 1 stycznia 2025 roku                     | 69 288             | 625 733          | (144 397)                                              | 138 749                      | 765 920                              | 1 455 293 | 313 428                                  | 1 768 721             |
| Zysk/(strata) netto za okres obrotowy             | -                  | -                | -                                                      | -                            | (58 846)                             | (58 846)  | (40 001)                                 | (98 847)              |
| Pozostałe całkowite dochody netto za okres        | -                  | -                | 21 569                                                 | (1 530)                      | -                                    | 20 039    | 6 253                                    | 26 293                |
| Całkowite dochody za rok                          | -                  | -                | 21 569                                                 | (1 530)                      | (58 846)                             | (38 807)  | (33 747)                                 | (72 554)              |
| Podział wyniku                                    | -                  | -                | -                                                      | 197 292                      | (197 292)                            | -         | -                                        | -                     |
| Na dzień 30 czerwca 2025 roku (niebadane)         | 69 288             | 625 733          | (122 828)                                              | 334 511                      | 509 782                              | 1 416 487 | 279 680                                  | 1 696 167             |

| 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 2024 roku                     | 69 288             | 443 805          | (107 339)                                              | 175 639                      | 862 036                              | 1 443 427 | 358 081                                  | 1 801 508             |
| Zysk/(strata) netto za okres obrotowy             | -                  | -                | -                                                      | -                            | 100 415                              | 100 415   | 5 307                                    | 105 722               |
| Pozostałe całkowite dochody netto za okres        | -                  | -                | (25 800)                                               | (25 435)                     | (317)                                | (51 553)  | (23 995)                                 | (75 548)              |
| Całkowite dochody za rok                          | -                  | -                | (25 800)                                               | (25 435)                     | 100 098                              | 48 862    | (18 689)                                 | 30 173                |
| Podział zysku /Dywidenda dla Akcjonariuszy AP SA  | -                  | -                | -                                                      | -                            | (69 288)                             | (69 288)  | -                                        | (69 288)              |
| Podział wyniku                                    | -                  | 181 928          | -                                                      | -                            | (181 928)                            | -         | -                                        | -                     |
| Wyplata dywidendy udziałowcom niekontrolującym    | -                  | -                | -                                                      | -                            | -                                    | -         | (13 980)                                 | (13 980)              |
| Na dzień 30 czerwca 2024 roku (niebadane)         | 69 288             | 625 733          | (133 139)                                              | 150 204                      | 710 918                              | 1 423 003 | 325 412                                  | 1 748 415             |

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji. Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2025 roku wyniosły 1.656 milionów PLN.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w zakresie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz not do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku a dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku.

#### 1.1 Przedmiot działalności

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

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

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

#### 1.2 Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2025 roku 41.374.890 akcji naszej Spółki stanowiących 59,71% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,71% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 5.323.658 Akcji stanowiących 7,68% 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 68,26% na dzień 30 czerwca 2025 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.



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

## 2. Skład Grupy

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

| Jednostka                                                        | Siedziba                                             | Przedmiot działalności                                         | Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień |                 |             |                 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|
|                                                                  |                                                      |                                                                | 12 sierpnia 2025                                     | 30 czerwca 2025 | 8 maja 2025 | 31 grudnia 2024 |
| Arctic Paper Kostrzyn S.A.                                       | Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą        | Produkcja papieru                                              | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Munkedals AB                                        | Szwecja, SE 455 81 Munkedal                          | Produkcja papieru                                              | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Mochenwangen GmbH                                   | Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg            | Spółka nieprowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru | 99,74%                                               | 99,74%          | 99,74%      | 99,74%          |
| Arctic Paper Grycksbo AB                                         | Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo                   | Produkcja papieru                                              | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper UK Limited                                          | Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn   | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Baltic States SIA                                   | Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010         | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Deutschland GmbH                                    | Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg            | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Benelux S.A.                                        | Belgia, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee   | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Schweiz AG                                          | Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen  | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Italia srl                                          | Włochy, Via Chiaravalle 7, 20 122 Mediolan           | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Danmark A/S                                         | Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve                 | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper France SAS                                          | Francja, 30 rue du Chateau des Rentiers, 75013 Paris | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Espana SL                                           | Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona   | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Papierhandels GmbH                                  | Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń        | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Polska Sp. z o.o.                                   | Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa                   | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Norge AS                                            | Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo                | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Sverige AB                                          | Szwecja, SE 455 81 Munkedal                          | Pośrednictwo w sprzedaży                                       | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Power Sp.z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.) | Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą        | Produkcja energii                                              | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Investment GmbH *                                   | Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg            | Działalność spółek holdingowych                                | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |

| Jednostka                                      | Siedziba                                          | Przedmiot działalności                       | Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień |                 |             |                 |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|
|                                                |                                                   |                                              | 12 sierpnia 2025                                     | 30 czerwca 2025 | 8 maja 2025 | 31 grudnia 2024 |
| Arctic Paper Finance AB                        | Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg                 | Działalność spółek holdingowych              | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Verwaltungs GmbH *                | Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg         | Działalność spółek holdingowych              | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG* | Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg         | Działalność spółek holdingowych              | 94,90%                                               | 94,90%          | 94,90%      | 94,90%          |
| Arctic Paper Investment AB **                  | Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg                 | Działalność spółek holdingowych              | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| EC Kostrzyn Sp. z o.o.                         | Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą | Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Munkedals Kraft AB                             | Szwecja, 455 81 Munkedal                          | Produkcja energii wodnej                     | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.                  | Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą | Produkcja opakowań                           | 76%                                                  | 76%             | 76%         | 76%             |
| Rottneros AB                                   | Szwecja, Söderhamn                                | Działalność spółek holdingowych              | 55,02%                                               | 51,27%          | 51,27%      | 51,27%          |
| Rottneros Bruk AB                              | Szwecja, Rottneros                                | Produkcja celulozy                           | 55,02%                                               | 51,27%          | 51,27%      | 51,27%          |
| Utansjö Bruk AB                                | Szwecja, Söderhamn                                | Spółka nieprowadząca działalności            | 55,02%                                               | 51,27%          | 51,27%      | 51,27%          |
| Vallviks Bruk AB                               | Szwecja, Vallvik                                  | Produkcja celulozy                           | 55,02%                                               | 51,27%          | 51,27%      | 51,27%          |
| Nykvist Skogs AB                               | Szwecja, Gräsmark                                 | Spółka skupiająca właścicieli lasów          | 55,02%                                               | 51,27%          | 51,27%      | 51,27%          |
| Rottneros Packaging AB                         | Szwecja, Sunne                                    | Produkcja opakowań do żywności               | 55,02%                                               | 51,27%          | 51,27%      | 51,27%          |
| SIA Rottneros Baltic                           | Łotwa, Ventspils                                  | Biuro zakupów                                | 55,02%                                               | 51,27%          | 51,27%      | 51,27%          |
| Project Frost APM AB***                        | Szwecja, SE 455 81 Munkedal                       | Magazynowanie energii                        | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |
| Project Frost APG AB***                        | Szwecja, SE 455 81 Munkedal                       | Magazynowanie energii                        | 100%                                                 | 100%            | 100%        | 100%            |

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

\*\* - spółka utworzona w celu nabycia Grycksbo Paper Holding AB (zamkniętej w ciągu 2015 roku) i pośrednio Arctic Paper Grycksbo AB

\*\*\* - Spółki nie objęte konsolidacją ze względu na nieistotną wartość ich kapitału (25 tys. SEK) oraz brak innych aktywów poza środkami pieniężnymi.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

### 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

#### 3.1 Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

#### 3.2 Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

### 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 sierpnia 2025 roku.

### 5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa nie utrzymała wymaganego umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Pekao SA, Santander Bank S.A. i BNP Paribas SA) poziomu wskaźnika Cashflow Cover. Głównym powodem tej sytuacji był wysoki poziom inwestycji związanych z realizacją strategii 4P w roku 2024 (wskaźnik jest liczony narastająco za 12 miesięcy). Przed dniem bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 30 czerwca 2025 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 2 kwietnia 2021 roku („default”), dlatego sytuacja ta nie ma wpływu na prezentację danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. Drugi ze wskaźników określonych w umowie, Net debt/EBITDA, pozostaje na poziomie spełniającym wymogi umowy kredytowej.

## 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 2024 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej.

### a) Zmiany do MSR 21 "Skutki zmian kursów wymiany walut obcych"

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

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

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

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

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

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

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

### b) Roczne zmiany do MSSF

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

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

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

### c) Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych: Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7

W grudniu 2024 r. Rada opublikowała zmiany, by pomóc spółkom lepiej ujmować skutki finansowe umów odnoszących się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych, które często mają formę umów zakupu energii (PPA). Obecne wytyczne mogą w pełni nie oddawać wpływu tych umów na wyniki spółki. Aby umożliwić spółkom lepsze odzwierciedlenie tych umów w sprawozdaniu finansowym, Rada wprowadziła zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia. Zmiany te obejmują:

1. doprecyzowanie stosowania kryterium „własnego użytku”;
2. dozwolenie rachunkowości zabezpieczeń w przypadku gdy umowy te wykorzystywane są jako instrumenty zabezpieczające;
3. dodanie nowych ujawnień, by umożliwić interesariuszom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne.

