



GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Śródroczny skrócony skonsolidowany raport
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

Spis treści

Wprowadzenie	3	1.	Informacje ogólne.....	35
Informacje o raporcie.....	3	2.	Skład Grupy.....	36
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3	3.	Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	38
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	5	4.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	38
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka.....	5	5.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	38
Opis działalności Grupy Arctic Paper	7	6.	Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	39
Informacje ogólne.....	7	7.	Sezonowość działalności.....	42
Struktura grupy kapitałowej.....	7	8.	Informacje dotyczące segmentów działalności.....	42
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	7	9.	Przychody i koszty.....	48
Struktura akcjonariatu.....	8	10.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	49
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	9	11.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	49
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat.....	9	12.	Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję.....	49
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	11	13.	Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne, wartość firmy oraz utrata wartości.....	50
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	13	14.	Inne aktywa finansowe.....	52
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	14	15.	Zapasy.....	52
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat.....	14	16.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	52
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	15	17.	Pozostałe aktywa niefinansowe.....	53
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	16	18.	Oprocentowane kredyty.....	53
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	17	19.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	54
Informacje o trendach rynkowych.....	17	20.	Zobowiązania pracownicze.....	55
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	18	21.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	55
Czynniki ryzyka.....	18	22.	Kapitał akcyjny.....	56
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa.....	18	23.	Instrumenty finansowe.....	56
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....	20	24.	Pozostałe zobowiązania finansowe.....	57
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności.....	22	25.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	58
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym. Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy.....	23	26.	Sprawy sądowe.....	58
Informacje uzupełniające	24	27.	Rozliczenia podatkowe.....	58
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	24	28.	Przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne.....	58
Skład organów nadzorujących i zarządzających w Arctic Paper S.A.	24	29.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	58
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	24	30.	Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	59
Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	25	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	61	
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	25	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat.....	61	
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	25	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	62	
Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	25	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	63	
Oświadczenia Zarządu	27	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	64	
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów.....	27	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	65	
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	29	Dodatkowe noty objaśniające	66	
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat.....	29	1.	Informacje ogólne.....	66
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	30	2.	Zasady Rachunkowości.....	68
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa.....	31	3.	Sezonowość działalności.....	70
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa.....	32	4.	Informacje dotyczące segmentów działalności.....	70
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	33	5.	Przychody i koszty.....	71
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	34	6.	Inwestycje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach.....	71
Dodatkowe noty objaśniające	35	7.	Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach.....	72
		8.	Środki pieniężne i ekwiwalenty.....	72
		9.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	73
		10.	Dywidendy otrzymane.....	73
		11.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	73
		12.	Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne.....	73
		13.	Pozostałe aktywa finansowe.....	73
		14.	Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje.....	74
		15.	Należności z tytułu podatku dochodowego.....	74
		16.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowo.....	74
		17.	Instrumenty finansowe.....	75
		18.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	75
		19.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	76
		20.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	78

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6.06.2025 r. 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 2025 r. poz 755), a także w części śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 i 30 czerwca 2025 roku oraz 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 i 31 marca 2025 przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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

A photograph of a forest floor covered in vibrant green moss. Several tall, slender tree trunks are visible in the background, with sunlight filtering through the canopy, creating a warm, golden glow. The text is overlaid on the lower half of the image.

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

do Śródrocznego skróconego
skonsolidowanego raportu
za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2026 roku

Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze trzy papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 630.000 ton papieru rocznie. Dwie celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała 14 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej oraz Ameryki Północnej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 1.565 mln PLN.

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

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

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

Szczegółowy opis przedmiotu działalności, zakładów produkcyjnych, przedmiotu działalności i produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2025.

Struktura grupy kapitałowej

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym półroczu 2026 nie było zmian w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Stan ten uległ zmianie od dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2026 roku, tj. od dnia 12 maja 2026 roku.

według stanu na 11.08.2026

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	44 474 890	64,19%	44 474 890	64,19%
<i>Nemus Holding AB</i>	43 874 890	63,32%	43 874 890	63,32%
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%
- bezpośrednio	2 823 658	4,07%	2 823 658	4,07%
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%

według stanu na 12.05.2026

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%
<i>Nemus Holding AB</i>	41 374 890	59,71%	41 374 890	59,71%
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%
- bezpośrednio	5 323 658	7,68%	5 623 658	7,68%
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%

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q 2026	1Q 2026	2Q 2025	1H 2026	1H 2025	Zmiana % 2Q 2026 /1Q 2026	Zmiana % 2Q 2026 /2Q 2025	Zmiana % 1H 2026 /1H 2025
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	750 827	813 991	833 455	1 564 818	1 656 225	(7,8)	(9,9)	(5,5)
w tym:								
Sprzedaż papieru	514 016	573 394	551 507	1 087 409	1 130 290	(10,4)	(6,8)	(3,8)
Sprzedaż celulozy	236 817	240 597	281 949	477 408	525 935	(1,6)	(16,0)	(9,2)
Zysk ze sprzedaży	73 863	68 146	82 774	142 009	197 158	8,4	(10,8)	(28,0)
EBIT	(29 694)	(36 164)	(88 497)	(65 858)	(98 321)	(17,9)	(66,4)	(33,0)
EBITDA	8 576	2 564	5	11 140	22 861	234,4	171 420	(51,3)
Zysk/ (strata) netto	(36 882)	(33 514)	(75 025)	(70 395)	(98 845)	10,0	(50,8)	(28,8)
% przychodów ze sprzedaży	(4,9)	(4,1)	(9,0)	(4,5)	(6,0)	(0,8) p.p.	4,1 p.p.	1,5 p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(34 415)	(21 384)	(45 423)	(55 798)	(58 846)	60,9	(24,2)	(5,2)
Wolumen sprzedaży (w tys. ton)								
Papieru	117	136	119	254	244	(13,9)	(1,7)	4,1
Celulozy	84	89	92	173	174	(5,8)	(8,6)	(0,6)

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego półrocza 2026 roku

Zgodnie z oczekiwaniami warunki rynkowe w II kwartale 2026 r. nie uległy znaczącym zmianom. Słabe wzrosty gospodarcze w Europie oraz utrzymująca się niepewność geopolityczna nadal osłabiały popyt, podczas gdy konflikt na Bliskim Wschodzie spowodował wzrost kosztów surowców i logistyki. Dla Arctic Paper oznaczało to spadek skonsolidowanych przychodów do 750,8 mln PLN (833,5). Dzięki poprawie rentowności w segmencie celulozy EBITDA wzrosła do 8,6 mln PLN (0,0) w porównaniu ze słabym kwartałem porównawczym, a marża EBITDA wyniosła 1,1 procent (0,0).

W odpowiedzi na trudne warunki rynkowe Grupa nadal realizuje działania mające na celu poprawę wydajności operacyjnej i optymalizację kosztów. Znacznie ograniczono również nakłady inwestycyjne, koncentrując się na projektach, które zwiększają długoterminową konkurencyjność i wspierają dążenia Grupy w zakresie zrównoważonego rozwoju. Doskonałym przykładem jest nowa oczyszczalnia ścieków w zakładzie w Munkedal, której ukończenie planowane jest na rok 2026.

