

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny
za III kwartał 2025 roku



Spis treści

Wprowadzenie	3
Informacje o raporcie	3
Definicje i objaśnienia skrótów	3
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	6

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper oraz spółki Arctic Paper S.A.	8
Informacje ogólne	8
Struktura grupy kapitałowej	8
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	8
Struktura akcjonariatu - akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce	9
Akcje Arctic Paper S.A. lub uprawnienia do nich w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	9

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	10
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat	10
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	12
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	14

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	15
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat	15
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	16
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	17

Istotne informacje i czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Arctic Paper oraz ocenę sytuacji finansowej	18
Informacje o trendach rynkowych	18
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	19
Czynniki ryzyka	20
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	20
Inne istotne informacje	22
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	24
Skład organów nadzorujących i zarządzających w Arctic Paper S.A.	24

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych w trzech kwartałach 2023 roku	24
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	24

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	27
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	27
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	28
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	29
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	30
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	31

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	32
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat	32
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	33
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	34
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	35
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	36

Dodatkowe noty objaśniające	37
1. Informacje ogólne	37
2. Skład Grupy	38
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	40
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	40
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	40
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	41
7. Sezonowość działalności	44
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	44
9. Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone	50
10. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję	51
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	51
12. Kapitał akcyjny	53
13. Instrumenty finansowe	53
14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	53
15. Sprawy sądowe	53
16. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	53

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 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.

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.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Informacje dodatkowe do raportu

za III kwartał 2025 roku

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

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 września 2025 roku Grupa Arctic Paper zatrudniała około 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze trzy papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 695.000 ton papieru rocznie. Dwie celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 30 września 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 trzecim kwartale 2025 roku wyniosły 796.224 tys. 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 i przesyłanie energii elektrycznej, produkcja i dystrybucja ciepła, produkcja opakowań, usługi logistyczne oraz dystrybucja papieru i celulozy.

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

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 (8,7% akcji oferowanych) 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.

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

według stanu na 06.11.2025

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

Tabela powyżej przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Stan ten według wiedzy Spółki nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu półrocznego, tj. od dnia 12 sierpnia 2025 roku.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 6/11/2025	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/09/2025	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 12/08/2025	Zmiana
Zarząd				
Michał Jarczyński	5 572	5 572	5 572	-
Katarzyna Wojtkowiak	-	-	-	-
Fabian Langenskiöld	900	900	900	-
Rada Nadzorcza				
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	-	-	-	-

*zestawienie obejmuje jedynie akcje posiadane bezpośrednio

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące według wiedzy Spółki nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu półrocznego, tj. od dnia 12 sierpnia 2025 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	3Q 2025	2Q 2025	3Q 2024	YTD 2025	YTD 2024	Zmiana % 3Q2025/ 2Q2025	Zmiana % 3Q2025/ 3Q2024	Zmiana % YTD 2025/ YTD 2024
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	796 224	833 455	819 282	2 452 449	2 623 866	(4,5)	(2,8)	(6,5)
w tym:								
Sprzedaż papieru	576 148	551 507	562 372	1 706 437	1 837 286	4,5	2,4	(7,1)
Sprzedaż celulozy	220 076	281 949	256 909	746 012	786 580	(21,9)	(14,3)	(5,2)
Zysk ze sprzedaży	108 781	82 774	159 460	305 940	518 239	31,4	(31,8)	(41,0)
EBIT	4 490	(88 497)	47 530	(93 831)	173 013	(105,1)	(90,6)	(154,2)
EBITDA	38 918	5	77 346	61 778	259 765	714 228,0	(49,7)	(76,2)
Zysk/ (strata) netto	(1 167)	(75 025)	36 609	(100 012)	142 330	(98,4)	(103,2)	(170,3)
% przychodów ze sprzedaży	(0,15)	(9,00)	4,47	(4,08)	5,42	8,9 p.p.	(4,6) p.p.	(9,5) p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 084	(45 423)	30 781	(56 761)	131 196	(104,6)	(93,2)	(143,3)

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników III kwartału 2025 roku

W trzecim kwartale 2025 r. mieliśmy do czynienia z równie trudnymi warunkami rynkowymi, jak w poprzednich kwartałach. Skonsolidowane przychody Arctic Paper nieznacznie spadły do 796,2 mln PLN (819,3 mln), a EBITDA zmniejszyła się do 38,9 mln PLN (77,3 mln), przy czym marża EBITDA wyniosła 4,9% (9,4%). Obecnie realizowany jest program redukcji kosztów i poprawy efektywności, zainicjowany

w drugim kwartale 2025 r., którego celem jest osiągnięcie rocznych oszczędności w wysokości 45-50 mln PLN oraz poprawa przepływów pieniężnych o 35 mln PLN. Główne efekty finansowe programu mają się zmaterializować w przyszłym roku. Sytuacja finansowa Grupy pozostaje stabilna, co znajduje odzwierciedlenie w wskaźniku zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 1,54, co jest jednym z niższych

w branży. Pomyślnie zakończone refinansowanie dokonane na koniec października, na podobnych warunkach dodatkowo podkreśla naszą silną pozycję postrzeganą przez banki.

W segmencie papieru warunki rynkowe pozostały w dużej mierze niezmiennione, przy słabym popycie we wszystkich podsegmentach, głównie w związku z utrzymującą się stagnacją gospodarczą w Europie. Jednocześnie zmiany w polityce handlowej Stanów Zjednoczonych oraz wzrost subsydiowanego importu

z Chin spowodowały nasilenie presji cenowej i konkurencji. Wykorzystując nasze przewagi, przekształcamy wyzwania rynkowe w szanse, a dzięki elastycznemu podejściu do polityki sprzedaży i poszukiwaniu oszczędności udowadniamy klientom, że Arctic Paper jest stabilnym i niezawodnym dostawcą papieru. Sprzedaż wzrosła do 129 000 ton (112 000), podczas gdy przychody na tonę spadły do 4,46 tys. PLN (5,46). Nasze przychody wzrosły do 576,2 mln PLN (562,4), a EBITDA wyniosła 38,5 mln PLN (46,3), co stanowi wynik znacznie lepszy niż w poprzednim kwartale. Po zakończeniu okresu zdecydowaliśmy

o zainwestowaniu 1,5 mln EUR w nowy kocioł elektryczny, aby obniżyć koszty energii i zmniejszyć emisyjność w zakładzie w Kostrzynie.

W segmencie celulozy trzeci kwartał okazał się trudny, a utrzymująca się słaba koniunktura rynkowa negatywnie wpłynęła na wyniki Rottneros, podobnie jak na całą europejską branżę celulozową. Sprzedaż netto spadła o 16 procent do 574 mln SEK (686), co odzwierciedla niższe wolumeny CTMP, niższe ceny

w walucie lokalnej oraz umocnienie korony szwedzkiej. Wynik EBITDA wyniósł -21 mln SEK (70), głównie z powodu niższych cen i wolumenów, a także negatywnego wpływu kursów walutowych. Chociaż ceny drewna pozostają na wysokim poziomie i nadal wywierają presję na marżę, obecnie obserwujemy symptomy spadek cen surowców, ze względu na mniejszy popyt na

drewno. Podjęte przez nas działania mające na celu ograniczenie kosztów zostały w dużej mierze zakończone i już teraz wzmacniają naszą konkurencyjność.

W segmencie energii modernizacja kotła i inwestycja w produkcję peletu drzewnego w Grycksbo przebiegają zgodnie z harmonogramem i zostaną zakończone z końcem roku. Projekt ten pozwoli obniżyć koszty energii i stworzyć dodatkowe źródło przychodów dla zakładu.