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

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

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

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

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

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

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

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

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

f) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

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

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

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

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

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z 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.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie pozostałych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

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

## 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<br>30 czerwca 2025 | Na dzień<br>30 czerwca 2024 |
|-----|-----------------------------|-----------------------------|
| USD | 3,6164                      | 4,0320                      |
| EUR | 4,2419                      | 4,3130                      |
| SEK | 0,3810                      | 0,3791                      |
| DKK | 0,5686                      | 0,5783                      |
| NOK | 0,3590                      | 0,3782                      |
| GBP | 4,9546                      | 5,0942                      |
| CHF | 4,5336                      | 4,4813                      |

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

|     | 01/01 - 30/06/2025 | 01/01 - 30/06/2024 |
|-----|--------------------|--------------------|
| USD | 3,8763             | 3,9936             |
| EUR | 4,2313             | 4,3178             |
| SEK | 0,3816             | 0,3792             |
| DKK | 0,5671             | 0,5789             |
| NOK | 0,3628             | 0,3758             |
| GBP | 5,0231             | 5,0526             |
| CHF | 4,4950             | 4,4945             |

## 7. Sezonowość działalności

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

## 8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

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

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) - produkuje głównie 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 pełnobielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Poziom produkcji ok. 240.000 ton rocznie.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:



- Papier – w skład segmentu wchodzi papiery niepowlekane i powlekane. Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak 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 rotograwiurówą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach. Papiery powlekane - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- Celuloza - celuloza siarczanowa pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebieleną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego, a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP), która jest stosowana głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

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

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

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 oraz według stanu na 30 czerwca 2025 roku.

**Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz na 30 czerwca 2025 roku**

|                                                          | Papier    | Celuloza  | Razem     | Wyłączenia | Działalność kontynuowana ogółem |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------------------------------|
| <b>Przychody</b>                                         |           |           |           |            |                                 |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                  | 1 130 290 | 525 935   | 1 656 225 | -          | 1 656 225                       |
| Sprzedaż między segmentami                               | -         | -         | -         | -          | -                               |
| Przychody segmentu ogółem                                | 1 130 290 | 525 935   | 1 656 225 | -          | 1 656 225                       |
| <b>Wynik segmentu</b>                                    |           |           |           |            |                                 |
| EBITDA                                                   | 46 428    | (15 899)  | 30 529    | (7 669)    | 22 860                          |
| Amortyzacja                                              | (42 204)  | (25 335)  | (67 539)  | (219)      | (67 758)                        |
| Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych          |           | (53 424)  | (53 424)  | -          | (53 424)                        |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                 | 4 224     | (94 658)  | (90 434)  | (7 888)    | (98 322)                        |
| Przychody z tytułu odsetek                               | 2 206     | 167       | 2 373     | (130)      | 2 243                           |
| Koszty z tytułu odsetek                                  | (3 271)   | (5 921)   | (9 192)   | 1 643      | (7 549)                         |
| Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe | -         | 559       | 559       | -          | 559                             |
| Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe      | (182 794) | (50)      | (182 844) | 169 279    | (13 564)                        |
| Zysk brutto                                              | (179 634) | (99 903)  | (279 537) | 162 904    | (116 634)                       |
| Aktywa segmentu                                          | 1 833 148 | 1 064 180 | 2 897 328 | (127 581)  | 2 769 747                       |
| Zobowiązania segmentu                                    | 736 465   | 478 150   | 1 214 615 | (221 614)  | 993 001                         |
| Nakłady inwestycyjne                                     | (96 893)  | (82 286)  | (179 180) | (707)      | (179 887)                       |
| Udziały we wspólnych przedsięwzięciach                   | 5 123     | -         | 5 123     | -          | 5 123                           |

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.806 tys. PLN, z czego 2.243 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (21.118 tys. PLN, z czego 7.549 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji oraz utraty wartości (98.322 tys. PLN), jak również uznań z tytułu podatku dochodowego (17.787 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.449 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.123 tys. PLN).
- Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (92.148 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 oraz według stanu na 30 czerwca 2025 roku.

**Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz na 30 czerwca 2025 roku**

|                                                          | Papier    | Celuloza  | Razem     | Wylączenia | Działalność kontynuowana ogółem |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------------------------------|
| <b>Przychody</b>                                         |           |           |           |            |                                 |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                  | 551 507   | 281 949   | 833 455   | -          | 833 455                         |
| Sprzedaż między segmentami                               | -         | (865)     | (865)     | 865        | -                               |
| Przychody segmentu ogółem                                | 551 507   | 281 084   | 833 455   | 865        | 833 455                         |
|                                                          | -         | -         | -         | -          | -                               |
| <b>Wynik segmentu</b>                                    | -         | -         | -         | -          | -                               |
| EBITDA                                                   | 10 773    | (5 861)   | 4 912     | (4 543)    | 4                               |
|                                                          | -         | -         | -         | -          | -                               |
| Amortyzacja                                              | (21 343)  | (13 192)  | (34 535)  | (111)      | (34 646)                        |
| Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych          | -         | (53 424)  | (53 424)  | -          | (53 424)                        |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                 | (10 570)  | (72 476)  | (83 412)  | (4 654)    | (88 066)                        |
| Przychody z tytułu odsetek                               | 1 279     | 100       | 1 379     | (487)      | 892                             |
| Koszty z tytułu odsetek                                  | (1 960)   | (3 286)   | (5 246)   | 784        | (4 462)                         |
| Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe | 3 560     | 559       | 3 535     | (1 119)    | 2 974                           |
| Zysk brutto                                              | (8 056)   | (75 129)  | (83 185)  | (5 477)    | (88 661)                        |
| Aktywa segmentu                                          | 1 833 148 | 1 064 180 | 2 897 328 | (127 581)  | 2 769 747                       |
| Zobowiązania segmentu                                    | 736 465   | 478 150   | 1 214 615 | (221 614)  | 993 001                         |
| Nakłady inwestycyjne                                     | (96 893)  | (82 286)  | (179 180) | (707)      | (179 887)                       |
| Udziały we wspólnych przedsięwzięciach                   | 5 123     | -         | 5 123     | -          | 5 123                           |

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.455 tys. PLN, z czego 892 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (2.051 tys. PLN, z czego 4.462 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji oraz utraty wartości (88.066 tys. PLN) jak również uznań z tytułu podatku dochodowego (17.787 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.449 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.123 tys. PLN).
- Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (92.148 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 oraz według stanu na 31 grudnia 2024 roku.

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 oraz według stanu na 31 grudnia 2024 roku.

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

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

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

## 9. Przychody i koszty

### 9.1 Przychody z umów z klientami

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku:

|                                                                     | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych: |                                                                  |                                                                  |
| Niemcy                                                              | 276 557                                                          | 358 891                                                          |
| Francja                                                             | 114 355                                                          | 118 252                                                          |
| Wielka Brytania                                                     | 140 905                                                          | 153 179                                                          |
| Skandynawia                                                         | 295 344                                                          | 257 811                                                          |
| Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższej)                         | 201 221                                                          | 250 612                                                          |
| Polska                                                              | 188 101                                                          | 222 292                                                          |
| Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)                   | 247 255                                                          | 255 131                                                          |
| Poza Europę                                                         | 192 485                                                          | 188 416                                                          |
| Przychody ogółem                                                    | 1 656 225                                                        | 1 804 584                                                        |

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

### 9.2 Koszty, pozostałe przychody, podatek dochodowy

W pierwszym półroczu 2025 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 1.459.067 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: 1.445.805 tys. PLN) i zwiększył się o 13.261 tys. PLN (+1%) głównie z powodu kosztów stałych produkcji, które nie spadały w proporcji do spadku przychodów ze sprzedaży produktów.

W pierwszym półroczu 2025 roku koszty sprzedaży wyniosły 175.542 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: 179.378 tys. PLN) i spadły o 3.836 tys. PLN (-2%) głównie z powodu spadku kosztów transportu, które spadały w proporcji do spadku przychodów ze sprzedaży produktów.

W pierwszym półroczu 2025 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 72.229 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: 60.003 tys. PLN) i wzrosły o 12.226 tys. PLN (+20%) głównie z powodu wzrostu kosztów usług doradczych świadczonych na rzecz Grupy.

W pierwszym półroczu 2025 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 43.608 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: 40.456 tys. PLN) i wzrosły o 3.152 tys. PLN (+8%).

W pierwszym półroczu 2025 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 91.316 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: 34.371 tys. PLN) i wzrosły o 56.946 tys. PLN (166%). Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynika głównie z rozpoznania trwałej utraty wartości na aktywach Grupy Rottneros (53.424 tys. PLN).

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

W pierwszym półroczu 2025 roku przychody finansowe wyniosły 2.806 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: 12.406 tys. PLN) i zmniejszyły się o 9.600 tys. PLN (-77%).

W pierwszym półroczu 2025 roku koszty finansowe wyniosły 21.118 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: 7.548 tys. PLN) i zwiększyły się o 13.570 tys. PLN (+180%).

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z ujemnych różnic kursowych.

Podatek dochodowy w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł +17.787 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł -24.619 tys. PLN). Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -1.414 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: -22.013 tys. PLN), natomiast część odroczone +19.201 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: +2.607 tys. PLN).