Popyt w europejskiej branży poligraficznej utrzymywał się na niskim poziomie, a przywrócenie zdrowszej równowagi rynkowej i zapewnienie trwałej rentowności branży będzie wymagało dalszej racjonalizacji mocy produkcyjnych. Rosnące ceny masy celulozowej oraz wysokie koszty surowców ropopochodnych nadal wywierały presję na koszty produkcji, podczas gdy intensywna konkurencja cenowa ograniczała zdolność Grupy do pełnego zrównoważenia tych wzrostów poprzez podwyższenie cen sprzedaży, co skutkowało niezadowalającą rentownością. Sprzedaż w segmencie papieru wyniosła 514,0 mln PLN (551,5), a wskaźnik EBITDA wyniósł -7,8 mln PLN (5,9). W znacznej mierze zrealizowaliśmy nasz program zwiększania efektywności i redukcji kosztów, który zgodnie z oczekiwaniami ma przynieść oszczędności w wysokości około 6 mln PLN w 2026 r. Działania mające na celu dalsze zwiększanie efektywności i redukcję kosztów są kontynuowane. W ciągu kwartału Grupa umocniła swoją pozycję na strategicznie ważnym rynku północnoamerykańskim poprzez utworzenie tam własnego biura sprzedaży. Zainteresowanie ze strony rynku jest obiecujące, a celem jest, aby w ciągu najbliższych lat sprzedaż w Ameryce Północnej stanowiła 5–10 procent sprzedaży papieru ogółem.

Segment celulozy (Rottneros) odnotował poprawę rentowności, do czego przyczyniły się niższe ceny drewna celulozowego oraz zmniejszenie kosztów stałych. Obroty w segmencie celulozy spadły do 612 mln SEK (726), natomiast EBITDA wzrosła do 31 mln SEK (-15). Pomimo poprawy wyników globalny rynek celulozy nadal mierzy się z licznymi wyzwaniami, co znajduje odzwierciedlenie w utrzymujących się ograniczeniach produkcji i redukcjach mocy produkcyjnych w całej branży. W przyszłości priorytetem pozostaną efektywność kosztowa, wysoka dostępność mocy produkcyjnych oraz generowanie dodatnich przepływów pieniężnych.

Nasze strategiczne inwestycje w rozwiązania z zakresu zrównoważonej energii postępują zgodnie z planem. Budowa nowego kotła elektrycznego w Kostrzynie przebiega zgodnie z harmonogramem, a jego oddanie do użytku planowane jest na rok 2027; inwestycja ta pozwoli ograniczyć emisje, jednocześnie zwiększając konkurencyjność kosztową. Rozbudowa nowej fabryki przeznaczonego do celów komercyjnych

peletu drzewnego w Grycksbo przebiega pomyślnie, a jej docelowy wkład w EBITDA ma wynieść 20 mln SEK już w 2026 roku. W segmencie opakowań odnotowano stabilny poziom sprzedaży w ciągu kwartału.

Chociaż termin powrotu ożywienia na rynku pozostaje niepewny, Arctic Paper jest dobrze przygotowany do radzenia sobie w obecnym cyklu koniunkturalnym. Nasza silna pozycja finansowa, zdyscyplinowana realizacja działań oraz strategiczne inwestycje stanowią solidną podstawę na przyszłość. Jesteśmy przekonani, że działania te zwiększą naszą konkurencyjność i pozycję rynkową oraz wesprą generowane marże, gdy warunki rynkowe ulegną poprawie.

Przychody

Spadek przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w pierwszym półroczu 2026 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 roku wynika przede wszystkim ze spadku cen sprzedaży, zarówno papieru, jak i celulozy. Wolumeny sprzedaży papieru były o 4,1% wyższe niż w analogicznym półroczu poprzedniego roku, natomiast wolumeny sprzedanej celulozy były o 0,6% niższe. Z tych samych powodów nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w drugim kwartale 2026 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2025 roku.

Zysk ze sprzedaży, EBIT, EBITDA, zysk netto

Spadek zysku ze sprzedaży, EBIT, EBITDA i zysku netto za pierwsze półrocze 2026 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 roku wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy będących skutkiem spadku cen sprzedaży. Analogiczna sytuacja ma miejsce w drugim kwartale 2026 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2025 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	2Q 2026	1Q 2026	2Q 2025	1H 2026	1H 2025	Zmiana % 2Q 2026/1Q 2026	Zmiana % 2Q 2026/2Q 2025	Zmiana % 1H 2026/1H 2025
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	73 863	68 146	82 774	142 009	197 158	8,4	(10,8)	(28,0)
% przychodów ze sprzedaży	9,84	8,37	9,93	9,08	11,90	1,5 p.p.	(0,1) p.p.	(2,8) p.p.
EBITDA	8 576	2 564	5	11 140	22 861	234,4	171 420	(51,3)
% przychodów ze sprzedaży	1,14	0,32	-	0,71	1,38	0,8 p.p.	1,1 p.p.	(0,7) p.p.
EBIT	(29 694)	(36 164)	(88 497)	(65 858)	(98 321)	(17,9)	(66,4)	(33,0)
% przychodów ze sprzedaży	(3,95)	(4,44)	(10,62)	(4,21)	(5,94)	0,5 p.p.	6,7 p.p.	1,7 p.p.
Zysk/ (strata) netto	(36 882)	(33 513)	(75 025)	(70 395)	(98 845)	10,0	(50,8)	(28,8)
% przychodów ze sprzedaży	(4,91)	(4,12)	(9,00)	(4,50)	(5,97)	(0,8) p.p.	4,1 p.p.	1,5 p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	(2,3)	(2,0)	(4,4)	(4,3)	(5,8)	(0,3) p.p.	2,1 p.p.	1,5 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(1,4)	(1,2)	(2,7)	(2,7)	(3,6)	(0,1) p.p.	1,3 p.p.	0,9 p.p.

Wyższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim niższej straty netto, a także niższe wartości kapitału własnego oraz aktywów ogółem w pierwszym półroczu 2026 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

w tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 30 czerwca 2025	Zmiana 30 czerwca 2026/ 31 grudnia 2025	Zmiana 30 czerwca 2026/ 30 czerwca 2025
Aktywa trwałe	1 617 015	1 643 086	1 530 937	(26 071)	86 078
Zapasy	432 606	443 529	494 278	(10 923)	(61 672)
Należności	420 409	390 129	486 134	30 280	(65 725)
z tytułu dostaw i usług	393 249	367 833	456 081	25 416	(62 832)
Pozostałe aktywa obrotowe	58 834	48 019	36 365	10 815	22 469
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123 517	151 642	233 606	(28 125)	(110 089)
Razem aktywa	2 652 381	2 676 405	2 781 318	(24 024)	(128 937)
Kapitał własny	1 639 040	1 697 441	1 696 167	(58 401)	(57 127)
Zobowiązania krótkoterminowe	719 929	776 136	738 804	(56 207)	(18 875)
w tym:					
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	406 275	454 527	434 238	(48 252)	(27 963)
zadłużenie odsetkowe	185 829	205 795	181 601	(19 966)	4 227
pozostałe zobowiązania niefinansowe	127 825	115 814	122 965	12 011	4 860
Zobowiązania długoterminowe	293 412	202 828	346 346	90 584	(52 934)
w tym:					
zadłużenie odsetkowe	180 876	92 561	216 189	88 315	(35 313)
pozostałe zobowiązania niefinansowe	112 536	110 266	130 157	2 270	(17 621)
Razem pasywa	2 652 381	2 676 405	2 781 317	(24 024)	(128 937)

Aktywa trwałe

Spadek aktywów trwałych na koniec czerwca 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych, który jest związany przede wszystkim z ich amortyzacją.