Segment opakowań nadal rozwijał się stabilnie. Produkcja tacek z formowanej masy celulozowej w Kostrzynie została uruchomiona.

Nie spodziewam się ożywienia gospodarczego w Europie w tym roku, ale jestem pewien, że podejmowane przez nas działania będą sprzyjać długoterminowej konkurencyjności i wyższym marżom. W najbliższej przyszłości będziemy nadal koncentrować się na efektywności kosztowej, silnym bilansie i wartości dla klienta, aby zapewnić trwałe zyski. Stawiamy na elastyczność i szybkość reakcji – potrafimy szybko dostosowywać się do zmieniających się warunków i reagować strategicznie. Ta elastyczność pozwala nam wykorzystywać pojawiające się możliwości, nawet w niestabilnym otoczeniu.

Przychody

Spadek przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w okresie trzech kwartałów 2025 roku w porównaniu do trzech kwartałów 2024 roku wynika przede wszystkim ze spadku cen sprzedaży papieru, a w mniejszym stopniu ze spadku 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 trzecim kwartale 2025 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2024 roku.

Zysk ze sprzedaży, EBIT, EBITDA, zysk netto

Spadek zysku ze sprzedaży, EBIT, EBITDA i zysku netto za trzy kwartały 2025 roku w porównaniu do trzech kwartałów 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 trzecim kwartale 2025 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2024 roku. Dodatkowo, spadek zysku EBIT w drugim kwartale 2025 roku wynika z odpisu aktualizującego wartość aktywów dokonanego w spółce Rottneros.

Analiza rentowności

tys. PLN	3Q 2025	2Q 2025	3Q 2024	YTD 2025	YTD 2024	Zmiana % 3Q2025/ 2Q2025	Zmiana % 3Q2025/ 3Q2024	Zmiana % YTD 2025/ YTD 2024
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	108 781	82 774	159 460	305 940	518 239	31,4	(31,8)	(41,0)
% przychodów ze sprzedaży	13,66	9,93	19,46	12,47	19,75	3,7 p.p.	(9,5) p.p.	(7,3) p.p.
EBITDA	38 918	5	77 346	61 778	259 765	714 228,0	(49,7)	(76,2)
% przychodów ze sprzedaży	4,89	0,00	9,44	2,52	9,90	4,9 p.p.	(9,4) p.p.	(7,4) p.p.
EBIT	4 490	(88 497)	47 530	(93 831)	173 013	(105,1)	(90,6)	(154,2)
% przychodów ze sprzedaży	0,56	(10,62)	5,80	(3,83)	6,59	11,2 p.p.	(5,2) p.p.	(10,4) p.p.
Zysk/ (strata) netto	(1 167)	(75 025)	36 609	(100 012)	142 330	(98,4)	(103,2)	(170,3)
% przychodów ze sprzedaży	(0,15)	(9,00)	4,47	(4,08)	5,42	8,9 p.p.	(4,6) p.p.	(9,5) p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	(0,1)	(4,42)	2,1	(5,7)	8,0	4,4 p.p.	(2,1) p.p.	(13,6) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(0,0)	(2,70)	1,3	(3,6)	5,2	2,7 p.p.	(1,4) p.p.	(8,8) p.p.

Niższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim niższego zysku netto wypracowanego w trzech kwartałach 2025 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024	Zmiana 30/09/2025 -31/12/2024	Zmiana 30/09/2025 -30/09/2024
Aktywa trwałe	1 602 662	1 492 327	1 427 970	110 334	174 691
Aktywa obrotowe	1 183 603	1 264 634	1 295 476	(81 031)	(111 873)
Razem aktywa	2 786 265	2 756 963	2 723 447	29 303	62 818
Kapitał własny	1 769 274	1 768 723	1 782 776	551	(13 502)
Zobowiązania krótkoterminowe	667 730	612 680	674 762	55 049	(7 032)
Zobowiązania długoterminowe	349 261	375 560	265 913	(26 299)	83 348
Razem pasywa	2 786 265	2 756 963	2 723 447	29 303	62 818

Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych na koniec września 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie z wyższej wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych jest wynikiem przede wszystkim nowych inwestycji w Grupie (w szczególności: fabryka pelletu w Gryksbo oraz fabryka tacek).

Aktywa obrotowe

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

Kapitał własny

Nieznaczny wzrost wartości kapitału własnego na koniec września 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze zwiększenia wyceny jednostek zależnych, dla których waluta funkcjonalna jest inna niż PLN, ujętych w pozostałych całkowitych dochodach oraz dodatniej wyceny instrumentów finansowych traktowanych jako zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych na koniec września 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze zwiększenia zadłużenia w ramach kredytów rewolwingowych oraz na rachunkach bieżących, głównie w spółkach należących do grupy Rottneros.

Zobowiązania długoterminowe

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych na koniec września 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze zmniejszenia wartości kredytów ze względu na ich przeklasyfikowanie do części krótkoterminowej.

Analiza zadłużenia

	3Q 2025	2Q 2025	3Q 2024	Zmiana % 3Q2025/ 2Q2025	Zmiana % 3Q2025/ 3Q2024
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	57,5	64,9	52,8	(6,5) p.p.	4,7 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	110,4	109,7	124,8	(0,4) p.p.	(14,5) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	17,2	23,5	12,7	(6,3) p.p.	4,4 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,5x	1,2x	(0,1)x	0,4	1,6
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	7,4x	13,0x	57,2x	(5,5)	(49,8)

Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego w trzecim kwartale 2025 roku do analogicznego okresu roku poprzedniego jest wynikiem wzrostu zadłużenia krótkoterminowego.

Spadek wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym w trzecim kwartale 2025 roku do analogicznego okresu roku poprzedniego jest wynikiem wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Spadek wskaźnika pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku do okresu 12 miesięcy zakończony 30 września 2025 jest efektem spadku 12-miesięcznej EBITDA.

Analiza płynności

	3Q 2025	2Q 2025	3Q 2024	Zmiana % 3Q2025/ 2Q2025	Zmiana % 3Q2025/ 3Q2024
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,8x	1,7x	1,9x	0,1	(0,1)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	1,0x	1,0x	1,1x	0,0	(0,1)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,3x	0,4x	(0,1)	(0,2)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	63,5	59,3	69,8	4,2	(6,3)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	52,1	49,2	52,4	2,9	(0,3)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	57,3	52,1	61,1	5,2	(3,8)
Cykl operacyjny (dni)	115,6	108,5	122,2	7,1	(6,6)
Cykl konwersji gotówki (dni)	58,3	56,4	61,1	1,9	(2,8)

Skrócenie cyklu konwersji gotówki w trzecim kwartale 2025 roku do analogicznego okresu roku ubiegłego to efekt skrócenia rotacji zapasów oraz zobowiązań w dniach.

Wydłużenie cyklu konwersji gotówki w trzecim kwartale 2025 roku w porównaniu do poprzedniego kwartału tego roku spowodowany był wydłużeniem rotacji zapasów oraz zobowiązań w dniach.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2025	2Q2025	3Q2024	YTD 2025	YTD 2024	Zmiana % 3Q2025/ 2Q2025	Zmiana % 3Q2025/ 3Q2024	Zmiana % YTD 2025/ YTD 2024
Przepływy z dz. operacyjnej	26 417	8 360	(3 144)	24 970	79 060	216%	-940%	-68%
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(65 498)	(83 577)	(107 001)	(223 015)	(283 063)	-22%	-39%	-21%
Przepływy z dz. finansowej	(46 521)	31 506	57 426	57 108	(35 883)	-248%	-181%	-259%
Razem przepływy pieniężne	(85 601)	(43 712)	(53 019)	(140 937)	(239 886)	-53%	-1160%	-349%

Przepływy z działalności operacyjnej

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2024 roku, to przede wszystkim efekt zmniejszenia stanu zapasów oraz zwiększenie stanu zobowiązań, dotacji i przychodów rozliczanych w czasie.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, zarówno w trzecim kwartale 2025 roku, jak i za trzy kwartały 2025 roku, to efekt głównie wydatków na zakup rzeczowych aktywów.