## 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

|                                                                                      | Na dzień<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| Środki pieniężne w banku i w kasie                                                   | 233 606                                    | 212 239                     |
| Lokaty krótkoterminowe                                                               | -                                          | 75 343                      |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie</b>                 | <b>233 606</b>                             | <b>287 582</b>              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych | 233 606                                    | 287 582                     |

## 11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2024.

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 2024 Spółka wypłaciła dywidendę za rok 2023 w łącznej wysokości 69.287.783,00 PLN, tj. 1,00 PLN brutto na jedną akcję

W dniu 15 maja 2025 roku Zarząd poinformował, iż w związku z opublikowaniem wyników finansowych za 1 kwartał 2025 roku Spółki oraz spółki zależnej Rottneros AB, postanowił zmienić pierwotną rekomendację dotyczącą podziału zysku za 2024 rok, o której informował raportem bieżącym nr 04/2025 z dnia 18 lutego 2025 roku. Zarząd Emitenta podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia zysku netto Spółki za rok 2024 w wysokości 197.291.617,02 zł (sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedemnaście złotych i dwa grosze) w całości na kapitał rezerwowy Spółki.

W dniu 11 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu w przedmiocie podziału zysku, postanowiło przeznaczyć całość zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024, w wysokości 197.291.617,02 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedemnaście złotych i dwa grosze) na kapitał rezerwowy Spółki.

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

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

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

|                                                                                                     | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | (45 423)                                                         | (58 846)                                                         | 17 948                                                           | 100 415                                                          |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej                               | (45 423)                                                         | (58 846)                                                         | 17 948                                                           | 100 415                                                          |
| Liczba akcji zwykłych – seria A                                                                     | 50 000                                                           | 50 000                                                           | 50 000                                                           | 50 000                                                           |
| Liczba akcji zwykłych – seria B                                                                     | 44 253 500                                                       | 44 253 500                                                       | 44 253 500                                                       | 44 253 500                                                       |
| Liczba akcji zwykłych – seria C                                                                     | 8 100 000                                                        | 8 100 000                                                        | 8 100 000                                                        | 8 100 000                                                        |
| Liczba akcji zwykłych – seria E                                                                     | 3 000 000                                                        | 3 000 000                                                        | 3 000 000                                                        | 3 000 000                                                        |
| Liczba akcji zwykłych – seria F                                                                     | 13 884 283                                                       | 13 884 283                                                       | 13 884 283                                                       | 13 884 283                                                       |
| Całkowita liczba akcji                                                                              | 69 287 783                                                       | 69 287 783                                                       | 69 287 783                                                       | 69 287 783                                                       |
| Średnioważona liczba akcji                                                                          | 69 287 783                                                       | 69 287 783                                                       | 69 287 783                                                       | 69 287 783                                                       |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                                                    | 69 287 783                                                       | 69 287 783                                                       | 69 287 783                                                       | 69 287 783                                                       |
| Zysk (strata) na akcję (w PLN)                                                                      |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| – podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej          | (0,66)                                                           | (0,85)                                                           | 0,26                                                             | 1,45                                                             |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)                                                          |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| – z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej                     | (0,66)                                                           | (0,85)                                                           | 0,26                                                             | 1,45                                                             |

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

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

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 1.423.402 tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 23.304 tys. PLN. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniosła 1.412.191tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 25.109 tys. PLN.

Porównanie ruchów na rzeczowych aktywach trwałych (bez aktywów do użytkowania) za okres 6 pierwszych miesięcy 2025 roku z analogicznym okresem 2024 wygląda następująco: wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 114.280 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosła 172.389 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosła 1.577 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosła 2.843 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku wyniósł 64.878 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniósł 51.263 tys. PLN). W okresie 6 miesięcy 2025 roku, z powodu planowanego niższego poziomu produkcji oraz niższym popytem na celulozę CTMP, Grupa rozpoznała dodatkowy odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych w Grupie Rottneros w wysokości 53.424 tys. PLN. W analogicznym okresie 2024 roku Grupa nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych. Różnice kursowe wyniosły 18.615 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosły -23.556 tys. PLN).

Porównanie ruchów na aktywach do użytkowania za okres 6 pierwszych miesięcy 2025 roku z analogicznym okresem 2024 wygląda następująco: zwiększenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosły 1.376 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosły 1.684 tys. PLN), odpis amortyzacyjny za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniósł 3.289 tys. PLN (za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniósł 3.097 tys. PLN), zmniejszenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosły 17 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosły 1.541 tys. PLN), Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosły 126 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosły -326 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 73.050 tys. PLN (31 grudnia 2024 roku: 45.146) tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 33.643 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosła 3.264 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosła 6.320 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosła 15.822 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku wyniósł 110 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniósł 96 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosły 692 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku wyniosły -1.171 tys. PLN).

Wartość firmy na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 8.001 tys. PLN ( 31 grudnia 2024 rok: 7.835 tys. PLN). Na zmianę jej wartości w pierwszym półroczu 2025 wpływ miały tylko różnice kursowe w wysokości 166 tys. PLN (pierwsze półrocze 2024 roku: – 269 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 108 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: 799 tys. PLN).

### 13.2 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia w spółkach Arctic Paper Kostrzyn, Munkedals oraz Grycksbo testów utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Na dzień 30 czerwca 2025 Jednostka Dominująca wykonała testy na utratę wartości dla wartości firmy przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2025 roku przeprowadzono test utraty wartości ośrodka generującego przepływy pieniężne w postaci Grupy Rottneros. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne kwalifikowany jest do segmentu celulozy. Wartość odzyskiwalna ośrodka została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Do obliczenia wartości użytkowej aktywów netto przypisanych do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne przyjęto stopę dyskontową (WACC) w wysokości 10,6% oraz okres prognozy od 2026 roku do maksymalnie 2030 roku. Prognozowane przepływy obejmowały okres rezydualny powyżej 5 lat ze względu na przyjętą strategię Grupy przewidującą funkcjonowanie ośrodka w czasie nieokreślonym. Na dzień 30 czerwca 2025 roku, łączna wartość aktywów netto poddana testom na utratę wartości wynosiła 847.304 tys. PLN (w tym wartość firmy 8.001tys. PLN i znak handlowy 27.717 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2024 łączna wartość aktywów netto poddana testom na utratę wartości wynosiła 832.895 tys. PLN (w tym wartość firmy 7.835 tys. PLN i znak handlowy 27.142 tys. PLN). Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2025 r. została określona jako jego wartość użytkowa i wyniosła 1.002.506 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024: 908.827 tys. PLN) Wartość odzyskiwalna aktywów netto przypisanych do ośrodków wypracowujących środki pieniężne była wyższa niż wartość bilansowa tych aktywów i dlatego test nie wykazał utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tym znaku handlowego i wartości firmy) Grupy Rottneros ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

|                                     | 2025      | 2024      |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Prognoza przyjęta w oparciu o lata  | 2026-2030 | 2025-2029 |
| Wolumen sprzedaży coroczny wzrost o |           |           |
| Średni ważony koszt kapitału (WACC) | 10,6%     | 9,8%      |
| Stopa wzrostu w okresie rezydualnym | 0,0%      | 0,0%      |

| Parametr                            | Średnioroczna zmiana parametru o | 2025<br>Wpływ na wartość użytkową aktywów | 2024<br>Wpływ na wartość użytkową aktywów |
|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <i>30 czerwca 2025 roku</i>         |                                  |                                           |                                           |
| Średni ważony koszt kapitału (WACC) | +1,0 p.p.                        | (90 260)                                  | (8 466)                                   |
| Średni ważony koszt kapitału (WACC) | -1,0 p.p.                        | 109 120                                   | brak                                      |
| Stopa wzrostu w okresie rezydualnym | +1,0 p.p.                        | 6 043                                     | brak                                      |
| Stopa wzrostu w okresie rezydualnym | -1,0 p.p.                        | (6 043)                                   | brak                                      |

## 14. Inne aktywa finansowe

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

|                                                                          | Na dzień<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| Instrumenty zabezpieczające                                              | 1 832                                      | 2 364                       |
| Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | -                                          | 1 990                       |
| Inwestycje w instrumenty kapitałowe                                      | 14 071                                     | 13 852                      |
| Rozliczenie zrealizowanych kontraktów forward                            | -                                          | 590                         |
| Pozostałe aktywa finansowe                                               | 72                                         | 509                         |
| <b>Razem</b>                                                             | <b>15 974</b>                              | <b>19 306</b>               |
| - krótkoterminowe                                                        | 1 297                                      | 3 760                       |
| - długoterminowe                                                         | 14 678                                     | 15 547                      |

## 15. Zapasy

|                                                                                                                                | Na dzień<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| Materiały (według ceny nabycia)                                                                                                | 202 191                                    | 221 434                     |
| Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)                                                                                   | 10 377                                     | 6 769                       |
| Wyroby gotowe, w tym:                                                                                                          |                                            |                             |
| Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia                                                                                       | 186 788                                    | 266 840                     |
| Według wartości netto możliwej do uzyskania                                                                                    | 94 728                                     | -                           |
| Przedpłaty na poczet dostaw                                                                                                    | 193                                        | -                           |
| Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości:<br>ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania | 494 277                                    | 495 044                     |
| Odpis aktualizujący wartość zapasów                                                                                            | 30 384                                     | 19 875                      |
| Razem zapasy przed odpisem aktualizującym                                                                                      | 524 661                                    | 514 919                     |

Wartości zapasów na 30 czerwca 2025 roku w porównaniu z końcem poprzedniego roku były porównywalne.

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

|                                       | Na dzień<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|---------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług    | 386 831                                    | 360 738                     |
| Należności budżetowe z tytułu VAT     | 41 972                                     | 42 474                      |
| Pozostałe należności od osób trzecich | 27 278                                     | 25 561                      |
| Należności ogółem (netto)             | 456 081                                    | 428 773                     |
| Odpis aktualizujący należności        | 16 185                                     | 17 050                      |
| Należności brutto                     | 472 266                                    | 445 823                     |

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu z końcem poprzedniego roku był skutkiem przede wszystkim wydłużenia cyklu rotacji należności.