Aktywa obrotowe

Wzrost aktywów obrotowych na koniec czerwca 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności skompensowanych spadkiem stanu zapasów oraz środków pieniężnych i ekwiwalentów.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. poziom należności handlowych był wyższy w porównaniu z 31 grudnia 2025 r., co wynika przede wszystkim z sezonowości działalności. Na koniec roku obrotowego poziom należności jest zwykle niższy ze względu na mniejszą sprzedaż w okresie świątecznym oraz intensyfikację działań windykacyjnych prowadzonych przed zamknięciem roku.

W porównaniu z 30 czerwca 2025 r. poziom należności handlowych uległ obniżeniu, co było głównie konsekwencją niższej wartości sprzedaży zrealizowanej w okresie poprzedzającym dzień bilansowy.

Kapitał własny

Spadek kapitału własnego na koniec czerwca 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie z osiągniętej w 2026 roku straty netto.

Zobowiązania krótkoterminowe

Spadek zobowiązań krótkoterminowych na koniec czerwca 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze spadku wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług spowodowanych mniejszymi zakupami surowców oraz spłaty rat kredytów obrotowych, jak również z przeklasyfikowania części krótkoterminowej kredytów Grupy Rottneros do części długoterminowej.

Zobowiązania długoterminowe

Wzrost zobowiązań długoterminowych na koniec czerwca 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie z przeklasyfikowania części krótkoterminowej kredytów Grupy Rottneros do części długoterminowej.

Analiza zadłużenia

	2Q 2026	1Q 2026	2Q 2025	Zmiana 2Q 2026 /1Q 2026	Zmiana 2Q 2026 /2Q 2025
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	61,8	59,6	64,9	2,2 p.p.	(3,1) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	101,4	101,9	109,7	(0,5) p.p.	(8,3) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	22,4	20,1	23,5	2,3 p.p.	(1,1) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	8,4 x	11,3 x	1,2x	-	-
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,9 x	1,5 x	13x	-	-

Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego w drugim kwartale 2026 roku jest wynikiem wzrostu poziomu zobowiązań oraz spadku kapitału własnego.

Spadek wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym w drugim kwartale 2026 roku jest wynikiem spadku wartości kapitału własnego.

Analiza płynności

	2Q 2026	1Q 2026	2Q 2025	Zmiana 2Q 2026 -1Q 2026	Zmiana 2Q 2026 -2Q 2025
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,4	1,5	1,7	(0,1)	(0,3)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,8	0,8	1,0	(0,0)	(0,2)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2	0,2	0,3	0,0	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	57,5	50,1	59,3	7,4	(1,8)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	47,1	47,3	49,2	(0,2)	(2,1)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	54,0	53,2	52,1	(0,8)	1,9
Cykl operacyjny (dni)	104,7	97,4	108,5	7,3	(3,8)
Cykl konwersji gotówki (dni)	50,6	44,2	56,4	6,4	(5,8)

Spadek cyklu konwersji gotówki w drugim kwartale 2026 roku w odniesieniu do drugiego kwartału 2025 roku to efekt przede wszystkim skrócenia cyklu rotacji zapasów oraz należności w dniach.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2026	1Q 2026	2Q 2025	1H 2026	1H 2025
Przepływy z działalności operacyjnej	5 643	(46 683)	8 360	(41 040)	(1 448)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(23 568)	(40 810)	(83 577)	(64 377)	(157 517)
Przepływy z działalności finansowej	33 810	43 551	31 506	77 361	103 629
Razem przepływy pieniężne	15 884	(43 941)	(43 712)	(28 056)	(55 333)

Przepływy z działalności operacyjnej

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej zarówno w pierwszej połowie, jak i pierwszym kwartale 2026 roku to przede wszystkim efekt zwiększenia stanu należności oraz spadku stanu zobowiązań na koniec tych okresów.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w drugim kwartale 2026 roku to efekt głównie wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy z działalności finansowej

Dodatnie przepływy z działalności finansowej zarówno w drugim kwartale 2026 roku jak i w pierwszej połowie 2026 roku to przede wszystkim efekt zwiększenia zadłużenia w Grupie.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2Q 2026	1Q 2026	2Q 2025	1H 2026	1H 2025	Zmiana % 2Q2026/ 1Q2026	Zmiana % 2Q2025/ 2Q2026	Zmiana % 1H2026/ 1H2025
Przychody ze sprzedaży	27 057	5 568	45 790	32 625	52 913	385,94	(40,91)	(38,34)
Zysk ze sprzedaży	24 836	2 819	42 619	27 655	46 817	781,02	(41,73)	(40,93)
EBIT	20 331	(2 376)	36 741	17 955	35 754	(955,68)	(44,66)	(49,78)
EBITDA	20 432	(2 274)	36 852	18 164	35 973	(998,54)	(44,56)	(49,51)
Zysk/(strata) brutto	18 450	(5 422)	34 294	13 028	35 711	(440,28)	(46,20)	(63,52)
Zysk/(strata) netto	18 450	(5 422)	33 672	13 028	35 711	(440,28)	(45,21)	(63,52)

Przychody oraz zysk ze sprzedaży

Główną przyczyną wzrostu przychodów oraz zysku ze sprzedaży w drugim kwartale 2026 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2026 roku było otrzymanie dywidend od spółek zależnych. Natomiast spadek przychodów oraz zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał z niższych przychodów z tytułu dywidend otrzymanych w 2026 roku.

EBIT oraz EBITDA

Spadek EBIT oraz EBITDA w drugim kwartale 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie z niższych przychodów z tytułu dywidend oraz niższych przychodów ze sprzedaży.

Zysk (strata) brutto oraz zysk (strata) netto

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka osiągnęła niższy wynik finansowy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim niższymi przychodami z tytułu dywidend otrzymanych od spółek zależnych.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

<i>tys. PLN</i>	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	Zmiana 30/06/2026 -31/12/2025	Zmiana 30/06/2026 -30/06/2025
Aktywa trwałe	1 224 341	1 190 275	1 129 671	34 066	94 670
Aktywa obrotowe	60 850	70 747	128 728	(9 897)	(67 878)
Razem aktywa	1 285 191	1 261 022	1 258 399	24 169	26 793
Kapitał własny	992 370	979 269	999 588	13 101	(7 218)
Zobowiązania krótkoterminowe	240 809	247 698	227 779	(6 889)	13 030
Zobowiązania długoterminowe	52 012	34 055	31 032	17 957	20 980
Razem pasywa	1 285 191	1 261 022	1 258 399	24 169	26 793

Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych w pierwszym półroczu 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości aktywów finansowych. Zmiana ta była związana głównie z udzieleniem pożyczek spółkom z Grupy oraz wniesienie dopłat do kapitału w spółkach zależnych.

Aktywa obrotowe

Spadek aktywów obrotowych w pierwszym półroczu 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 wynikał głównie z niższego stanu środków pieniężnych. W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka zwiększyła zaangażowanie finansowe w jednostkach zależnych poprzez udzielanie pożyczek oraz wnoszenie dopłat do kapitału. W efekcie nastąpił wzrost aktywów trwałych przy jednoczesnym spadku stanu środków pieniężnych.

Kapitał własny

Wzrost kapitału własnego w porównaniu do stanu na koniec 2025 roku wynikał głównie z zysku wypracowanego przez Spółkę w pierwszym półroczu 2026 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym półroczu 2026 roku pozostawała na poziomie zbliżonym do stanu na koniec 2025 roku. Największa pozycja tej kategorii, tj. „Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne”, nie uległa istotnym zmianom i wykazała jedynie nieznaczny spadek w porównaniu z końcem 2025 roku..