Przepływy z działalności finansowej

Ujemne przepływy z działalności finansowej w trzecim kwartale 2025 roku to przede wszystkim efekt spłaty rat kredytów oraz innych zobowiązań finansowych.

Dodatnie przepływy z działalności finansowej za trzy kwartały 2025 roku to przede wszystkim efekt zwiększenia zadłużenia w ramach kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	3Q 2025	2Q 2025	3Q 2024	YTD 2025	YTD 2024	Zmiana % 3Q2025/ 2Q2025	Zmiana % 3Q2025/ 3Q2024	Zmiana % YTD2025/ YTD2024
Przychody ze sprzedaży	5 955	45 790	5 338	58 868	118 703	(86,99)	11,56	(89,88)
<i>Zysk ze sprzedaży</i>	<i>3 195</i>	<i>42 619</i>	<i>2 803</i>	<i>50 012</i>	<i>110 756</i>	<i>(92,50)</i>	<i>13,99</i>	<i>(93,61)</i>
EBIT	(1 268)	36 741	(2 393)	34 486	94 429	(103,45)	(47,01)	(63,48)
EBITDA	(1 177)	36 852	(2 282)	34 796	94 742	(103,19)	(48,42)	(103,38)
Zysk/(strata) brutto	(1 662)	34 294	(512)	34 049	96 378	(104,85)	224,61	(104,88)
Zysk/(strata) netto	(1 662)	33 672	398	34 049	99 429	(104,94)	(517,59)	(104,88)

Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży

Główną przyczyną wzrostu przychodów oraz zysków w trzecim kwartale 2025 roku w stosunku do trzeciego kwartału 2024 roku były wyższe przychody ze sprzedaży usług dla spółek z Grupy, w tym przychody z odsetek od udzielonych pożyczek oraz wpływy z tytułu dywidend za ten okres. Niższe przychody na koniec trzeciego kwartału 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku wynikają głównie z niższych wpływów z tytułu dywidend.

EBIT oraz EBITDA

Niższa strata na poziomie EBIT i EBITDA w trzecim kwartale 2025 roku, w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2024, była wynikiem wyższych przychodów, na które składała się sprzedaż usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy, w tym przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek oraz dywidendy za ten okres.

Zysk (strata) brutto oraz zysk (strata) netto

Wynik finansowy w trzecim kwartale 2025 roku, w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 roku, wynikał z niższych przychodów finansowych oraz wyższych kosztów finansowych.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024	Zmiana 30/09/2025 -31/12/2024	Zmiana 30/09/2025 -30/09/2024
Aktywa trwałe	1 203 251	1 130 202	1 002 951	73 049	200 300
Aktywa obrotowe	54 909	211 256	166 570	(156 347)	(111 661)
Razem aktywa	1 258 160	1 341 458	1 169 521	(83 298)	88 639
Kapitał własny	997 644	964 703	866 949	32 941	130 695
Zobowiązania krótkoterminowe	225 326	335 192	262 887	(109 866)	(37 561)
Zobowiązania długoterminowe	35 190	41 563	39 688	(6 373)	(4 498)
Razem pasywa	1 258 160	1 341 458	1 169 521	(83 299)	88 639

Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych na koniec trzeciego kwartału 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku wynika głównie ze zwiększenia wartości udziałów i akcji związanych z inwestycją w Rottneros AB, a także z wyższej wartości innych aktywów finansowych (długoterminowe pożyczki wewnątrzgrupowe).

Aktywa obrotowe

Spadek wartości aktywów obrotowych na koniec trzeciego kwartału 2025 wynikał z niższego stanu środków pieniężnych w stosunku do trzeciego kwartału 2024.

Kapitał własny

Na koniec września 2025 roku wartość kapitału własnego wzrosła głównie dzięki wypracowanemu zyskowi w 2025 roku

Zobowiązania krótkoterminowe

Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych w trzecim kwartale 2025 roku wynika ze spadku zobowiązań spółki z tytułu cash-poolingu w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2024.

Zobowiązania długoterminowe

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych na koniec września 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze zmniejszenia wartości kredytów ze względu na ich przeklasyfikowanie do części krótkoterminowej.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2025	2Q2025	3Q2024	YTD 2025	YTD 2024	Zmiana % 3Q2025/ 2Q2025	Zmiana % 3Q2025/ 3Q2024	Zmiana % YTD 2025/ YTD 2024
Przepływy z dz. operacyjnej	(27 411)	(52 950)	(41 242)	(124 729)	(51 897)	-48%	-34%	140%
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(69 201)	(2 400)	177	(71 601)	(531)	2783%	-39242%	13396%
Przepływy z dz. finansowej	19 684	14 026	(74)	32 921	(84 487)	40%	-26708%	-139%
Razem przepływy pieniężne	(76 928)	(41 324)	(41 139)	(163 409)	(136 914)	2775%	-65983%	13397%

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej na koniec trzeciego kwartału bieżącego roku wynikały przede wszystkim ze zmiany stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu w stosunku do tego samego okresu w 2024 roku.

W trzech kwartałach 2025 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -71.601 tys. PLN. Ujemne przepływy były związane z dopłatą do kapitału zakładowego w spółce zależnej Arctic Power sp. z o.o. oraz zakupem akcji spółki Rottneros AB.

Na koniec trzeciego kwartału 2025 roku spółka odnotowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej, wynikające głównie z wykorzystania limitów w rachunku bieżącym oraz wpływu kolejnych transz kredytu inwestycyjnego związanego z projektem budowy fabryki pelletu w Arctic Paper Grycksbo.

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

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

W trzecim kwartale 2025 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do drugiego kwartału 2025 roku o 8,2%, przy jednoczesnym wzroście poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 15,1%.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 0,8%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

Ceny papieru

Na koniec trzeciego kwartału 2025 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie spadły o 7% w porównaniu do cen z końca września 2024 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadek wyniósł 6,9%.

Na koniec września 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 czerwca 2025 roku odpowiednio o 3,1% i 3,5%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły od końca czerwca 2025 roku do końca września 2025 roku średnio o 2,9%. W segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) średnie fakturowane ceny obniżyły się w analogicznym okresie o 4,2%. Na koniec trzeciego kwartału 2025 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) spadły o 11,5% wobec cen z końca września 2024 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 11%.

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 wyrażone są w EUR.

Ceny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2025 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1.496 USD/tonę oraz BHKP 1.000 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w trzecim kwartale 2025 roku była o 6% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 24,9% niższa. W porównaniu do drugiego kwartału 2025 roku średnia cena celulozy w trzecim kwartale tego roku spadła dla NBSK o 4,6%, a dla BHKP o 12,3%.