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

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

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

Odpis aktualizujący w całości dotyczy należności z tytułu umów z klientami. Spadek wartości odpisu aktualizującego należności wynikał głównie z jego wykorzystania oraz rozwiązania w pierwszym półroczu 2025 roku.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

|                          | Razem   | Nieprzeterminowane | Przeterminowane, lecz ściągalne |             |             |              |          |
|--------------------------|---------|--------------------|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|----------|
|                          |         |                    | < 30 dni                        | 30 - 60 dni | 60 - 90 dni | 90 - 120 dni | >120 dni |
| Na dzień 30 czerwca 2025 | 386 831 | 330 211            | 44 842                          | 1 149       | 169         | (475)        | 10 936   |
| Na dzień 31 grudnia 2024 | 360 738 | 283 062            | 52 962                          | 1 515       | 477         | 88           | 22 633   |

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

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

Grupa prezentuje rabaty ze sprzedaży per saldo z należnościami. Powodem takiej prezentacji jest to, że są w większości rozliczane w formie kompensaty z należnościami handlowymi od poszczególnych odbiorców. Kwoty rabatów udzielonych przez poszczególne spółki wyniosły w 2025 roku niecałe 35 mln PLN.

## 17. Pozostałe aktywa niefinansowe

|                          | Na dzień<br>30 czerwca 2025 | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Koszty ubezpieczeń       | 3 552                       | 649                         |
| Oplaty leasingowe        | 334                         | 332                         |
| Przedpłaty na usługi     | 26 144                      | 29 323                      |
| w tym na nieodebrany gaz | 19 348                      | 19 348                      |
| Oplaty z tytułu najmu    | 423                         | 509                         |
| Pozostałe                | 4 847                       | 2 667                       |
| <b>Razem</b>             | <b>35 300</b>               | <b>33 480</b>               |
| - krótkoterminowe        | 35 068                      | 33 317                      |
| - długoterminowe         | 232                         | 162                         |

## 18. Oprocentowane kredyty

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 2 kwietnia 2021 roku z konsorcjum banków w kwocie 14.313 tys. PLN oraz dokonała częściowej spłaty kredytu w Nordea Bank na 17.336 tys. PLN i w Danske Bank na 13.308 tys. PLN.

Grupa otrzymała kolejną transzę kredytu inwestycyjnego związanego z projektem budowy fabryki pelletu w Arctic Paper Grycksbo w wysokości 5.827 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2024 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego półrocza 2025 roku.

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

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 434.238 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 427.154 tys. PLN). Na zwiększenie wartości tej pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miały wyższe ceny celulozy w pierwszym półroczu 2025 roku.

## 20. Zobowiązania pracownicze

|                                                                  | Na dzień<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                      | 15 736                                     | 21 368                      |
| Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń              | 6 926                                      | 15 951                      |
| Podatek dochodowy od osób fizycznych                             | 7 055                                      | 5 052                       |
| Podatek od spłaconej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | 2 791                                      | 2 790                       |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych                       | 20 164                                     | 16 694                      |
| Niewykorzystane urlopy                                           | 57 520                                     | 42 158                      |
| Premie                                                           | 3 356                                      | 10 075                      |
| Pozostałe zobowiązania pracownicze                               | 13 057                                     | 3 087                       |
| <b>RAZEM</b>                                                     | <b>126 606</b>                             | <b>117 175</b>              |
| - krótkoterminowe                                                | 106 219                                    | 96 743                      |
| - długoterminowe                                                 | 20 388                                     | 20 432                      |



## 21. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

|                                                                       | Skonsolidowany bilans |                 | Skonsolidowany rachunek          |                 |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|
|                                                                       | na dzień              |                 | zysków i strat za rok zakończony |                 |
|                                                                       | 30 czerwca 2025       | 31 grudnia 2024 | 30 czerwca 2025                  | 31 grudnia 2024 |
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                           |                       |                 |                                  |                 |
| Środki trwałe                                                         | 52 026                | 82 870          | 30 844                           | 7 848           |
| Nieopodatkowane rezerwy (wg. regulacji szwedzkiego prawa podatkowego) | 61 737                | 32 278          | (29 459)                         | -               |
| <b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>                    | <b>113 764</b>        | <b>115 148</b>  | <b>1 385</b>                     | <b>7 848</b>    |

|                                                                      | Skonsolidowany bilans |                 | Skonsolidowany rachunek          |                 |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|
|                                                                      | na dzień              |                 | zysków i strat za rok zakończony |                 |
|                                                                      | 30 czerwca 2025       | 31 grudnia 2024 | 30 czerwca 2025                  | 31 grudnia 2024 |
| <b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>                           |                       |                 |                                  |                 |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia                                  | -                     | -               | -                                | (8 539)         |
| Niezafakturowane zobowiązania                                        | (12 970)              | (1 379)         | (11 591)                         | (2 187)         |
| Środki trwałe                                                        | (730)                 | -               | (730)                            | -               |
| Zapasy                                                               | (953)                 | -               | (953)                            | (1 322)         |
| Należności handlowe                                                  | (1 884)               | -               | (1 884)                          | (1 523)         |
| Zyski/straty aktuarialne                                             | (1 234)               | -               | (1 234)                          | -               |
| Pozostałe                                                            | (90)                  | -               | (90)                             | -               |
| Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania | (5 074)               | (5 074)         | -                                | 5 074           |
| Instrumenty zabezpieczające                                          | (5 128)               | (4 829)         | (299)                            | 14 808          |
| <b>Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego</b>                    | <b>(28 064)</b>       | <b>(11 282)</b> | <b>(16 782)</b>                  | <b>6 312</b>    |

## 22. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2025 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku.

## 23. Instrumenty finansowe

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania, w tym z tytułu umów leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy i forward na zakup energii elektrycznej.

### 23.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

| Kategoria zgodnie z MSSF 9                                                                                                                  | Wartość bilansowa        |                          | Wartość godziwa          |                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                                             | Na dzień 30 czerwca 2025 | Na dzień 31 grudnia 2024 | Na dzień 30 czerwca 2025 | Na dzień 31 grudnia 2024 |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                                                                     |                          |                          |                          |                          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe                                                                      | WwZK                     | 414 109                  | 386 299                  | ***                      |
| Instrumenty zabezpieczające*                                                                                                                | IRZ                      | 1 832                    | 2 364                    | ***                      |
| Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy                                                                    | WwWGpWF                  | -                        | 1 990                    | ***                      |
| Rozliczenie zrealizowanych kontraktów forward                                                                                               | WwZK                     | -                        | 590                      | ***                      |
| Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)**                                                      | WwWGpWF                  | 14 143                   | 14 361                   | ***                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                                          | WwZK                     | 233 606                  | 287 583                  | ***                      |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                                                                               |                          |                          |                          |                          |
| Kredyty                                                                                                                                     | WwZK                     | 343 107                  | 231 755                  | 348 741                  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:                                                                                                      | WwZK                     | 23 407                   | 25 385                   | ***                      |
| - długoterminowe                                                                                                                            |                          | 19 187                   | 20 628                   | ***                      |
| - krótkoterminowe                                                                                                                           |                          | 4 220                    | 4 758                    | ***                      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz pozostałe zobowiązania finansowe | WwZK                     | 390 354                  | 429 379                  | ***                      |
| Instrumenty zabezpieczające*                                                                                                                | IRZ                      | 30 268                   | 27 255                   | ***                      |
| Rozliczenie zrealizowanych kontraktów forward                                                                                               | WwZK                     | 782                      | -                        | ***                      |
|                                                                                                                                             |                          |                          | -                        | -                        |

\* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

\*\* przede wszystkim inwestycje w instrumenty kapitałowe

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku instrumenty finansowe według hierarchii wyceny kwalifikują się do poziomu 3 z wyjątkiem instrumentów pochodnych (poziom 2).

## 24. Pozostałe zobowiązania finansowe

|                                | Na dzień 30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Na dzień 31 grudnia 2024 |
|--------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 23 407                                  | 25 385                   |
| Instrumenty zabezpieczające    | 30 712                                  | 29 070                   |
| Pozostałe                      | 565                                     | -                        |
| <b>Razem</b>                   | <b>54 684</b>                           | <b>54 456</b>            |
| - krótkoterminowe              | 7 880                                   | 8 716                    |
| - długoterminowe               | 46 804                                  | 45 740                   |

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

## 25. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na 772 tys. SEK (295 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (51 tys. PLN);

## 26. Sprawy sądowe

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

## 27. Rozliczenia podatkowe

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

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

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2025 roku.

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

## 28. Przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne

Przyszłe umowne zobowiązania do zakupu rzeczowych aktywów trwałych zawarte do 30 czerwca 2025 roku a niewymagające rozpoznania w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na ten dzień wyniosły 36.369 tysięcy PLN.