Zobowiązania długoterminowe

Wzrost zobowiązań długoterminowych w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 wynikał głównie z pozyskania finansowania bankowego w czwartym kwartale 2025 roku oraz pierwszym półroczu 2026 roku.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2026	1Q 2026	1H2026	1H2025	Zmiana % 2Q2026/ 1Q2026	Zmiana % 1H2026/ 1H2025
Przepływy z dz. operacyjnej	(20 119)	(55 072)	(75 191)	(97 316)	(63,5)	(22,7)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(587)	(151)	(738)	(2 400)	288,1	(69,2)
Przepływy z dz. finansowej	28 103	45 428	73 531	13 236	(38,1)	455,5
Razem przepływy pieniężne	7 397	(9 795)	(2 398)	(86 480)	(175,5)	(97,2)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2026 roku o kwotę 2.398 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -75.191 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -738 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 73.531 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym półroczu 2026 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -75.191 tys. PLN w porównaniu do -97.316 tys. PLN w analogicznym okresie 2025 roku. Ujemne przepływy operacyjne były spowodowane głównie zmianą stanu zobowiązań z tytułu cash pooling oraz zmianą stanu pożyczek udzielonych spółkom zależnym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2026 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -738 tys. PLN. Ujemne przepływy były związane przede wszystkim z wniesieniem dopłaty do kapitału spółki zależnej Arctic Paper Fiber Solutions oraz nabyciem środka trwałego.

Przepływy z działalności finansowej

W pierwszym półroczu 2026 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 73.531 tys. PLN wobec 13.236 tys. PLN w analogicznym okresie 2025 roku. Dodatnie przepływy były związane przede wszystkim z wykorzystaniem limitów w rachunkach bieżących oraz otrzymaniem kolejnych transz kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na realizację projektu budowy fabryki pelletu w Arctic Paper Grycksbo.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

W drugim kwartale 2026 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do pierwszego kwartału 2026 roku o 13,9% przy jednoczesnym spadku poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku o 1,3%.

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 4,2%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2026 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie spadły o 2,1% w porównaniu do cen z końca czerwca 2025 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 1,4%.

Na koniec czerwca 2026 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów zarówno niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) jak i powlekanych bezdrzewnych (CWF) były wyższe niż na koniec grudnia 2025 roku odpowiednio o 3,7% i 2,5%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły od końca grudnia 2025 roku do końca czerwca 2026 roku średnio o 9,8%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost o 5,9%. Na koniec pierwszego półrocza 2026 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) spadły o 3,8% w porównaniu do cen z końca czerwca 2025 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 1,8%.

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

Ceny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2026 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1.651 USD/tonę oraz BHKP 1.408 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2026 roku była o 4,6% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 14,9% wyższa. W porównaniu do pierwszego kwartału 2026 roku średnia cena celulozy w drugim kwartale tego roku wzrosła dla NBSK o 5,8%, a dla BHKP o 14,1%.

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

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w drugim kwartale 2026 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2026 roku o 8,5%. Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru w pierwszym półroczu 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku zmalał o 8,6%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 44% w porównaniu do 48% w analogicznym okresie 2025 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 77%, NBSK 16% oraz pozostałe 7%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2026 roku wyniósł 4,2963 i był o 1,3% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2025 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2026 roku wyniósł 4,2432 i w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku był o 0,3% wyższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 11,0872 na koniec drugiego kwartału 2026 roku (spadek o 0,4% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2025). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku był o 2,7% niższy. Umacniający się SEK w odniesieniu do EUR wpływał niekorzystnie na poziom przychodów zafakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2026 roku wyniósł 3,7708. W pierwszym półroczu 2026 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,6381 w porównaniu do 3,8763 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 6,1%. W drugim kwartale 2026 roku średni

kurs USD/PLN wyniósł 3,6564 i był o 2,7% 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 drugiego kwartału 2026 roku wyniósł 9,7311. Średni kurs w pierwszym półroczu 2026 roku wyniósł 9,3637 w porównaniu do 9,6614 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza deprecjację kursu o 3,1%. W drugim kwartale 2026 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o 2,4% w porównaniu do pierwszego kwartału 2026 roku. Zmiana kursu w stosunku do analogicznego kwartału 2025 roku korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,1394 w porównaniu do 1,1730 (-2,9%) na koniec czerwca 2025 roku. W drugim kwartale 2026 roku nastąpiło umocnienie się EUR wobec USD w porównaniu do Q2 2025 (+2,6%). Średni kurs w pierwszym półroczu 2026 roku wyniósł 1,1665 podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,0933, co oznacza aprecjację o 6,7%.

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

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W pierwszym półroczu 2026 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu wysokim.

Ryzyko związane z zaostrzeniem się sytuacji geopolitycznej na świecie

Rynek, na którym nasza Grupa prowadzi działalność jest narażony na ryzyko związane z sytuacją geopolityczną w Europie i na Świecie, przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Ryzyko to może się zmaterializować w opóźnieniach w dostawach surowców lub przerwanych łańcuchach dostaw, co wymusi zmiany w planach produkcyjnych. Pochodną niepewności jest ostrożność w wydatkowaniu zasobów finansowych przez konsumentów, co może przyczynić się do osłabienia wzrostu gospodarczego.

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

Ryzyko związane z zaostrzeniem się sytuacji geopolitycznej w Europie

W wymiarze działalności Grupy na rynku europejskim istotne jest wstrzymanie przez Grupę oraz konkurentów transakcji handlowych z Rosją, w szczególności zakupu drewna do produkcji celulozy długowłóknistej. Skutkiem tego jest bardzo silny wzrost jego cen u alternatywnych, skandynawskich, dostawców. Odczuwają go dotkliwie producenci celulozy długowłóknistej, w tym należący do Grupy Rottneros.

Grupa jest ponadto narażona na ryzyko wojny hybrydowej Rosji z państwami europejskimi, w skrajnym przypadku ryzyko konfliktu zbrojnego.

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu wysokim.

Ryzyko cyberataku

Ryzyko cyberataku to dziś jedno z najpoważniejszych zagrożeń, z jakimi mierzą się przedsiębiorstwa, niezależnie od branży czy wielkości. Jest ono istotne dla Grupy, ponieważ wpływa na podstawowe elementy funkcjonowania: dane będące w posiadaniu Grupy, ciągłość działania i produkcji, finanse, bezpieczeństwo procesów oraz reputację. Atak hakerski może potencjalnie skutkować zatrzymaniem linii produkcyjnych i opóźnieniem w realizacji zamówień, a co za tym idzie utratą zaufania klientów. Potencjalnymi kosztami mogą być ponadto: odbudowa infrastruktury IT Grupy, ryzyko kar administracyjnych (np. RODO), czy ryzyko procesów sądowych wskutek roszczeń od klientów.

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu wysokim

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

Ryzyko walutowe

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu niskim.

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu wysokim.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu wysokim.

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu wysokim.

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada trzy Papiernie dysponujące łącznie siedmioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 630.000 ton papieru oraz dwie Celulozownie o łącznych mocach produkcyjnych w wysokości 400 000 ton celulozy. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Pekao SA, Erste Bank S.A. i BNP Paribas SA) z dnia 31 października 2025 roku, zadłużenie kredytowe w Danske Bank, Nordea Bank oraz z tytułu umów leasingowych.

Niedotrzymanie zobowiązań Grupy, w tym poziomu uzgodnionych wskaźników finansowych (kovenantów) wynikających z tych umów, skutkuje wystąpieniem przypadku naruszenia warunków umowy. Wystąpienie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie lub Celulozownie, a także utratą pozostałych aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł

zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu niskim.