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 trzecim kwartale 2025 roku spadł w porównaniu do kwartału drugiego 2025 roku o 6,6%. Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru w trzecim kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku obniżył się o 25,6%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 9 miesiącach bieżącego roku wyniósł 48% w porównaniu do 53% w analogicznym okresie 2024 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 76%, NBSK 17% oraz pozostałe 7%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniósł 4,2692 i był o 0,2% niższy niż na koniec trzeciego kwartału 2024 roku. Średni kurs EUR/PLN w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 4,2588 i w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku był o 0,6% niższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 11,0658 na koniec trzeciego kwartału 2025 roku (spadek o 2% w porównaniu do końca trzeciego kwartału 2024). Dla tej pary średni kurs w trzecim kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku był o 2,9% 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 trzeciego kwartału 2025 roku wyniósł 3,6315. W trzecim kwartale 2025 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,6449 w porównaniu do 3,9010 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 6,6%. Był on także o 3% niższy niż w drugim kwartale 2025 roku. Zmiana ta korzystnie wpłynęła na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniósł 9,4129. Średni kurs w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 9,5158 w porównaniu do 10,4284 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza deprecjację kursu o 8,8%. W trzecim kwartale 2025 roku średni kurs USD/SEK spadł o 1,5% w porównaniu do drugiego kwartału 2025 roku. Zmiana kursu w stosunku do analogicznego kwartału 2024 roku, jak też do kwartału poprzedzającego bieżącego roku korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,1756 w porównaniu do 1,1204 (+4,9%) na koniec września 2024 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 1,1685 podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,0984 a w Q2 2025 wyniósł 1,1338. Oznacza to umocnienie się EUR wobec USD w porównaniu do Q3 2024 o 6,4% oraz w porównaniu do Q2 2025 o 3,1%.

Umocnienie się PLN względem EUR niekorzystnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w PLN. 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 celulozy, a także spowolnienia gospodarczego w Niemczech. 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. Przyspieszona digitalizacja produktów dotychczas drukowanych 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 w Kostrzynie, która w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwa spadek wolumenu sprzedaży oraz cen.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony spadające ceny celulozy NBSK mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w

Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.

- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

Czynniki ryzyka

W trzecim kwartale 2025 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2024 rok.

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych

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

Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i celulozy. Nasze koszty energii obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu oraz uprawnień do emisji CO₂. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy głównie przez podmioty zewnętrzne.

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

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

Wahania kursów walut

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

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym. 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 (8,7% akcji oferowanych) 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.

Przyznanie rekompensaty w oparciu o ustawę o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych spółce zależnej Emitenta

W dniu 29 października 2025 roku Zarząd powziął informację o udzieleniu spółce zależnej Arctic Paper Kostrzyn S.A. pomocy publicznej z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych za rok 2024 w łącznej wysokości 39,5 mln PLN. Emitent szacuje, że wysokość przyznanej Rekompensaty będzie miała istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. w czwartym kwartale 2025 roku.

Zawarcie przez spółkę Arctic Paper S.A. istotnej umowy finansowania dla Grupy Emitenta

W dniu 31 października 2025 roku Spółka zawarła umowę kredytów terminowych i odnawialnych ("Umowa Kredytów"), która została zawarta pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą i gwarantem, podmiotami zależnymi Spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB jako poręczycielami ("Poręczyciele") oraz konsorcjum banków w składzie: BNP Paribas Bank Polska S.A. ("Agent Zabezpieczenia"), Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A. (razem "Kredytodawcy"), na mocy której Kredytodawcy udzielili Spółce kredytu terminowego inwestycyjnego w łącznej kwocie 20.000.000 EUR oraz kredytu odnawialnego w łącznej kwocie 60.000.000 EUR ("Kredyty").

Umowa Kredytów została zawarta ze względu na zbliżający się termin spłaty bieżącej umowy kredytu terminowego zawartej 2 kwietnia 2021 roku, przypadający na dzień, w którym mija pięć lat po jej zawarciu.

Umowa Kredytów

Zgodnie z Umową Kredytów Kredytodawcy udostępnił Spółce następujące Kredyty:

(a) kredyt terminowy inwestycyjny w łącznej kwocie 20.000.000 EUR (dwadzieścia milionów euro) ("Kredyt Inwestycyjny") oraz

(b) kredyt odnawialny w łącznej wysokości 60.000.000 EUR (sześćdziesiąt milionów euro) ("Kredyt Odnawialny").

Z zastrzeżeniem odpowiednich warunków Umowy Kredytów, Kredyt Inwestycyjny został udostępniony między innymi, w celu (i) refinansowania kredytu terminowego inwestycyjnego zaciągniętego na realizację projektu budowy instalacji do wysuszania biomasy oraz produkcji pelletu ("Projekt"), udzielonego na podstawie umowy kredytów terminowych i odnawialnych, o której zawarciu Spółka informowała w raporcie nr 12/2021 z 2 kwietnia 2021 roku oraz o zmianie której, poprzez otrzymanie kredytu terminowego inwestycyjnego na realizację Projektu, Spółka informowała raportem nr 19/2023 z dnia 8 listopada 2023 roku oraz (ii) dalszego finansowania realizacji Projektu.

Z zastrzeżeniem odpowiednich warunków Umowy Kredytów, kwoty pozyskane w ramach Kredytu Odnawialnego mogą zostać przeznaczone, między innymi, (i) w celu refinansowania kredytu odnawialnego udzielonego na podstawie umowy kredytów terminowych i odnawialnych, o której zawarciu Spółka informowała w raporcie nr 12/2021 z 2 kwietnia 2021 roku oraz w raporcie nr 19/2023 z dnia 8 listopada 2023 roku oraz (ii) na ogólne cele korporacyjne i pokrycie kapitału obrotowego Spółki oraz jej określonych spółek zależnych (w tym na udzielanie pożyczek wewnątrzgrupowych w dowolnej formie).

Wypłata środków w ramach Kredytów nastąpi pod warunkiem spełnienia przez Spółkę i Poręczycieli standardowych warunków zawieszających wskazanych w Umowie Kredytów.

Pozostały do spłaty kredyt terminowy udzielony Spółce na podstawie umowy kredytów terminowych i odnawialnych, o której zawarciu Spółka informowała w raporcie nr 12/2021 z 2 kwietnia 2021 roku oraz raporcie nr 19/2023 z dnia 8 listopada 2023 roku zostanie spłacony ze środków własnych Spółki przed udostępnieniem finansowania z tytułu Umowy Kredytów.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów oprocentowanie Kredytów jest zmienne, ustalane na bazie stawki bazowej EURIBOR oraz uzgodnionej marży dla Kredytu Inwestycyjnego i Kredytu Odnawialnego.

Zgodnie z Umową Kredytów odpowiednie Kredyty zostaną spłacone w następujących terminach:

- (i) w przypadku Kredytu Inwestycyjnego – w dniu przypadającym 5 lat po zawarciu Umowy Kredytów; oraz
- (ii) w przypadku Kredytu Odnawialnego – w dniu przypadającym 3 lata po dniu zawarciu Umowy Kredytów z możliwością jego przedłużenia o dodatkowe dwa jednoroczne okresy lub jeden dwuletni okres (pod warunkiem spełnienia uzgodnionych warunków przedłużenia);

Kredyt Inwestycyjny podlega spłacie wedle następujących warunków: 67,5 procent wypłaconej kwoty Kredytu Inwestycyjnego podlega spłacie w równych półrocznych ratach rozpoczynając od maja 2026 roku a pozostała kwota Kredytu Inwestycyjnego podlega spłacie w jego ostatecznej dacie spłaty. Kredyt Odnawialny podlega spłacie w ostatecznej dacie spłaty.