## 29. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i na dzień 30 czerwca 2025 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 oraz na 30 czerwca 2025

| Podmiot powiązany             | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | Zakupy od podmiotów powiązanych/ wynagrodzenia | Odsetki – przychody finansowe | Odsetki – koszty finansowe | Należności od podmiotów powiązanych | Należności z tytułu pożyczek | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych |
|-------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|
| Nemus Holding AB              | 211                                     | 36                                             | -                             | -                          | -                                   | -                            | 7                                        |
| Thomas Onstad                 | -                                       | -                                              | -                             | -                          | -                                   | -                            | -                                        |
| Munkedals Skog                | -                                       | 18                                             | -                             | -                          | -                                   | -                            | 47                                       |
| Kluczowy personel kierowniczy | -                                       | 4 361                                          | -                             | -                          | -                                   | -                            | -                                        |
| Razem                         | 211                                     | 4 415                                          | -                             | -                          | -                                   | -                            | 54                                       |

### 30. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

#### 30.1 Wyniki emisji akcji przez spółkę zależną

W dniu 22 lipca 2025 roku Zarząd powziął informację o wynikach emisji nowych akcji w Rottneros, w tym o przydzieleniu Spółce dodatkowo, poza akcjami wynikającymi z prawa poboru, 10 000 000 nowych akcji spółki zależnej Rottneros w ramach subskrypcji nowych akcji bez prawa poboru. Przed dokonaniem powyższej transakcji Spółka Arctic Paper S.A. posiadała 78 230 883 akcji Rottneros, stanowiących 51,27% w kapitale zakładowym i 51,27% w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz realizacji w całości przysługującego jej prawa poboru związanego z dotychczas posiadanymi akcjami Rottneros Spółka posiada łącznie 146 904 045 akcji Rottneros, stanowiących 55,02 % w kapitale zakładowym i 55,02 % w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Poprzez emisję 114 428 943 nowych Akcji, kapitał zakładowy spółki Rottneros wzrósł o 114 428 943 SEK, z 153 393 890 SEK do 267 822 833 SEK. Po emisji łączna liczba akcji i głosów w Rottneros wynosi 267 822 833 akcji.

## Podpisy Członków Zarządu

| Stanowisko                                               | Imię i nazwisko      | Data             | Podpis                                           |
|----------------------------------------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------------------------|
| Prezes Zarządu<br>Dyrektor Zarządzający                  | Michał Jarczyński    | 12 sierpnia 2025 | podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Finansowy                    | Katarzyna Wojtkowiak | 12 sierpnia 2025 | podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym |
| Członek Zarządu<br>Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu | Fabian Langenskiöld  | 12 sierpnia 2025 | podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym |





# Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

za okres 6 miesięcy

zakończony 30 czerwca 2025 roku

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

|                                                                                          | Nota | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Działalność kontynuowana                                                                 |      |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| Przychody ze sprzedaży usług                                                             |      | 3 658                                                            | 7 484                                                            | 2 812                                                            | 6 733                                                            |
| Odsetki od pożyczek                                                                      | 5.   | 811                                                              | 1 651                                                            | 534                                                              | 1 035                                                            |
| Przychody z dywidend                                                                     | 10.  | 41 321                                                           | 43 778                                                           | 90 870                                                           | 105 597                                                          |
| Przychody ze sprzedaży                                                                   |      | 45 790                                                           | 52 913                                                           | 94 216                                                           | 113 365                                                          |
| Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych |      | (3 171)                                                          | (6 096)                                                          | (2 648)                                                          | (5 412)                                                          |
| Zysk (strata ze sprzedaży)                                                               |      | 42 619                                                           | 46 817                                                           | 91 568                                                           | 107 953                                                          |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                           |      | 4                                                                | 36                                                               | 11                                                               | 13                                                               |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                  | 5.2. | (5 435)                                                          | (10 589)                                                         | (4 371)                                                          | (11 098)                                                         |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów                                          | 5.3. | (424)                                                            | (424)                                                            | -                                                                | -                                                                |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                              |      | (23)                                                             | (86)                                                             | 42                                                               | (46)                                                             |
| Zysk (strata z działalności operacyjnej)                                                 |      | 36 741                                                           | 35 754                                                           | 87 250                                                           | 96 822                                                           |
|                                                                                          |      |                                                                  |                                                                  | -                                                                | -                                                                |
| Przychody finansowe                                                                      |      | -                                                                | 3 189                                                            | 1 845                                                            | 3 638                                                            |
| Koszty finansowe                                                                         |      | (2 447)                                                          | (3 232)                                                          | (2 178)                                                          | (3 570)                                                          |
| Zysk (strata) brutto                                                                     |      | 34 294                                                           | 35 711                                                           | 86 917                                                           | 96 890                                                           |
| Podatek dochodowy                                                                        |      | (622)                                                            | -                                                                | 1 534                                                            | 2 141                                                            |
| Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy                                               |      | 33 672                                                           | 35 711                                                           | 88 451                                                           | 99 031                                                           |
| Zysk (strata) na jedną akcję:                                                            |      |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| – podstawowy z zysku/(straty) za okres                                                   |      | 0,49                                                             | 0,52                                                             | 1,28                                                             | 1,43                                                             |
| – podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres                      |      | 0,49                                                             | 0,52                                                             | 1,28                                                             | 1,43                                                             |

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

|                                                                                                         | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego                                                              | 33 672                                                           | 35 711                                                           | 88 451                                                           | 99 031                                                           |
| <i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i> |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| Wycena instrumentów finansowych                                                                         | (416)                                                            | (795)                                                            | (621)                                                            | (888)                                                            |
| Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych                                                    | 79                                                               | 151                                                              | 169                                                              | 169                                                              |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych                                                  | 145                                                              | (182)                                                            | (152)                                                            | 296                                                              |
| Inne całkowite dochody netto                                                                            | (193)                                                            | (826)                                                            | (604)                                                            | (423)                                                            |
| Całkowite dochody                                                                                       | 33 479                                                           | 34 885                                                           | 87 847                                                           | 98 608                                                           |



## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

|                                                                    | Nota | Na dzień<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|--------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                      |      |                                            |                             |
| Aktywa trwałe                                                      |      |                                            |                             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                             | 12.  | 952                                        | 1 174                       |
| Aktywa niematerialne                                               | 12.  | 1 319                                      | 1 319                       |
| Udziały i akcje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach | 6.   | 1 073 152                                  | 1 070 752                   |
| Pozostałe aktywa finansowe                                         | 13.  | 48 509                                     | 51 218                      |
| Odroczony podatek dochodowy                                        |      | 5 739                                      | 5 739                       |
|                                                                    |      | 1 129 671                                  | 1 130 202                   |
| Aktywa obrotowe                                                    |      |                                            |                             |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności       | 11.  | 18 718                                     | 17 606                      |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                            |      | 1 101                                      | 6 118                       |
| Pozostałe aktywa finansowe                                         | 13.  | 2 409                                      | 197                         |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                                      |      | 13 800                                     | 10 349                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                 | 8.   | 92 699                                     | 176 985                     |
|                                                                    |      | 128 728                                    | 211 256                     |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                |      | <b>1 258 399</b>                           | <b>1 341 458</b>            |
| <b>PASYWA</b>                                                      |      |                                            |                             |
| Kapitał własny                                                     |      |                                            |                             |
| Kapitał podstawowy                                                 | 16.1 | 69 288                                     | 69 288                      |
| Kapitał zapasowy                                                   | 16.3 | 625 736                                    | 625 736                     |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                       | 19.  | 333 236                                    | 136 588                     |
| Różnice kursowe z przeliczenia                                     | 17.  | 2 389                                      | 2 571                       |
| Zyski zatrzymane / Niepokryte straty                               | 20.  | (31 061)                                   | 130 520                     |
| Kapitał własny ogółem                                              |      | 999 588                                    | 964 703                     |
| Zobowiązania długoterminowe                                        |      |                                            |                             |
| Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne                   | 14.  | 28 222                                     | 38 602                      |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                   |      | 2 810                                      | 2 961                       |
|                                                                    |      | 31 032                                     | 41 563                      |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                       |      |                                            |                             |
| Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne                   | 14.  | 194 989                                    | 304 269                     |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                               |      | 19 681                                     | 17 829                      |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                   |      | -                                          | 17                          |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                             |      | 10 523                                     | 9 274                       |
| Zobowiązania pracownicze                                           |      | 2 586                                      | 3 803                       |
|                                                                    |      | 227 779                                    | 335 192                     |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                          |      | <b>258 811</b>                             | <b>376 755</b>              |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                                |      | <b>1 258 399</b>                           | <b>1 341 458</b>            |

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|                                                                                            | Nota | Okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                            |      |                                                                     |                                                                     |
| Zysk (strata) brutto                                                                       |      | 35 711                                                              | 96 890                                                              |
| Korekty o pozycje:                                                                         |      |                                                                     |                                                                     |
| Amortyzacja                                                                                |      | 219                                                                 | 202                                                                 |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                   |      | (2 710)                                                             | 982                                                                 |
| Odsetki i dywidendy (netto)                                                                |      | 798                                                                 | 520                                                                 |
| Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych                            |      | (4 563)                                                             | (1 526)                                                             |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych |      | 1 885                                                               | 2 323                                                               |
| Podatek dochodowy                                                                          |      | 5 017                                                               | (1 448)                                                             |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu                                             |      | (133 455)                                                           | (100 942)                                                           |
| Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych                                               |      | (299)                                                               | (7 129)                                                             |
| Odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych i cash-poolingu                                  |      | 1 697                                                               | 824                                                                 |
| Odsetki zapłacone w ramach cash-poolingu                                                   |      | (1 731)                                                             | (1 350)                                                             |
| Pozostałe                                                                                  |      | 115                                                                 | -                                                                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                   |      | <b>(97 316)</b>                                                     | <b>(10 656)</b>                                                     |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                          |      |                                                                     |                                                                     |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                              |      | -                                                                   | (707)                                                               |
| Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych                            |      | (2 400)                                                             | -                                                                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                 |      | <b>(2 400)</b>                                                      | <b>(707)</b>                                                        |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                             |      |                                                                     |                                                                     |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu                                                        |      | (17)                                                                | (14)                                                                |
| Splata zobowiązań z tytułu pożyczek                                                        |      | (14 321)                                                            | (14 347)                                                            |
| Zmiana stanu kredytów obrotowych                                                           |      | 23 015                                                              | -                                                                   |
| Kredyty otrzymane                                                                          |      | 5 827                                                               | -                                                                   |
| Odsetki zapłacone                                                                          |      | (1 268)                                                             | (764)                                                               |
| Dywidendy zapłacone                                                                        |      | -                                                                   | (69 288)                                                            |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                    |      | <b>13 236</b>                                                       | <b>(84 413)</b>                                                     |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                 |      | <b>176 985</b>                                                      | <b>264 150</b>                                                      |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                                        |      | (86 480)                                                            | (95 776)                                                            |
| Różnice kursowe netto                                                                      |      | 2 195                                                               | (1 063)                                                             |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                   | 8.   | <b>92 699</b>                                                       | <b>167 309</b>                                                      |