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

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

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

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

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

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

W związku z podpisanymi w dniu 31 października 2025 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych oraz umową pomiędzy wierzycielami, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie poprzedzającym wypłatę (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

Grupa jest narażona na to ryzyko w stopniu średnim.

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych

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

Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i celulozy. Nasze koszty energii obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu oraz uprawnień do emisji 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 Szpółki 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 papiernię w Munkedal i Grycksbo oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

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

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

Decyzja Komitetu Dyscyplinarnego Nasdaq Sztokholm

W dniu 4 lutego 2026 r. Zarząd otrzymał informację o decyzji Komisji Dyscyplinarnej Giełdy Papierów Wartościowych w Sztokholmie (Nasdaq Stockholm Disciplinary Committee) o nałożeniu kary umownej w wysokości SEK 780.000,00 (słownie: siedemset osiemdziesiąt tysięcy) z tytułu nieprawidłowej publikacji raportu bieżącego Emitenta. Decyzja Komisji została wydana na podstawie umowy notowań zawartej pomiędzy Emitentem a Nasdaq Stockholm AB i stanowi rodzaj kary umownej za naruszenie ustalonych zasad postępowania obowiązujących emitenta notowanego na rynku prowadzonym przez Nasdaq Stockholm.

Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w rejonie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy

Emitent na bieżąco analizuje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w rejonie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy. Grupa nie prowadzi działalności operacyjnej w krajach tego regionu, a także nie korzysta z tras logistycznych przebiegających przez obszary objęte konfliktem w zakresie dostaw surowców ani dystrybucji produktów.

Przeprowadzona analiza nie wskazuje obecnie, aby konflikt miał bezpośredni, istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności na dostępność kluczowych surowców czy ciągłość łańcuchów dostaw. Jednocześnie Emitent wskazuje, że eskalacja napięć geopolitycznych w regionie Bliskiego Wschodu może pośrednio oddziaływać na sytuację makroekonomiczną oraz warunki funkcjonowania rynków, na których działa Grupa. W szczególności potencjalne ryzyka obejmują:

- wzrost zmienności cen surowców energetycznych (w tym ropy naftowej i gazu), co może wpływać na koszty energii w
- Europie,
- zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw oraz wzrost kosztów transportu i ubezpieczeń,
- pogorszenie koniunktury gospodarczej i spadek popytu na produkty Grupy w wyniku zwiększonej niepewności
- gospodarczej,
- wahania kursów walutowych.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie identyfikuje istotnego negatywnego wpływu tych czynników na wyniki Grupy, jednak sytuacja pozostaje dynamiczna i jest monitorowana na bieżąco. W przypadku materializacji wskazanych ryzyk, mogą one w przyszłości pośrednio wpłynąć na działalność, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2026.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 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.

Uchwałą z dnia 18 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki w związku z upływem w dniu 29 maja 2026 roku kadencji Zarządu powołała na nową trzyletnią kadencję Zarząd Spółki w niezmienionym składzie.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 11/08/2026	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/06/2026	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 12/05/2026	Zmiana
Zarząd				
Michał Jarczyński	5 572	5 572	5 572	-
Katarzyna Wojtkowiak	-	-	-	-
Tom Fabian Langenskiöld	900	900	900	-
Rada Nadzorcza				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	2 823 658	2 823 658	5 323 658	(2 500 000)
Roger Mattsson	-	-	-	-
Zofia Dzik	-	-	-	-
Anna Jakubowski	-	-	-	-

***Liczby w tabeli nie obejmują akcji posiadanych pośrednio

Poza zmianą wykazaną w tabeli powyżej, stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego tj. raportu za 1 kwartał 2026 roku w dniu 12 maja 2026 roku.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W związku z podpisaną w dniu 31 października 2025 roku umową kredytów terminowych i odnawialnych Spółka podpisała umowy i oświadczenia, zgodnie z którymi na rzecz Banku BNP Paribas Bank Polska S.A. działającego jako Agent Zabezpieczeń, zostały ustanowione zabezpieczenia powyższych wierzytelności oraz innych roszczeń, tj.

1. pod prawem polskim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
 - zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Arctic Paper Kostrzyn SA akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, z wyjątkiem akcji Spółki;
 - hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Poręczyciela;
 - zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - oświadczenia Spółki i Arctic Paper Kostrzyn S.A. o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
 - zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Arctic Paper Kostrzyn S.A. zarejestrowanych w Polsce (zastawy dotyczą obecnych i przyszłych rachunków bankowych; w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia, w przypadku, gdy zabezpieczona wymagalność lub jej część stanie się wymagalna, Spółka nie może pobierać środków z tytułu zastawionej wierzytelności, ani zlecać bankowi prowadzącemu rachunek wypłaty środków);
 - pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
 - poręczenie cywilne zobowiązań udzielone przez Arctic Paper S.A., Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
 - zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Szwecji
 - hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
 - korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
 - cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
 - zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

Poza nimi, Grupa wykazywała na dzień 30 czerwca 2026 roku:

1. zabezpieczenia na aktywach spółki Rottneros AB z tytułu zaciągniętych przez nią zobowiązań w banku Danske Bank – są to:
 - zastaw na aktywach na kwotę 889.162 tys. SEK (344.550 tys. PLN)
 - weksle własne na kwotę 941.892 tys. SEK (364.983 tys. PLN).
2. zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Apower w banku Nordea Bank – są to:
 - hipoteka na aktywach na kwotę 68.000 tys. SEK (26.350 tys. PLN).

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

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

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

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

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 08 sierpnia 2025 roku Spółka Arctic Paper S.A. umowę z PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. o przegląd śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań

finansowych Grupy za okresy od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku oraz od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026, a także o badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okresy obrotowe od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 oraz za okresy obrotowe od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026. Umowa została zawarty na okres wykonywania wyżej wymienionych usług. przegląd śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku Spółki Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2026 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2026 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	11 sierpnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członkini Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	11 sierpnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	11 sierpnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2026 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy	9.1.	750 827	1 564 818	833 455	1 656 225
Przychody ze sprzedaży		750 827	1 564 818	833 455	1 656 225
Koszt własny sprzedaży	9.2.	(676 964)	(1 422 809)	(750 681)	(1 459 067)
Zysk (strata) ze sprzedaży		73 863	142 009	82 774	197 158
Koszty sprzedaży	9.2.	(89 741)	(181 986)	(87 685)	(175 542)
Koszty ogólnego zarządu	9.2.	(25 393)	(51 770)	(36 307)	(72 229)
Pozostałe przychody operacyjne	9.2.	23 551	56 104	20 595	43 608
Pozostałe koszty operacyjne	9.2.	(11 975)	(30 215)	(67 874)	(91 316)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(29 694)	(65 858)	(88 497)	(98 321)
Przychody finansowe	9.2.	1 257	4 011	1 455	2 806
Koszty finansowe	9.2.	(4 695)	(9 418)	(2 051)	(21 118)
Zysk (strata) brutto		(33 132)	(71 264)	(89 092)	(116 632)
Podatek dochodowy	9.2.	(3 750)	869	14 067	17 787
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(36 882)	(70 395)	(75 025)	(98 845)
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(34 415)	(55 798)	(45 423)	(58 846)
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		(2 467)	(14 597)	(29 602)	(40 000)
Zysk (strata) na jedną akcję:					
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	12.	(0,50)	(0,81)	(0,66)	(0,85)
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	12.	(0,50)	(0,81)	(0,66)	(0,85)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	(36 882)	(70 395)	(75 025)	(98 845)
Pozostałe całkowite dochody				
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(15 521)	(6 575)	(16 488)	27 823
Wycena instrumentów finansowych	12 620	19 469	9 991	(3 525)
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(1 235)	(3 491)	(1 608)	381
<i>Pozycje, które zostały przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w okresie sprawozdawczym:</i>				
Wycena instrumentów finansowych	(485)	3 560	1 831	1 947
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(972)	(972)	(1 039)	(331)
Pozostałe całkowite dochody netto	(5 592)	11 992	(7 313)	26 294
Całkowity dochód za okres	(42 473)	(58 403)	(82 338)	(72 551)
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(40 080)	(46 239)	(50 535)	(38 804)
Akcjonariuszom niekontrolującym	(2 394)	(12 164)	(31 803)	(33 747)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13.	1 504 618	1 527 706
Aktywa niematerialne	13.	78 786	78 446
Wartość firmy	13.	8 138	8 207
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		2 019	5 203
Pozostałe aktywa finansowe	14.	16 312	14 943
Pozostałe aktywa niefinansowe	17.	271	1 668
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21.	6 871	6 913
AKTYWA TRWAŁE OGÓŁEM		1 617 015	1 643 086
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15.	432 606	443 529
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16.	393 249	367 833
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		27 160	22 296
Pozostałe aktywa niefinansowe		47 136	47 115
Pozostałe aktywa finansowe	14.	11 698	904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.	123 517	151 643
AKTYWA OBROTOWE OGÓŁEM		1 035 366	1 033 319
SUMA AKTYWÓW		2 652 381	2 676 405