Zabezpieczenia

W celu zabezpieczenia roszczeń Kredytodawców na podstawie Umowy Kredytów oraz powiązanych dokumentów finansowania Spółka i Poręczyciele ustanowią, między innymi, następujące zabezpieczenia: zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na akcjach spółek prawa szwedzkiego Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Spółkę oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy rejestrowe oraz zastawy finansowe na rachunkach bankowych Spółki oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., hipoteka na istotnych uzgodnionych nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastaw rejestrowy na aktywach Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz umowy przelewu na zabezpieczenie praw z tytułu majątkowych polis ubezpieczeniowych.

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 września 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 września 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.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych w trzech kwartałach 2025 roku

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

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

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

Informacje o transakcjach z podmiotami 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.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	06 listopada 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	06 listopada 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	06 listopada 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

za okres 9 miesięcy
zakończony 30 września 2025 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	796 224	2 452 449	819 282	2 623 866
Przychody ze sprzedaży	796 224	2 452 449	819 282	2 623 866
Koszt własny sprzedaży	(687 443)	(2 146 509)	(659 822)	(2 105 627)
Zysk (strata) ze sprzedaży	108 781	305 940	159 460	518 239
Koszty sprzedaży	(86 145)	(261 687)	(90 357)	(269 736)
Koszty ogólnego zarządu	(26 707)	(98 935)	(26 107)	(86 110)
Pozostałe przychody operacyjne	20 145	63 752	8 764	49 220
Pozostałe koszty operacyjne	(11 584)	(102 901)	(4 229)	(38 600)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 490	(93 831)	47 530	173 013
Przychody finansowe	226	3 033	(3 683)	8 724
Koszty finansowe	(11 809)	(32 927)	(2 558)	(10 107)
Zysk (strata) brutto	(7 093)	(123 725)	41 290	171 630
Podatek dochodowy	5 926	23 713	(4 681)	(29 300)
Zysk (strata) netto	(1 167)	(100 012)	36 609	142 330
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 084	(56 761)	30 781	131 196
Akcjonariuszom niekontrolującym	(3 251)	(43 251)	5 828	11 134
	(1 167)	(100 012)	36 609	142 330
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,03	(0,82)	0,44	1,89
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,03	(0,82)	0,44	1,89

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	(1 167)	(100 012)	36 609	142 330
Pozostałe całkowite dochody				
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	9 488	37 310	10 760	(25 003)
Wycena instrumentów finansowych	17 521	13 995	(12 617)	(62 244)
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	(3 080)	(2 699)	(2 950)	7 209
<i>Pozycje, które zostały przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w okresie sprawozdawczym:</i>				
Wycena instrumentów finansowych	219	2 166	3 255	2 855
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	331	-	(670)	(588)
Pozostałe całkowite dochody netto	24 478	50 772	(2 223)	(77 771)
Całkowity dochód za okres	23 311	(49 240)	34 386	64 560
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	17 671	(21 133)	28 110	76 972
Akcjonariuszom niekontrolującym	5 641	(28 107)	6 276	(12 413)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2025 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2025 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 (badane)	Na dzień 30 września 2024 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 476 888	1 423 405	1 419 069	1 342 752
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	1 751
Aktywa niematerialne	68 848	73 050	38 202	45 415
Wartość firmy	8 102	8 001	7 835	7 957
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 162	5 123	5 059	4 795
Inne aktywa finansowe	16 091	14 678	15 547	23 575
Inne aktywa niefinansowe	232	232	162	163
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27 338	6 449	6 453	1 562
	1 602 662	1 530 937	1 492 328	1 427 970
Aktywa obrotowe				
Zapasy	484 869	494 277	495 044	511 867
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	461 119	456 081	428 773	476 777
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	35 597	30 053	16 158	23 780
Inne aktywa niefinansowe	42 608	35 068	33 318	21 950
Inne aktywa finansowe	11 092	1 297	3 760	6 638
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148 319	233 606	287 583	254 463
	1 183 603	1 250 382	1 264 634	1 295 476
SUMA AKTYWÓW	2 786 265	2 781 318	2 756 962	2 723 447
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	625 733	625 733	625 733	625 733
Pozostałe kapitały rezerwowe	346 365	334 511	138 750	148 252
Różnice kursowe z przeliczenia	(119 092)	(122 828)	(144 397)	(132 341)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	511 867	509 782	765 920	742 016
	1 434 160	1 416 487	1 455 294	1 452 947
Udziały niekontrolujące	335 112	279 680	313 429	329 828
Kapitał własny ogółem	1 769 274	1 696 167	1 768 722	1 782 776
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty	166 446	169 385	179 108	84 453
Rezerwy	12 455	12 011	13 365	5 102
Zobowiązania pracownicze	20 432	20 388	20 432	19 637
Pozostałe zobowiązania finansowe	37 353	46 804	45 740	39 880
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	107 391	92 148	110 319	109 761
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	5 185	5 610	6 596	7 080
	349 261	346 346	375 560	265 913
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty	92 949	173 722	52 647	95 606
Rezerwy	617	3 504	365	298
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 819	7 880	8 716	6 999
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	437 315	434 238	427 154	447 744
Zobowiązania pracownicze	95 224	106 219	96 743	91 330
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	531	362	17 928	24 932
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	34 275	12 880	9 127	7 853
	667 730	738 804	612 680	674 762
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 016 990	1 085 150	988 240	940 673
SUMA PASYWÓW	2 786 265	2 781 318	2 756 962	2 723 447

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto	(7 093)	(123 725)	41 290	171 630
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	34 357	102 115	29 816	86 751
Utrata wartości aktywów niefinansowych	70	53 494	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 876	6 208	3 711	(3 882)
Odsetki, netto	2 897	10 655	(2 238)	4 294
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	390	1 496	1 743	3 787
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(9 570)	(28 090)	(16 785)	(71 235)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	14 327	23 432	(6 471)	(78 335)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	(5 250)	20 195	(21 304)	17 660
Zmiana stanu rezerw	472	567	183	(767)
Zmiana stanu aktywów niefinansowych	2 798	(3 924)	(9 003)	-
Podatek dochodowy zapłacony	(11 237)	(53 475)	(11 959)	(50 731)
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	(12 149)	(4 177)	(10 397)	(11 544)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	20 873	23 529	(2 256)	(1 715)
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2	-	-	(834)	11 693
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward spełniających zasady rachunkowości zabezpieczeń	(8 466)	(3 217)	1 450	1 450
Pozostałe	121	(113)	(89)	3
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 417	24 970	(3 144)	79 060
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	126	(381)	418
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(65 498)	(223 141)	(106 987)	(286 874)
Wpływy z tytułu kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń	-	-	367	3 392
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65 498)	(223 015)	(107 001)	(283 063)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	16 596	136 919	34 253	53 213
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(829)	(4 507)	(2 763)	(6 971)
Wpływy/Splata innych zobowiązań finansowych	-	-	5	4
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów	21 518	37 816	32 029	33 546
Splata kredytów	(124 400)	(152 450)	(4 209)	(27 609)
Dywidendy wypłacone udziałowcom AP SA	-	-	-	(69 288)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	-	(952)	(14 932)
Odsetki zapłacone	(1 063)	(2 327)	(938)	(3 846)
Emisja akcji przez spółkę zależną	41 658	41 658	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(46 521)	57 108	57 426	(35 883)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(85 601)	(140 937)	(53 019)	(239 886)
Różnice kursowe netto	313	1 673	(490)	(6 100)
Środki pieniężne na początek okresu	233 606	287 583	307 672	500 449
Środki pieniężne na koniec okresu	148 319	148 319	254 463	254 463