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                    |                  |                                                        |                    |                                      |                       |
|---------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|-----------------------|
|                                                   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane (Niepokryte straty) | Kapitał własny ogółem |
| Na dzień 1 stycznia 2025                          | 69 288             | 625 736          | 2 571                                                  | 136 588            | 130 520                              | 964 703               |
| Zysk/(strata) netto za okres obrotowy             | -                  | -                | -                                                      | -                  | 35 711                               | 35 711                |
| Inne całkowite dochody netto za okres             | -                  | -                | (182)                                                  | (644)              | -                                    | (826)                 |
| Całkowite dochody za okres                        | -                  | -                | (182)                                                  | (644)              | 35 711                               | 34 885                |
| Podział wyniku finansowego                        | -                  | -                | -                                                      | 197 292            | (197 292)                            | -                     |
| Wyplata dywidendy                                 | -                  | -                | -                                                      | -                  | -                                    | -                     |
| Na dzień 30 czerwca 2025 (niebadane)              | 69 288             | 625 736          | 2 389                                                  | 333 236            | (31 061)                             | 999 588               |
| Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                    |                  |                                                        |                    |                                      |                       |
|                                                   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane (Niepokryte straty) | Kapitał własny ogółem |
| Na dzień 1 stycznia 2024                          | 69 288             | 443 808          | 2 138                                                  | 138 298            | 184 444                              | 837 975               |
| Zysk/(strata) netto za okres obrotowy             | -                  | -                | -                                                      | -                  | 99 031                               | 99 031                |
| Inne całkowite dochody netto za okres             | -                  | -                | 296                                                    | (720)              | -                                    | (423)                 |
| Całkowite dochody za okres                        | -                  | -                | 296                                                    | (720)              | 99 031                               | 98 608                |
| Podział wyniku finansowego                        | -                  | 181 928          | -                                                      | -                  | (181 928)                            | -                     |
| Wyplata dywidendy                                 | -                  | -                | -                                                      | -                  | (69 288)                             | (69 288)              |
| Na dzień 30 czerwca 2024 (niebadane)              | 69 288             | 625 736          | 2 434                                                  | 137 578            | 32 259                               | 867 295               |

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego  
załączone na stronach od 64 do 76 stanowią jego integralną część

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki w zakresie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku, a dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku.

#### 1.2 Identyfikacja jednostkowego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, które dnia 12 sierpnia 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

#### 1.3 Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

#### 1.4 Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

## 1.5 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 12 sierpnia 2025 roku niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

## 1.6 Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

| Jednostka                                                       | Siedziba                                             | Przedmiot działalności          | Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                 |                                                      |                                 | 12 sierpnia 2025                             | 30 czerwca 2025 | 31 grudnia 2024 |
| Arctic Paper Kostrzyn S.A.                                      | Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą        | Produkcja papieru               | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Munkedals AB                                       | Szwecja, SE 455 81 Munkedal                          | Produkcja papieru               | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Investment AB                                      | Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg                    | Działalność holdingowa          | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper UK Limited                                         | Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn   | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Baltic States SIA                                  | Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010         | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Deutschland GmbH                                   | Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg              | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Benelux S.A.                                       | Belgia, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee   | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Schweiz AG                                         | Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen  | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Italia srl                                         | Włochy, Via Chiaravalle 7, 20 122 Mediolan           | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Danmark A/S                                        | Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve                 | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper France SAS                                         | Francja, 30 rue du Chateau des Rentiers, 75013 Paris | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Espana SL                                          | Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona   | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Papierhandels GmbH                                 | Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń        | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Polska Sp. z o.o.                                  | Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa                   | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Norge AS                                           | Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo                | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Sverige AB                                         | Szwecja, SE 455 81 Munkedal                          | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Power Sp. z o.o.(wcześniej Arctic Paper East Sp. z o.o.) | Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą        | Projekty energetyczne           | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Investment GmbH                                    | Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg            | Działalność holdingowa          | 100%                                         | 100%            | 100%            |
| Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.                                   | Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą        | Produkcja opakowań              | 50%                                          | 50%             | 50%             |
| Rottneros AB                                                    | Szwecja, Box 144 826 23 Söderhamn                    | Działalność spółek holdingowych | 55,02%                                       | 51,27 %         | 51,27 %         |

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

## 2. Zasady Rachunkowości

### 2.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

### 2.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

### 2.3 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024.

Jednostka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku.

### 2.4 Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje

W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie w 2025 roku:

- a) Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

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

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

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

- a) Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych – Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7.

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

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

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

- b) Roczne zmiany do MSSF

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

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

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

c) Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych: Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7

W grudniu 2024 r. Rada opublikowała zmiany, by pomóc spółkom lepiej ujmować skutki finansowe umów odnoszących się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych, które często mają formę umów zakupu energii (PPA). Obecne wytyczne mogą w pełni nie oddawać wpływu tych umów na wyniki spółki. Aby umożliwić spółkom lepsze odzwierciedlenie tych umów w sprawozdaniu finansowym, Rada wprowadziła zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia. Zmiany te obejmują:

4. doprecyzowanie stosowania kryterium "własnego użytku";
5. dozwolenie rachunkowości zabezpieczeń w przypadku gdy umowy te wykorzystywane są jako instrumenty zabezpieczające;
6. dodanie nowych ujawnień, by umożliwić interesariuszom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne.

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

d) MSSF 18 "Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych"

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

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

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

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

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

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

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

f) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

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

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

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

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

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z 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.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie pozostałych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

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

### 3. Sezonowość działalności

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

### 4. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz 30 czerwca 2024 roku w ujęciu geograficznym.

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

|                                | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2024<br>(niebadane) |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Informacje geograficzne</b> |                                                                  |                                                                  |
| Polska                         | 43 808                                                           | 92 899                                                           |
| Zagranica, w tym:              |                                                                  |                                                                  |
| - Szwecja                      | 6 219                                                            | 20 466                                                           |
| - Niemcy                       | 1 460                                                            | -                                                                |
| - Pozostałe                    | 1 426                                                            | -                                                                |
| <b>Ogółem</b>                  | <b>52 913</b>                                                    | <b>113 365</b>                                                   |

### 5. Przychody i koszty

#### 5.1 Przychody z tytułu odsetek i koszty odsetek

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

#### 5.2 Koszty zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. W pierwszym półroczu 2025 roku koszty te wyniosły 10.589 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2024 roku: 11.098 tys. PLN). Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika z wyższych kosztów usług doradczych świadczonych na potrzeby Spółki przez podmioty zewnętrzne.

#### 5.3 Zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów

W pierwszym półroczu 2025 spółka utworzyła odpis na należności z tytułu pożyczki dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 424 tys. PLN.



## 6. Inwestycje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach

Wartość inwestycji w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku kształtowała się następująco:

|                                                                         | Na dzień<br>30 czerwca 2025<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| Arctic Paper Kostrzyn S.A.                                              | 442 535                                    | 442 535                     |
| Arctic Paper Munkedals AB                                               | 88 175                                     | 88 175                      |
| Rottneros AB                                                            | 101 616                                    | 101 616                     |
| Arctic Paper Investment AB, w tym:                                      | 390 567                                    | 390 567                     |
| <i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>                             | <i>307 858</i>                             | <i>307 858</i>              |
| <i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>                            | <i>82 709</i>                              | <i>82 709</i>               |
| Arctic Paper Investment GmbH                                            | -                                          | -                           |
| <i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>                           | <i>120 031</i>                             | <i>120 031</i>              |
| <i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>    | <i>(120 031)</i>                           | <i>(120 031)</i>            |
| Arctic Paper Sverige AB                                                 | 2 936                                      | 2 936                       |
| <i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>                                | <i>11 721</i>                              | <i>11 721</i>               |
| <i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>         | <i>(8 785)</i>                             | <i>(8 785)</i>              |
| Arctic Paper Danmark A/S                                                | 2 947                                      | 2 947                       |
| <i>Arctic Paper Danmark A/S (udziały)</i>                               | <i>5 539</i>                               | <i>5 539</i>                |
| <i>Arctic Paper Danmark A/S (odpis z tytułu utraty wartości)</i>        | <i>(2 592)</i>                             | <i>(2 592)</i>              |
| Arctic Paper Deutschland GmbH                                           | 4 977                                      | 4 977                       |
| Arctic Paper Norge AS                                                   | 516                                        | 516                         |
| <i>Arctic Paper Norge AS (udziały)</i>                                  | <i>3 194</i>                               | <i>3 194</i>                |
| <i>Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)</i>           | <i>(2 678)</i>                             | <i>(2 678)</i>              |
| Arctic Paper Italy srl                                                  | 738                                        | 738                         |
| Arctic Paper UK Ltd.                                                    | 522                                        | 522                         |
| Arctic Paper Polska Sp. z o.o.                                          | 406                                        | 406                         |
| Arctic Paper Benelux S.A.                                               | 387                                        | 387                         |
| Arctic Paper France SAS                                                 | 326                                        | 326                         |
| Arctic Paper Espana SL                                                  | 196                                        | 196                         |
| Arctic Paper Papierhandels GmbH                                         | 194                                        | 194                         |
| Arctic Paper Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.) | 10 000                                     | 7 600                       |
| Arctic Paper Baltic States SIA                                          | 64                                         | 64                          |
| Arctic Paper Schweiz AG                                                 | 61                                         | 61                          |
| Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.                                           | 25 990                                     | 25 990                      |
| <b>Razem</b>                                                            | <b>1 073 152</b>                           | <b>1 070 752</b>            |