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (niebadane)
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	22.	69 288	69 288
Kapitał zapasowy		625 733	625 733
Pozostałe kapitały		302 271	340 310
Różnice kursowe z przeliczenia		(104 985)	(101 862)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		476 959	482 037
		1 369 269	1 415 506
Udziały niekontrolujące		269 771	281 935
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM		1 639 040	1 697 441
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów	18.	154 692	56 060
Rezerwy		12 898	12 930
Zobowiązania pracownicze	20.	20 011	19 920
Pozostałe zobowiązania finansowe		26 185	36 501
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21.	75 700	72 651
Dotacje i przychody rozliczane w czasie		3 926	4 766
		293 412	202 828
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów	18.	178 911	195 019
Rezerwy		422	774
Pozostałe zobowiązania finansowe	24.	6 918	10 776
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19.	406 275	454 527
Zobowiązania pracownicze	20.	105 073	98 551
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		269	518
Dotacje i przychody rozliczane w czasie		22 061	15 971
		719 929	776 136
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 013 341	978 964
SUMA PASYWÓW		2 652 381	2 676 405

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	1H 2026	1H 2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej			
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej			
Zysk/(strata) brutto		(71 457)	(116 632)
Korekty o pozycje:		36 405	157 424
Amortyzacja		76 998	67 758
Utrata wartości aktywów niefinansowych		-	53 424
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 298	2 332
Odsetki, netto		8 301	7 758
Zyski / straty na działalności inwestycyjnej		-	1 106
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(28 169)	(18 520)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		7 955	9 105
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych		(43 664)	25 445
Zmiana stanu aktywów niefinansowych		(2 064)	(6 722)
Zmiana stanu rezerw		(278)	94
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych		7 227	7 972
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie		5 169	2 657
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2		3 713	-
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward spełniających zasady rachunkowości zabezpieczeń		-	5 249
Pozostałe		(81)	(234)
Suma przepływów z działalności operacyjnej		(35 052)	40 789
Podatek dochodowy zapłacony		(5 987)	(42 238)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(41 040)	(1 448)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		-	126
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(65 821)	(157 643)
Wyływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 3 miesięcy		1 444	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(64 377)	(157 517)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów		25 879	16 298
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		73 318	120 323
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(3 711)	(3 677)
Splata kredytów		(15 526)	(28 051)
Odsetki zapłacone		(2 599)	(1 259)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		77 361	103 634
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(28 056)	(55 333)
Różnice kursowe netto		(68)	1 360
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po skutkach zmian kursów walut		(28 125)	(53 973)
Środki pieniężne na początek okresu		151 643	287 583
Środki pieniężne na koniec okresu	10	123 517	233 606

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2026 roku	69 288	625 733	(101 862)	340 310	482 037	1 415 506	281 935	1 697 441
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy					(55 798)	(55 798)	(14 597)	(70 395)
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(3 123)	12 682	-	9 559	2 433	11 992
Całkowite dochody za rok	-	-	(3 123)	12 682	(55 798)	(46 239)	(12 164)	(58 403)
Podział wyniku	-	-	-	(50 721)	50 721	-	-	-
Suma zmian w kapitale	-	-	(3 123)	(38 039)	(5 078)	(46 240)	(12 164)	(58 403)
Na dzień 30 czerwca 2026 roku (niebadane)	69 288	625 733	(104 985)	302 271	476 959	1 369 269	269 771	1 639 040

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

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 14 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej oraz Ameryki Północnej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2026 roku wyniosły 1.565 milionów PLN.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w zakresie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz not do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku a dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku.

1.1 Przedmiot działalności

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

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

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

1.2 Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2026 roku 43.874.890 akcji naszej Spółki stanowiących 64,19% jej kapitału zakładowego odpowiadających 64,19% 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 2.823.658 Akcji stanowiących 4,07% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,26% na dzień 30 czerwca 2026 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			
			11 sierpnia 2026	30 czerwca 2026	12 maja 2026	31 grudnia 2025
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, Arctic Paper UK Ltd 222 Bishopsgate, London, EC2M 4QD	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Chiaravalle 7, 20 122 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 30 rue du Chateau des Rentiers, 75013 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Power Sp.z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja energii	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			12 sierpnia 2026	30 czerwca 2026	12 maja 2026	31 grudnia 2025
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Power AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Arctic Paper Fiber Solutions, INC.	USA, Corporation Trust Center 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of New Castle State of Delaware 19801	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Project Frost APM AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Magazynowanie energii	100%	100%	100%	100%
Project Frost APG AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Magazynowanie energii	100%	100%	100%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1 Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2026 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.

Uchwałą z dnia 18 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki w związku z upływem w dniu 29 maja 2026 roku kadencji Zarządu powołała na nową trzyletnią kadencję Zarząd Spółki w niezmienionym składzie.

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

3.2 Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 sierpnia 2026 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

W Zarząd dokonał oceny założenia kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

W ramach tej oceny dokonano oceny ogólnej sytuacji kapitału obrotowego Grupy, w tym dystrybucji środków pieniężnych pomiędzy spółkami zależnymi oraz wszelkich ograniczeń w transferze środków poza Grupę. W stosownych przypadkach zarząd rozważył zdolność spółek zależnych do wypłaty dywidend lub transferu środków w inny sposób w celu wywiązania się ze zobowiązań Grupy.

Zarząd sporządził prognozę przepływów pieniężnych obejmującą co najmniej dwanaście miesięcy od daty zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Prognoza opiera się na zatwierdzonych budżetach, historycznych trendach, aktualnych warunkach rynkowych oraz umowach obowiązujących na dzień oceny.

Prognozy obejmują przewidywane wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, zapotrzebowanie na nakłady inwestycyjne, zobowiązania z tytułu obsługi zadłużenia oraz zmiany kapitału obrotowego w Grupie. Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Na podstawie tej analizy zarząd oczekuje, że Grupa utrzyma wystarczającą płynność finansową, aby wywiązać się ze swoich zobowiązań w terminie ich wymagalności przez cały okres oceny. Po uwzględnieniu skonsolidowanej sytuacji finansowej Grupy, prognozowanych przepływów pieniężnych, zdolności finansowania wewnątrz grupy, analizy wrażliwości i wszystkich istotnych informacji dostępnych na dzień zatwierdzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych, Zarząd stwierdza, że założenie kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości jest zasadne.