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 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	-	-	-	-	(56 761)	(56 761)	(43 251)	(100 012)
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	25 304	10 324	-	35 628	15 144	50 772
Całkowity dochód za okres	-	-	25 304	10 324	(56 761)	(21 133)	(28 107)	(49 240)
Nabycie akcji w spółce zależnej - udział mniejszościowy	-	-	-	-	-	-	49 791	49 791
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	197 292	(197 292)	-	-	-
Na dzień 30 września 2025 roku (niebadane)	69 288	625 733	(119 092)	346 365	511 867	1 434 160	335 112	1 769 272
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	69 288	443 805	(107 339)	175 639	862 036	1 443 427	358 081	1 801 508
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	131 196	131 196	11 134	142 330
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(25 003)	(27 387)	-	(52 390)	(25 409)	(77 799)
Całkowity dochód za okres	-	-	(25 003)	(27 387)	131 196	78 809	(14 275)	64 535
Podział zysku /Dywidenda dla akcjonariuszy AP SA	-	-	-	-	(69 288)	(69 288)	-	(69 288)
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(13 980)	(13 980)
Podział wyniku finansowego	-	181 928	-	-	(181 928)	-	-	-
Na dzień 30 września 2024 roku (niebadane)	69 288	625 733	(132 342)	148 252	742 016	1 452 947	329 828	1 782 775

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	3 851	11 335	4 231	10 964
Odsetki od pożyczek	639	2 290	607	1 642
Przychody z dywidend	1 465	45 243	500	106 097
Przychody ze sprzedaży	5 955	58 868	5 338	118 703
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(2 760)	(8 856)	(2 535)	(7 947)
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 195	50 012	2 803	110 756
Koszty ogólnego zarządu	(4 514)	(15 103)	(5 167)	(16 265)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	-	(424)	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	74	110	137	150
Pozostałe koszty operacyjne	(23)	(109)	(166)	(212)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 268)	34 486	(2 393)	94 429
Przychody finansowe	2 227	5 416	2 644	6 282
Koszty finansowe	(2 621)	(5 853)	(763)	(4 333)
Zysk (strata) brutto	(1 662)	34 049	(512)	96 378
Podatek dochodowy	-	-	910	3 051
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(1 662)	34 049	398	99 429
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres (w PLN)	(0,02)	0,49	0,01	1,44
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres (w PLN)	(0,02)	0,49	0,01	1,44

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(1 662)	34 049	398	99 429
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>				
Wycena instrumentów finansowych	212	(1 007)	747	(1 636)
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(40)	191	-	169
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	111	(293)	(4)	300
Inne całkowite dochody netto	282	(1 108)	744	(1 167)
Całkowite dochody	(1 380)	32 941	1 142	98 262

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2025 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2025 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 30 września 2024 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 054	952	1 174	1 283
Aktywa niematerialne	1 319	1 319	1 319	1 321
Udziały i akcje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	1 142 283	1 073 152	1 070 752	960 977
Pozostałe aktywa finansowe	52 856	48 509	51 218	38 087
Odroczony podatek dochodowy	5 739	5 739	5 739	1 283
	1 203 251	1 129 671	1 130 202	1 002 951
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 412	18 718	17 606	15 222
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 119	1 101	6 118	6 174
Pozostałe aktywa finansowe	2 763	2 409	197	8 831
Pozostałe aktywa niefinansowe	13 381	13 800	10 349	10 056
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 234	92 699	176 985	126 287
	54 909	128 728	211 256	166 570
SUMA AKTYWÓW	1 258 160	1 258 399	1 341 458	1 169 521
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	625 736	823 028	625 736	625 736
Pozostałe kapitały rezerwowe	333 064	135 944	136 588	136 831
Różnice kursowe z przeliczenia	2 279	2 389	2 571	2 438
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(32 723)	(31 061)	130 520	32 657
Kapitał własny ogółem	997 644	999 588	964 703	866 949
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	32 420	28 222	38 602	37 287
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 770	2 810	2 961	2 401
	35 190	31 032	41 563	39 688
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	200 881	194 989	304 269	237 662
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 024	19 681	17 829	20 789
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	17	26
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	297	10 523	9 274	1 923
Zobowiązania pracownicze	3 124	2 586	3 803	2 487
	225 326	227 779	335 192	262 887
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	260 516	258 811	376 755	302 575
SUMA PASYWÓW	1 258 160	1 258 399	1 341 458	1 169 521

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(1 662)	34 049	(512)	96 378
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	91	310	111	313
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(284)	(2 994)	(319)	663
Odsetki i dywidendy netto	1 342	2 140	110	630
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	(123)	(123)	(30)	(30)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(2 275)	(6 838)	99	(1 427)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	(8 345)	(6 460)	(507)	1 816
Podatek dochodowy	(18)	4 999	(1 045)	(2 493)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	(10 918)	(144 374)	(40 054)	(140 996)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(4 912)	(5 211)	1 166	(5 963)
Odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych i cash-poolingu	687	2 384	272	1 097
Odsetki zapłacone w ramach cash-poolingu	(719)	(2 450)	(533)	(1 884)
Pozostałe	(275)	(161)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(27 411)	(124 729)	(41 241)	(51 897)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	123	123	177	177
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(193)	(193)	-	(708)
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	(69 131)	(71 531)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(69 201)	(71 601)	177	(531)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-	(17)	(17)	(31)
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	-	(14 321)	-	(14 347)
Zmiana stanu kredytów obrotowych	16 468	39 484	-	-
Kredyty otrzymane	4 323	10 150	-	-
Odsetki zapłacone	(1 107)	(2 375)	(57)	(821)
Dywidendy zapłacone	-	-	-	(69 288)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	19 684	32 921	(74)	(84 487)
Środki pieniężne na początek okresu	92 699	176 985	167 309	264 150
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(76 928)	(163 409)	(41 139)	(136 914)
Różnice kursowe netto	463	2 658	117	(946)
Środki pieniężne na koniec okresu	16 234	16 234	126 287	126 287

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 01 stycznia 2025	69 288	625 736	2 571	136 588	130 520	964 703
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-		34 049	34 049
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(293)	(815)	-	(1 108)
Całkowite dochody za okres	-	-	(293)	(815)	34 049	32 941
Podział wyniku finansowego	-		-	197 292	(197 292)	-
Wypłata dywidendy	-		-			-
Na dzień 30 września 2025 (niebadane)	69 288	625 736	2 279	333 064	(32 723)	997 644

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 01 stycznia 2024	69 288	443 808	2 138	138 298	184 444	837 975
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	99 429	99 429
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	300	(1 467)	-	(1 167)
Całkowite dochody za okres	-	-	300	(1 467)	99 429	98 262
Podział wyniku finansowego	-	181 928	-	-	(181 928)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(69 288)	(69 288)
Na dzień 30 września 2024 roku (niebadane)	69 288	625 736	2 438	136 831	32 657	866 949

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 9 miesięcy 2025 roku wyniosły 2.452 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku Papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje 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 za okres 9 miesięcy 2025 roku obejmuje:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2024 roku
- śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2024 roku;
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 roku wraz z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku i 30 września 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 września 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 Onstad w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,26% na dzień 30 września 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			
			06 listopada 2025	30 wrzesień 2025	12 sierpnia 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, Rīga 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%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			6 listopada 2025	30 września 2025	12 sierpnia 2025	31 grudnia 2024
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%
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	ND***	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	ND***	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	ND***	100%	100%	100%
Arctic Power AB (poprzednio Munkedals Kraft A)	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	77,51%	77,51%	77,51%	75,65%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	55,02%	55,02%	55,02%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	55,02%	51,27%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	55,02%	55,02%	55,02%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	55,02%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	55,02%	55,02%	55,02%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	55,02%	55,02%	55,02%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	55,02%	55,02%	55,02%	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

*** - spółki zlikwidowane w związku z uproszczeniem struktury grupy

Na dzień 30 września 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 września 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 września 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.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2025 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 6 listopada 2025 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz 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).