W kwietniu 2025 roku Arctic Paper S.A. dokonała dopłaty do kapitału zakładowego spółki zależnej Arctic Power Sp. z o.o. w formie konwersji części pożyczki na kapitał. W wyniku tej operacji zobowiązanie spółki zależnej zostało rozliczone poprzez przekształcenie w kapitał w wysokości 2.400 tys. PLN.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach testów utraty wartości w odniesieniu do udziałów. Analiza przesłanek dotyczyła w szczególności spółek Arctic Paper Kostrzyn, Munkedals, Grycksbo (bezpośrednio i wyłącznie kontrolowanym przez Arctic Paper Investment AB, w którym Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów).

Na dzień 31 grudnia 2024 roku został przeprowadzony przez Spółkę test na utratę wartości udziałów w Arctic Paper Grycksbo AB (której 100% udziałów posiada Arctic Paper Investment AB, stanowiący bezpośrednio spółkę zależną wobec Arctic Paper S.A.) metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w odniesieniu do wartości inwestycji w tych spółkach.

Test na dzień 31 grudnia 2024 roku skutkował całkowitym odwróceniem odpisów aktualizujących udziały w Arctic Paper Investment AB rozpoznanych w poprzednich latach na kwotę 104.775 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2025 Jednostka Dominująca wykonała testy na utratę wartości dla wartości firmy przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2025 roku przeprowadzono test utraty wartości ośrodka generującego przepływy

pieniężne w postaci Grupy Rottneros. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne kwalifikowany jest do segmentu celulozy. Wartość odzyskiwalna ośrodka została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Do obliczenia wartości użytkowej aktywów netto przypisanych do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne przyjęto stopę dyskontową (WACC) w wysokości 10% oraz okres prognozy od 2026 roku do maksymalnie 2030 roku. Prognozowane przepływy obejmowały okres rezydualny powyżej 5 lat ze względu na przyjętą strategię Grupy przewidującą funkcjonowanie ośrodka w czasie nieokreślonym. Na dzień 30 czerwca 2025 roku, łączna wartość udziałów w Grupie Rottneros wyniosła 101.616 tys. PLN. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2025 r. została określona jako jego wartość użytkowa i wyniosła 1.002.506 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024: 908.827 tys. PLN). Wartość odzyskiwalna aktywów netto przypisanych do ośrodków wypracowujących środki pieniężne była wyższa niż wartość bilansowa udziałów w Grupie Rottneros ujętych w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku i dlatego test nie wykazał utraty wartości tych udziałów.

## 8. Środki pieniężne i ekwiwalenty

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

|                                              | Na dzień<br>30 czerwca 2025 | Na dzień<br>30 czerwca 2024 |
|----------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                              | (niebadane)                 | (niebadane)                 |
| Środki pieniężne w banku i w kasie           | 92 699                      | 48 701                      |
| Lokaty krótkoterminowe( dostępne na żądanie) | -                           | 118 608                     |
| <b>Razem</b>                                 | <b>92 699</b>               | <b>167 309</b>              |

## 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.

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2024.

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 2024 Spółka wypłaciła dywidendę w łącznej wysokości 69.287.783,00 PLN, tj. 1,00 PLN brutto na jedną akcję.

W dniu 15 maja 2025 roku Zarząd poinformował, iż w związku z opublikowaniem wyników finansowych za 1 kwartał 2025 roku Spółki oraz spółki zależnej Rottneros AB, postanowił zmienić pierwotną rekomendację dotyczącą podziału zysku za 2024 rok, o której informował raportem bieżącym nr 04/2025 z dnia 18 lutego 2025 roku. Zarząd Emitenta podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu

przeznaczenia zysku netto Spółki za rok 2024 w wysokości 197.291.617,02 zł (sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedemnaście złotych i dwa grosze) w całości na kapitał rezerwowy Spółki.

W dniu 11 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu w przedmiocie podziału zysku, postanowiło przeznaczyć całość zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024, w wysokości 197.291.617,02 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedemnaście złotych i dwa grosze) na kapitał rezerwowy Spółki.

## 10. Dywidendy otrzymane

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

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. w kwocie 40.891 tys. PLN,
- Arctic Paper France SAS w kwocie 439 tys. PLN.,
- Arctic Paper Deutschland GmbH w kwocie 1.460 tys. PLN,
- Arctic Paper UK Ltd. w kwocie 997 tys. PLN

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wykazane na dzień 30 czerwca 2025 roku w stosunku do 31 grudnia 2024 wzrosły o 1.112 tys. PLN.

## 12. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne

### 12.1 Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka nie nabyła żadnych rzeczowych aktywów trwałych. Dla porównania, w analogicznym okresie zakończonym 30 czerwca 2024 roku Spółka nabyła środki trwałe o wartości 463 tys. PLN oraz środki trwałe w budowie o wartości 244 tys. PLN. W analizowanym okresie odpis amortyzacyjny wyniósł 219 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku: 202 tys. PLN).

### 12.2 Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

W bieżącym okresie Spółka zawiązała odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w związku z udzieloną pożyczką dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH w kwocie 424 tys. PLN.

## 13. Pozostałe aktywa finansowe

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

W kwietniu 2025 roku Arctic Power Sp. z o.o. spłaciła część pożyczki w kwocie 3.300 tys. PLN oraz należne odsetki w wysokości 454 tys. PLN. Ponadto, w wyniku konwersji pożyczki na kapitał zakładowy, zobowiązanie Spółki zostało rozliczone poprzez jego przekształcenie w kapitał w wysokości 2.400 tys. PLN. Łączna wartość spłaconej pożyczki to 5.700 tys. PLN. Pod koniec maja 2025 roku nastąpiła wypłata kolejnej transzy środków w wysokości 5.827 tys. PLN, przeznaczonych na realizację projektu związanego z produkcją pelletu dla Arctic Paper Grycksbo.

## 14. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa nie utrzymała wymaganego umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Pekao SA, Santander Bank S.A. i BNP Paribas SA) poziomu wskaźnika Cashflow Cover. Głównym powodem tej sytuacji był wysoki poziom inwestycji związanych z realizacją strategii 4P w roku 2024 (wskaźnik jest liczony narastająco za 12 miesięcy). Przed dniem bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 30 czerwca 2025 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 2 kwietnia 2021 roku („default”), dlatego sytuacja ta nie ma wpływu na prezentację danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. Drugi ze wskaźników określonych w umowie, Net debt/EBITDA, pozostaje na poziomie spełniającym wymogi umowy kredytowej.

Zgodnie z umową kredytową Spółka w pierwszym półroczu 2025 roku spłaciła raty kapitałowe i odsetki w łącznej wysokości 16,4 mln. PLN. Pozostałe zmiany w wartości pożyczek i kredytów wynikają między innymi ze spadku stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu grupowego (-133,5 mln. PLN). Pod koniec maja 2025 roku Spółka otrzymała kolejną transzę środków w wysokości 5.827 tys. PLN, w ramach kredytu

rewolwingowego jako kredyt dodatkowy udzielonego przez konsorcjum banków, przeznaczoną na realizację projektu związanego z produkcją pelletu.

## 15. Należności z tytułu podatku dochodowego

Od dnia 1 stycznia 2022 Arctic Paper SA oraz Arctic Paper Kostrzyn SA utworzyły Grupę Podatkową i wspólnie rozliczają podatek dochodowy od osób prawnych. Zgodnie z decyzją Zarządu, Emitent jest jednostką bezpośrednio rozliczającą podatek z urzędem skarbowym, stąd w bilansie pojawiła się pozycja należności z tytułu podatku dochodowego w wysokości 1.101 tys. PLN.

## 16. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 16.1 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie było zmian w kapitale podstawowym Spółki w stosunku do 31 grudnia 2024 roku.