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 2025 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej.

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:

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

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.

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:

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

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:

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

a) 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.

b) 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.

c) Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji

W sierpniu 2025 r. Rada opublikowała zmiany do MSSF 19, które mają na celu wsparcie kwalifikujących się jednostek zależnych poprzez ograniczenie wymogów dotyczących ujawnień dla standardów i zmian standardów wydanych między lutym 2021 r. a majem 2024 r. Zmiany obejmują następujące standardy: MSSF 18: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych; Zmiany do MSR 7 i MSSF 7 - Umowy finansowania dostawców; Zmiany do MSR 12 - Międzynarodowa reforma podatkowa; Zmiany do MSR 21 - Brak wymienialności walut; Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych.

Dzięki tym zmianom MSSF 19 uwzględni wszystkie aktualizacje standardów MSSF, które będą obowiązywać od 1 stycznia 2027 r., czyli daty wejścia w życie MSSF 19.

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

d) Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

W czerwcu 2026 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała ukierunkowane zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”. Zmiany te doprecyzowują, które inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach mogą być wyceniane w wartości godziwej zgodnie z możliwością przewidzianą w MSR 28.

Zmiany zostały wprowadzone w odpowiedzi na rozbieżności interpretacyjne dotyczące wzajemnych relacji pomiędzy możliwością wyceny w wartości godziwej przewidzianą w MSR 28 a nowymi wymogami MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”, w szczególności w zakresie klasyfikacji przychodów i kosztów w Sprawozdaniu z zysków i strat.

Zmiany będą obowiązywać od momentu pierwszego zastosowania MSSF 18 przez jednostkę, co zasadniczo nastąpi dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Dopuszczalne jest również ich wcześniejsze zastosowanie, jeżeli jednostka zdecyduje się na wcześniejsze wdrożenie MSSF 18.

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

e) Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – przeliczenie na walutę prezentacyjną w warunkach hiperinflacji”

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ogłosiła w listopadzie 2025 r. zmiany, które wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny przeliczać sprawozdania finansowe z waluty nie hiperinflacyjnej na walutę hiperinflacyjną. Te zmiany o wąskim zakresie mają na celu poprawę użyteczności uzyskanych informacji w sposób efektywny kosztowo. Opracowane w odpowiedzi na opinie interesariuszy zmiany mają zmniejszyć różnorodność praktyk i zapewnić jaśniejsze podstawy do raportowania w walucie hiperinflacyjnej.

Zmiany w standardzie MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. Spółka może zdecydować się na ich wcześniejsze zastosowanie.

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

f) MSSF 20 „Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne”

W maju 2026 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała nowy standard MSSF 20 Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne. Standard został opracowany z myślą o spółkach prowadzących działalność regulowaną i ma na celu pomóc inwestorom w lepszym zrozumieniu, jak regulacje stawek wpływają na wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy przyszłych przepływów pieniężnych spółek regulowanych.

MSSF 20 wprowadza jednolite zasady ujmowania skutków różnic w czasie w zakresie stawek regulowanych, występujących w sytuacji, gdy moment świadczenia regulowanych usług różni się od momentu pobierania opłat od klientów. W takich przypadkach dotychczas prezentowane przychody mogły nie w pełni odzwierciedlać rzeczywistą działalność operacyjną spółki. Nowy standard wymaga ujmowania tych różnic w sprawozdaniach finansowych.

Standard będzie szczególnie istotny dla jednostek dostarczających kluczowe usługi w takich branżach, jak sektor energetyczny, gazowy, gospodarka wodna, infrastruktura autostradowa i kolejowa, usługi lotniskowe, usługi pocztowe, a także inne sektory regulowane.

Standard uzupełnia wymogi MSSF 15 Przychody z umów z klientami oraz zastępuje dotychczasowy MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności, który nie został zatwierdzony w Unii Europejskiej.

Zgodnie z zapisami MSSF 20 ma on zacząć obowiązywać dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 r. lub później, przy czym dopuszczalne jest wcześniejsze jego zastosowanie.

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

g) 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.

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

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

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Spółka nie planuje wcześniejszego wdrożenia MSSF 18 i jest w trakcie analizy wpływu tego standardu na niniejsze sprawozdanie finansowe. Wdrożenie standardu wpłynie na zmianę układu sprawozdania z zysków i strat oraz przeklasyfikowanie niektórych pozycji do działalności finansowej lub inwestycyjnej.

6.2 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 30 czerwca 2026	Na dzień 30 czerwca 2025
USD	3,7708	3,6164
EUR	4,2963	4,2419
SEK	0,3875	0,3810
DKK	0,5748	0,5686
NOK	0,3801	0,3590
GBP	4,9887	4,9546
CHF	4,6585	4,5336

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2026	01/01 - 30/06/2025
USD	3,6381	3,8763
EUR	4,2432	4,2313
SEK	0,3933	0,3816
DKK	0,5679	0,5671
NOK	0,3800	0,3628
GBP	4,8921	5,0231
CHF	4,6236	4,4950

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

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

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

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Papier – w skład segmentu wchodzi papiery niepowlekane i powlekane. Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak 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 rotograviurą 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 pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebieleną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego, a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP), która jest stosowana głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

Podział segmentów działalności na segment papieru i celulozy jest podyktowany następującymi przesłankami:

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru i celulozy,

- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru i celulozy,
- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i cen celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 oraz według stanu na 30 czerwca 2026 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz na 30 czerwca 2026 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 087 409	477 408	1 564 818		1 564 818
Sprzedaż między segmentami	-	7 866	7 866	(7 866)	-
Przychody segmentu ogółem	1 087 409	485 274	1 572 683	(7 866)	1 564 818
Wynik segmentu					
EBITDA	13 998	(2 054)	11 944	(804)	11 140
Amortyzacja	(47 729)	(29 269)	(76 998)	-	(76 998)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(33 732)	(31 323)	(65 054)	(804)	(65 858)
Przychody z tytułu odsetek	189	181	369	-	369
Koszty z tytułu odsetek	(2 818)	(5 844)	(8 662)	-	(8 662)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 082	365	2 446	1 196	3 642
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(719)	(37)	(756)	-	(756)
Zysk/Strata brutto	(34 998)	(36 658)	(71 656)	392	(71 264)
Aktywa segmentu	1 771 623	882 531	2 654 154	(1 773)	2 652 381
Zobowiązania segmentu	562 190	377 873	940 063	73 278	1 013 341
Nakłady inwestycyjne	(61 652)	(4 256)	(65 908)	-	(65 908)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 019	-	2 019	-	2 019