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 września 2025 roku Grupa dotrzymała wskaźniki finansowe wymagane powyższą umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A, Bank BNP Paribas S.A. oraz Pekao SA).

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę 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 wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 30 września 2024
USD	3,6315	3,8193
EUR	4,2692	4,2791
SEK	0,3858	0,3789
DKK	0,5719	0,5739
NOK	0,3635	0,3637
GBP	4,8830	5,1241
CHF	4,5616	4,5279

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2025	01/01 - 30/09/2024
USD	3,7967	3,9619
EUR	4,2408	4,3063
SEK	0,3821	0,3775
DKK	0,5683	0,5773
NOK	0,3622	0,3719
GBP	4,9860	5,0584
CHF	4,5154	4,4972

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

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

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

sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Poziom produkcji ok. 240.000 ton rocznie.
Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Papier – w skład segmentu wchodzi papier niepowlekany i powlekany. Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach. Papiery powlekane - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- Celuloza - celuloza siarczanowa pełnobielaoną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebielona (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 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 oraz według stanu na 30 września 2025 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz na 30 września 2025 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wylączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 706 437	746 012	2 452 449	-	2 452 449
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	1 706 437	746 012	2 452 449	-	2 452 449
Wynik segmentu					
EBITDA	87 033	(19 460)	67 573	(5 795)	61 778
Amortyzacja	(64 327)	(37 478)	(101 805)	(310)	(102 115)
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych		(53 494)	(53 494)	-	(53 494)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 706	(110 432)	(87 725)	(6 105)	(93 831)
Przychody z tytułu odsetek	2 991	275	3 266	(797)	2 469
Koszty z tytułu odsetek	(4 514)	(8 584)	(13 098)	2 084	(11 014)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	-	559	559	-	559
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(186 851)	(74)	(186 925)	165 017	(21 908)
Zysk brutto	(165 667)	(118 257)	(283 924)	160 199	(123 725)
Aktywa segmentu	1 866 518	1 061 354	2 927 873	(174 108)	2 753 765
Zobowiązania segmentu	739 740	367 307	1 107 048	(197 448)	909 599
Nakłady inwestycyjne	(184 322)	(38 626)	(222 948)	(193)	(223 141)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 162	-	5 162	-	5 162

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (3.028 tys. PLN, z czego 2.469 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (32.922 tys. PLN, z czego 11.014 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 102.115 tys. PLN i utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych 53.494 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-23.713 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (27.338 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.162 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (531 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 września 2024 oraz według stanu na 30 września 2024 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz na 30 września 2025 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wylączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	576 148	220 076	796 224	-	796 224
Sprzedaż między segmentami	-	(865)	(865)		-
Przychody segmentu ogółem	576 148	220 076	796 224		796 224
Wynik segmentu	-	-	-	-	
EBITDA	40 605	(3 561)	37 044	1 874	38 918
	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(22 123)	(12 143)	(34 266)	(91)	(34 357)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 482	(15 774)	2 708	1 783	4 491
Przychody z tytułu odsetek	785	108	893	(667)	226
Koszty z tytułu odsetek	(1 244)	(2 663)	(3 907)	442	(3 465)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 057)	(0)	(4 081)	(4 262)	(8 343)
Zysk brutto	13 967	(18 353)	(4 387)	(2 705)	(7 091)
	1 866				
Aktywa segmentu	518	1 061 354	2 927 873	(174 108)	2 753 765
Zobowiązania segmentu	739 740	367 307	1 107 048	(197 448)	909 599
Nakłady inwestycyjne	(184 322)	(38 626)	(222 948)	(193)	(223 141)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 162	-	5 162	-	5 162

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-226 tys. PLN, z czego 226 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (11.809 tys. PLN, z czego 3.465 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 34.357 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (5.926 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (27.338 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.162 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (531 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 oraz według stanu na 31 grudnia 2023 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku oraz na 30 września 2024 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 837 286	786 580	2 623 866	-	2 623 866
Sprzedaż między segmentami	-	830	830	(830)	-
Przychody segmentu ogółem	1 837 286	787 410	2 624 696	(830)	2 623 866
Wynik segmentu					
EBITDA	207 542	62 919	270 461	(10 697)	259 765
Amortyzacja	(57 890)	(28 549)	(86 438)	(313)	(86 751)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	149 653	34 370	184 023	(11 010)	173 013
Przychody z tytułu odsetek	2 204	700	2 904	2 185	5 090
Koszty z tytułu odsetek	(3 784)	(2 853)	(6 637)	1 654	(4 983)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	-	1 045	1 045	-	1 045
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(168 238)	(2 961)	(171 199)	168 286	(2 912)
Zysk brutto	(20 165)	30 679	10 514	161 116	171 630
Aktywa segmentu	1 804 678	1 068 253	2 872 930	(155 842)	2 717 089
Zobowiązania segmentu	705 365	359 290	1 064 655	(233 742)	830 913
Nakłady inwestycyjne	(96 893)	(82 286)	(179 180)	(707)	(179 887)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 795	-	4 795	-	4 795

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (8.724 tys. PLN, z czego 5.090 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (10.107 tys. PLN, z czego 4.983 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 86.751 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-25.614 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (1.562 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (4.795 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (109.761 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 września 2023 oraz według stanu na 30 września 2023 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku oraz na 30 września 2024 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	562 372	256 909	819 282	-	819 282
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	562 372	256 079	818 282	-	819 282
Wynik segmentu	-	-	-	-	
EBITDA	49 096	31 054	80 150	(2 805)	77 346
Amortyzacja	(20 968)	(8 736)	(29 705)	(111)	(29 816)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 763	22 318	50 446	(3 293)	46 411
Przychody z tytułu odsetek	591	(58)	532	1 453	1 985
Koszty z tytułu odsetek	(1 227)	1 318	91	613	704
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	-	-	-	-	-
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	118	(5 022)	(2 843)	(1 063)	(8 928)
Zysk brutto	27 243	15 973	43 581	(2 290)	40 549
Aktywa segmentu	1 804 678	1 068 253	2 872 930	(155 842)	2 717 089
Zobowiązania segmentu	705 365	359 290	1 064 655	(233 742)	830 913
Nakłady inwestycyjne	(96 893)	(82 286)	(179 180)	(707)	(179 887)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 795	-	4 795	-	4 795

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-3.683 tys. PLN, z czego 1.985 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (18.647 tys. PLN, z czego 704 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 29.816 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (3.602 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (1.562 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (4.795 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (109.761 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

9. Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone

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

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

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

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

10. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 084	(56 761)	30 781	131 196
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 084	(56 761)	30 781	131 196
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	0,03	(0,82)	0,44	1,89
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,03	(0,82)	0,44	1,89

11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała zwiększenia zadłużenia w ramach kredytu inwestycyjnego w kwocie 20.621 tys. PLN oraz w ramach kredytu odnawialnego na kwotę 17.195 tys. PLN. Grupa dokonała również częściowej spłaty kredytu terminowego w kwocie 14.347 tys. PLN wynikających z umowy kredytowej zawartej 2 kwietnia 2021 roku z konsorcjum banków oraz dokonała częściowej spłaty kredytu w Nordea Bank na 17.808 tys. PLN. Danske Bank na 39.794 tys. PLN (netto).