### 16.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale

|                      | Na dzień<br>31 czerwca 2025     |                                    | Na dzień<br>31 grudnia 2024     |                                    |
|----------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                      | Udział w kapitale<br>zakładowym | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów | Udział w kapitale<br>zakładowym | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów |
| <b>Thomas Onstad</b> | <b>68,26%</b>                   | <b>68,26%</b>                      | <b>68,26%</b>                   | <b>68,26%</b>                      |
| pośrednio poprzez    | 60,58%                          | 60,58%                             | 60,58%                          | 60,58%                             |
| Nemus Holding AB     | 59,71%                          | 59,71%                             | 59,71%                          | 59,71%                             |
| inny podmiot         | 0,87%                           | 0,87%                              | 0,87%                           | 0,87%                              |
| bezpośrednio         | 7,68%                           | 7,68%                              | 7,68%                           | 7,68%                              |
| <b>Pozostali</b>     | <b>31,74%</b>                   | <b>31,74%</b>                      | <b>31,74%</b>                   | <b>31,74%</b>                      |

### 16.3 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wyniósł na dzień 30 czerwca 2025 roku 625 733 tys. PLN. Wysokość kapitału zapasowego nie zmieniła się w stosunku do końca roku 2024

### 16.4 Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały wynosiły 333.236 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2025 roku i wzrosły w porównaniu do 31 grudnia 2024 roku o kwotę 196.648 tys. PLN. Wartość pozostałych kapitałów wzrosła w porównaniu do końca roku 2024 w wyniku przekazania zysków zatrzymanych na kapitał rezerwowy.

### 16.5 Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

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

### 16.6 Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy, które zostały przedstawione w nocie 9.

## 17. Instrumenty finansowe

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

### 17.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

|                                                              |                                  | Wartość bilansowa              |                                |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                              | Kategoria<br>zgodnie<br>z MSSF 9 | Na dzień<br>30 czerwca<br>2025 | Na dzień<br>31 grudnia<br>2024 |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                      |                                  |                                |                                |
| Udziały i akcje w jednostkach zależnych                      |                                  |                                |                                |
| Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)                  | WwZK                             | 48 509                         | 49 887                         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | WwZK                             | 18 718                         | 17 606                         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | WwZK                             | 92 699                         | 176 985                        |
| Instrument pochodne                                          | IRZ                              | 535                            | 1 331                          |
| Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)                 | WwZK                             | 2 409                          | 197                            |
| Suma                                                         |                                  | 162 871                        | 246 006                        |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                |                                  |                                |                                |
| Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne             | WwZK                             | 223 211                        | 342 871                        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                         | WwZK                             | 19 681                         | 17 829                         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu/pozostałe zobowiązania        | WwZK                             | 10 523                         | 17                             |
| Suma                                                         |                                  | 253 415                        | 360 717                        |

#### Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu  
 WwWGPWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy  
 IRZ - Instrumenty rachunkowości zabezpieczeń

Wartość godziwa kredytów wyniosła 229.014 tys. PLN (wartość bilansowa 223.211 tys. PLN) na 30 czerwca 2025 roku oraz 348.106 tys. PLN (wartość bilansowa 342.871 tys. PLN) na 31 grudnia 2024 roku

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku dla następujących aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wartość godziwa nie odbiega znacznie od ich wartości bilansowej:

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

Więcej informacji na temat wartości godziwej instrumentów finansowych zawartych jest w Raporcie Rocznym za 2024 rok, nota 5.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku instrumenty finansowe według hierarchii wyceny kwalifikują się do poziomu 3 z wyjątkiem instrumentów pochodnych (poziom 2).

## **18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**

Spółka na dzień 30 czerwca 2025 roku nie posiadała zobowiązań warunkowych.

## **19. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty istotnych transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 i 30 czerwca 2024 roku oraz sald na 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

| Podmiot powiązany                                                 |      | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | Odsetki – przychody operacyjne | Dywidendy otrzymane | Odsetki – koszty finansowe | Otrzymane gwarancje - pozostałe koszty finansowe | Należności od podmiotów powiązanych | w tym przeterminowane | Należności z tytułu pożyczek | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych* | w tym zaległe, po upływie terminu płatności | Zobowiązania z tytułu pożyczek |
|-------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------|
| <u>Jednostka dominująca:</u>                                      |      |                                         |                                |                     |                            |                                                  |                                     |                       |                              |                                           |                                             |                                |
| Nemus Holding AB                                                  | 2025 | 2                                       | -                              |                     | -                          | -                                                | -                                   | -                     | -                            | -                                         | -                                           | -                              |
|                                                                   | 2024 | 2                                       | -                              | -                   | -                          | -                                                | -                                   | -                     | -                            | -                                         | -                                           | -                              |
| Jednostki zależne                                                 | 2025 | 7 484                                   | 1 651                          | 43 778              | 1 731                      | 1 723                                            | 48 595                              | 29 911                | 196 512                      | 12 404                                    | -                                           | 146 527                        |
|                                                                   | 2024 | 6 732                                   | 1 035                          | 105 597             | -                          | 1 389                                            | 47 349                              | 29 911                | 196 635                      | 8 871                                     | -                                           | 279 982                        |
| Razem                                                             | 2025 | 7 486                                   | 1 651                          | 43 778              | 1 731                      | 1 723                                            | 48 595                              | 29 911                | 196 512                      | 12 404                                    | -                                           | 146 527                        |
| odpisy aktualizujące                                              |      | -                                       | -                              | -                   | -                          | -                                                | (29 911)                            | (29 911)              | (63 419)                     | -                                         | -                                           | -                              |
| prezentacja jako udziały w spółkach zależnych                     |      | -                                       | -                              | -                   | -                          | -                                                | -                                   | -                     | (82 709)                     | -                                         | -                                           | -                              |
| 2025 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji |      | 7 486                                   | 1 651                          | 43 778              | 1 731                      | 1 723                                            | 18 684                              | -                     | 50 384                       | 12 404                                    | -                                           | 146 527                        |
| 2024                                                              |      | 6 734                                   | 1 035                          | 105 597             | -                          | 1 389                                            | 47 349                              | 29 911                | 196 635                      | 8 871                                     | -                                           | 279 982                        |
| odpisy aktualizujące                                              |      | -                                       | -                              | -                   | -                          | -                                                | (29 911)                            | -                     | (63 843)                     | -                                         | -                                           | -                              |
| prezentacja jako udziały w spółkach zależnych                     |      | -                                       | -                              | -                   | -                          | -                                                | -                                   | -                     | (82 709)                     | -                                         | -                                           | -                              |
| 2024 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji |      | 6 734                                   | 1 035                          | 105 597             | -                          | 1 389                                            | 17 438                              | 29 911                | 50 084                       | 8 871                                     | -                                           | 279 982                        |

\* Uwzględnione Zobowiązanie z tyt. zwrotu zaliczek na podatek dochodowy do APK w kwocie 9.614 tys. PLN.

20. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 22 lipca 2025 roku Zarząd powziął informację o wynikach emisji nowych akcji w Rottneros, w tym o przydzieleniu Spółce dodatkowo, poza akcjami wynikającymi z prawa poboru, 10 000 000 nowych akcji spółki zależnej Rottneros w ramach subskrypcji nowych akcji bez prawa poboru. Przed dokonaniem powyższej transakcji Spółka Arctic Paper S.A. posiadała 78 230 883 akcji Rottneros, stanowiących 51,27% w kapitale zakładowym i 51,27% w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz realizacji w całości przysługującego jej prawa poboru związanego z dotychczas posiadanymi akcjami Rottneros Spółka posiada łącznie 146 904 045 akcji Rottneros, stanowiących 55,02 % w kapitale zakładowym i 55,02 % w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Poprzez emisję 114 428 943 nowych Akcji, kapitał zakładowy spółki Rottneros wzrósł o 114 428 943 SEK, z 153 393 890 SEK do 267 822 833 SEK. Po emisji łączna liczba akcji i głosów w Rottneros wynosi 267 822 833 akcji.

Podpisy Członków Zarządu

| Stanowisko                                                  | Imię i nazwisko      | Data             | Podpis                                              |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------------------------------|
| Prezes Zarządu<br>Dyrektor Zarządzający                     | Michał Jarczyński    | 12 sierpień 2025 | podpisano kwalifikowanym<br>podpisem elektronicznym |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Finansowy                       | Katarzyna Wojtkowiak | 12 sierpień 2025 | podpisano kwalifikowanym<br>podpisem elektronicznym |
| Członek Zarządu<br>Wiceprezes ds. Sprzedaży i<br>Marketingu | Fabian Langenskiöld  | 12 sierpień 2025 | podpisano kwalifikowanym<br>podpisem elektronicznym |



Centrala Oddział w Szwecji

**Arctic Paper S.A.**

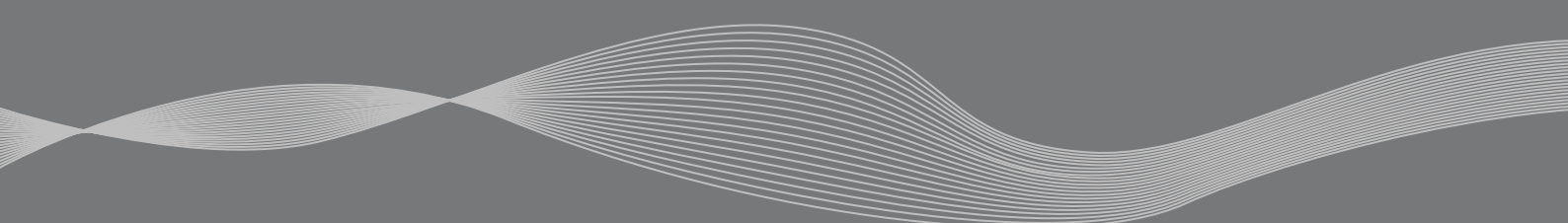
Fabryczna 1,  
PL-66470, Kostrzyn nad Odrą, Polska  
Tel. +48 95 7210 500

Östra Hamngatan 30-34  
SE-411 09 Göteborg, Szwecja  
Tel. +46 10 451 8000

**Relacje inwestorskie:**

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

© 2025 Arctic Paper S.A.



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