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 września 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 pierwszych 9 miesięcy 2025 roku.

Zawarcie przez spółkę Arctic Paper S.A. istotnej umowy finansowania dla Grupy Emitenta

W dniu 31 października 2025 roku Spółka zawarła umowę kredytów terminowych i odnawialnych ("Umowa Kredytów"), która została zawarta pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą i gwarantem, podmiotami zależnymi Spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB jako poręczycielami ("Poręczyciele") oraz konsorcjum banków w

składzie: BNP Paribas Bank Polska S.A. ("Agent Zabezpieczenia"), Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A. (razem "Kredytodawcy"), na mocy której Kredytodawcy udzielili Spółce kredytu terminowego inwestycyjnego w łącznej kwocie 20.000.000 EUR oraz kredytu odnawialnego w łącznej kwocie 60.000.000 EUR ("Kredyty").

Umowa Kredytów została zawarta ze względu na zbliżający się termin spłaty bieżącej umowy kredytu terminowego zawartej 2 kwietnia 2021 roku, przypadający na dzień, w którym mija pięć lat po jej zawarciu.

Umowa Kredytów

Zgodnie z Umową Kredytów Kredytodawcy udostępnili Spółce następujące Kredyty:

(a) kredyt terminowy inwestycyjny w łącznej kwocie 20.000.000 EUR (dwadzieścia milionów euro) ("Kredyt Inwestycyjny") oraz

(b) kredyt odnawialny w łącznej wysokości 60.000.000 EUR (sześćdziesiąt milionów euro) ("Kredyt Odnawialny").

Z zastrzeżeniem odpowiednich warunków Umowy Kredytów, Kredyt Inwestycyjny został udostępniony między innymi, w celu (i) refinansowania kredytu terminowego inwestycyjnego zaciągniętego na realizację projektu budowy instalacji do wysuszania biomasy oraz produkcji pelletu ("Projekt"), udzielonego na podstawie umowy kredytów terminowych i odnawialnych, o której zawarciu Spółka informowała w raporcie nr 12/2021 z 2 kwietnia 2021 roku oraz o zmianie której, poprzez otrzymanie kredytu terminowego inwestycyjnego na realizację Projektu, Spółka informowała raportem nr 19/2023 z dnia 8 listopada 2023 roku oraz (ii) dalszego finansowania realizacji Projektu.

Z zastrzeżeniem odpowiednich warunków Umowy Kredytów, kwoty pozyskane w ramach Kredytu Odnawialnego mogą zostać przeznaczone, między innymi, (i) w celu refinansowania kredytu odnawialnego udzielonego na podstawie umowy kredytów terminowych i odnawialnych, o której zawarciu Spółka informowała w raporcie nr 12/2021 z 2 kwietnia 2021 roku oraz w raporcie nr 19/2023 z dnia 8 listopada 2023 roku oraz (ii) na ogólne cele korporacyjne i pokrycie kapitału obrotowego Spółki oraz jej określonych spółek zależnych (w tym na udzielanie pożyczek wewnątrzgrupowych w dowolnej formie).

Wypłata środków w ramach Kredytów nastąpi pod warunkiem spełnienia przez Spółkę i Poręczycieli standardowych warunków zawieszających wskazanych w Umowie Kredytów.

Pozostały do spłaty kredyt terminowy udzielony Spółce na podstawie umowy kredytów terminowych i odnawialnych, o której zawarciu Spółka informowała w raporcie nr 12/2021 z 2 kwietnia 2021 roku oraz raporcie nr 19/2023 z dnia 8 listopada 2023 roku zostanie spłacony ze środków własnych Spółki przed udostępnieniem finansowania z tytułu Umowy Kredytów.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów oprocentowanie Kredytów jest zmienne, ustalane na bazie stawki bazowej EURIBOR oraz uzgodnionej marży dla Kredytu Inwestycyjnego i Kredytu Odnawialnego.

Zgodnie z Umową Kredytów odpowiednie Kredyty zostaną spłacone w następujących terminach:

(i) w przypadku Kredytu Inwestycyjnego – w dniu przypadającym 5 lat po zawarciu Umowy Kredytów; oraz

(ii) w przypadku Kredytu Odnawialnego – w dniu przypadającym 3 lata po dniu zawarciu Umowy Kredytów z możliwością jego przedłużenia o dodatkowe dwa jednoroczne okresy lub jeden dwuletni okres (pod warunkiem spełnienia uzgodnionych warunków przedłużenia);

Kredyt Inwestycyjny podlega spłacie wedle następujących warunków: 67,5 procent wypłaconej kwoty Kredytu Inwestycyjnego podlega spłacie w równych półrocznych ratach rozpoczynając od maja 2026 roku a pozostała kwota Kredytu Inwestycyjnego podlega spłacie w jego ostatecznej dacie spłaty. Kredyt Odnawialny podlega spłacie w ostatecznej dacie spłaty.

Zabezpieczenia

W celu zabezpieczenia roszczeń Kredytodawców na podstawie Umowy Kredytów oraz powiązanych dokumentów finansowania Spółka i Poręczyciele ustanowią, między innymi, następujące zabezpieczenia: zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na akcjach spółek prawa szwedzkiego Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Spółkę oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy rejestrowe oraz zastawy finansowe na rachunkach bankowych Spółki oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A., hipoteka na istotnych uzgodnionych nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastaw rejestrowy na aktywach Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz umowy przelewu na zabezpieczenie praw z tytułu majątkowych polis ubezpieczeniowych.

12. Kapitał akcyjny

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

13. Instrumenty finansowe

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

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

14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na 772 tys. SEK (298 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (52 tys. PLN);

15. Sprawy sądowe

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

16. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 września 2025 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Przyznanie rekompensaty w oparciu o ustawę o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych spółce zależnej Emitenta

W dniu 29 października 2025 roku Zarząd powziął informację o udzieleniu spółce zależnej Arctic Paper Kostrzyn S.A. pomocy publicznej z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych za rok 2024 w łącznej wysokości 39,5 mln PLN. Emitent szacuje, że wysokość przyznanej Rekompensaty będzie miała istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. w czwartym kwartale 2025 roku.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	06 listopada 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	06 listopada 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketing	Fabian Langenskiöld	06 listopada 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala**Arctic Paper S.A.**

Fabryczna 1
PL 66-470, Kostrzyn nad Odrą, Polska
Tel. +48 95 721 500

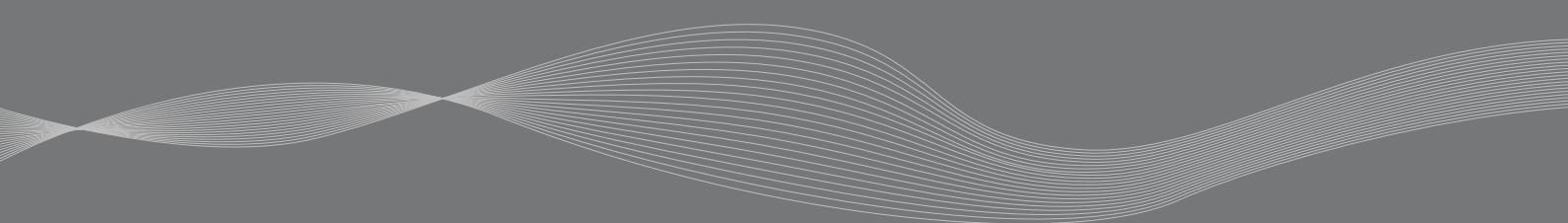
Oddział w Szwecji

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

Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

© 2025 Arctic Paper S.A.



www.arcticpapergroup.com