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (4.011 tys. PLN, z czego 369 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (9.418 tys. PLN, z czego 8.662 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji oraz utraty wartości (76.998 tys. PLN), jak również uznań z tytułu podatku dochodowego (869 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.871 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.019 tys. PLN).
- Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (75.700 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 oraz według stanu na 30 czerwca 2026 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz na 30 czerwca 2026 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	514 015	236 811	750 827	-	750 827
Sprzedaż między segmentami	-	2 321	2 321	(2 321)	-
Przychody segmentu ogółem	514 015	239 133	753 148	(2 321)	750 827
Wynik segmentu					
EBITDA	(7 825)	12 120	4 295	4 281	8 576
Amortyzacja	(23 908)	(14 362)	(38 270)	-	(38 270)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(31 734)	(2 242)	(33 975)	4 281	(29 694)
Przychody z tytułu odsetek	88	93	180	-	180
Koszty z tytułu odsetek	(1 434)	(2 872)	(4 306)	-	(4 306)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	254	(365)	(111)	1 187	1 076
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(377)	(11)	(389)	-	(389)
Zysk/Strata brutto	(33 939)	(4 667)	(38 606)	5 475	(33 132)
Aktywa segmentu	1 771 623	882 531	2 654 154	(1 773)	2 652 381
Zobowiązania segmentu	562 190	377 873	940 063	73 278	1 013 341
Nakłady inwestycyjne	(61 652)	(4 256)	(65 908)	-	(65 908)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 019	-	2 019	-	2 019

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.256 tys. PLN, z czego 180 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (4.695 tys. PLN, z czego 4.306 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji oraz utraty wartości (38.270 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (3.750 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.871 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.019 tys. PLN).
- Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (75.700 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Przychody i koszty

9.1 Przychody z umów z klientami

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych:		
Niemcy	262 499	276 557
Francja	92 785	114 355
Wielka Brytania	124 096	140 905
Skandynawia	265 880	295 344
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższej)	225 986	201 221
Polska	185 049	188 101
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	240 172	247 255
Poza Europę	168 351	192 485
Przychody ogółem	1 564 818	1 656 225

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

9.2 Koszty, pozostałe przychody, podatek dochodowy

W pierwszym półroczu 2026 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 1.422.809 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: 1.459.067 tys. PLN) i zmniejszył się o 36.259 tys. PLN (-2%) głównie z powodu spadku zmiennych kosztów produkcyjnych.

W pierwszym półroczu 2026 roku koszty sprzedaży wyniosły 181.986 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: 175.545 tys. PLN) i wzrosły o 6.440 tys. PLN (+4%) głównie z powodu wzrostu kosztów transportu.

W pierwszym półroczu 2026 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 51.770 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: 72.230 tys. PLN) i spadły o 20.459 tys. PLN (-28%) głównie z powodu spadku kosztów usług doradczych świadczonych na rzecz Grupy.

W pierwszym półroczu 2026 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 56.104 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: 43.611 tys. PLN) i wzrosły o 12.493 tys. PLN (+3%).

W pierwszym półroczu 2026 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 30.215 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: 91.315 tys. PLN) i spadły o 61.100 tys. PLN (67%). Spadek pozostałych kosztów operacyjnych wynika głównie z rozpoznania trwałej utraty wartości na aktywach Grupy Rottneros w pierwszej połowie 2025 roku (53.424 tys. PLN).

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

W pierwszym półroczu 2026 roku przychody finansowe wyniosły 4.011 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: 2.806 tys. PLN) i zwiększyły się o 1.205 tys. PLN (+43%).

W pierwszym półroczu 2026 roku koszty finansowe wyniosły 9.418 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: 21.123 tys. PLN) i zmniejszyły się o 11.705 tys. PLN (-55%).

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

Podatek dochodowy w pierwszym półroczu 2026 roku wyniósł +869 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł +17.787 tys. PLN). Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -572 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: -1.414 tys. PLN), natomiast część odroczone +1.441 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: +19.201 tys. PLN).

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	122 625	151 642
Środki pieniężne w drodze	893	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	123 517	151 642

11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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 2025.

W związku z podpisanymi w dniu 31 października 2025 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonego wskaźnika finansowego 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 2026 Spółka nie wypłaciła dywidendy.

W dniu 19 lutego 2026 roku Zarząd Arctic Paper S.A. podjął decyzję o czasowym zawieszeniu stosowania postanowień polityki dywidendowej w zakresie wypłaty dywidendy za rok 2025, przyjętej na mocy uchwały Zarządu z dnia 11 lipca 2022 roku.

12. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(34 415)	(55 798)	(45 423)	(58 846)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(34 415)	(55 798)	(45 423)	(58 846)
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	(0,50)	(0,81)	(0,66)	(0,85)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,50)	(0,81)	(0,66)	(0,85)

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

13.1 Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne i wartość firmy

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 1.504.618 tys. PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 20.440 tys. PLN. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 1.527.708 PLN, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania 22.880 tys. PLN.

Porównanie ruchów na rzeczowych aktywach trwałych (bez aktywów do użytkowania) za okres 6 pierwszych miesięcy 2026 roku z analogicznym okresem 2025 wygląda następująco: wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 65.399 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosła 114.280 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wyniosła 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosła 1.577 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wyniósł 71.831 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniósł 64.878 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły - 7.514 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosły 18.615 tys. PLN). Inne zmniejszenia – 6.495 tys. PLN (przeniesienie ze środków trwałych w budowie na wartości niematerialne i prawne).

Porównanie ruchów na aktywach do użytkowania za okres 6 pierwszych miesięcy 2026 roku z analogicznym okresem 2025 wygląda następująco: zwiększenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wyniosły 1.010 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosły 1.376 tys. PLN), odpis amortyzacyjny za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wyniósł 3.426 tys. PLN (za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniósł 3.289 tys. PLN), zmniejszenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wyniosły 153 tys PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosły 17 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wyniosły 130 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosły 126 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 78.786tys. PLN (31 grudnia 2025 roku: 73.050) tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 17.174 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosła 33.643 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wyniosła 14.322 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosła 6.320 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wyniósł 2.282 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniósł 110 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wyniosły -229 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosły 692 tys. PLN).

Wartość firmy na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 8.138 tys. PLN (31 grudnia 2025 rok: 8.001 tys. PLN). Na zmianę jej wartości w pierwszym półroczu 2026 wpływ miały tylko różnice kursowe w wysokości 137 tys. PLN (pierwsze półrocze 2025 roku: 166 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 153 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: 108 tys. PLN).

13.2 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości aktywów ani ośrodków wypracowujących środki pieniężne dla ośrodków obejmujących działalność Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Grycksbo. W związku z powyższym Grupa nie przeprowadzała testów utraty wartości dla tych ośrodków. Ośrodki te nie obejmują istotnych skonsolidowanych wartości firmy ani znaków handlowych podlegających corocznym testom utraty wartości niezależnie od analizy przesłanek.

Kwestia utraty wartości aktywów Grupy Rottneros na dzień 30 czerwca 2026 roku została opisana odrębnie poniżej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa przeprowadziła test utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne obejmującego działalność Grupy Rottneros metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Test ten nie skutkował koniecznością ujęcia ani zmiany odpisu z tytułu utraty wartości.

Grupa Rottneros

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na 31 grudnia 2025 i na 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca wykonała testy na utratę wartości przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku jednostka dominująca Grupy Rottneros wykonała testy na utratę wartości aktywów w fabryce Rottneros Mill, test wykazał potrzebę dokonania odpisu na kwotę 140.000 tys. SEK, kwota ta została ujęta w sprawozdaniu Grupy Rottneros ujętym w konsolidacji całej Grupy Arctic Paper.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku przeprowadzono test utraty wartości ośrodka generującego przepływy pieniężne w postaci Grupy Rottneros. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne kwalifikowany jest do segmentu celulozy.

Wartość odzyskiwalna ośrodka została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Do obliczenia wartości użytkowej aktywów netto przypisanych do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne przyjęto stopę dyskontową (WACC) w wysokości 10,9% oraz okres prognozy od 2026 roku do 2030 roku. Prognozowane przepływy obejmowały okres rezydualny powyżej 5 lat ze względu na przyjętą strategię Grupy przewidującą funkcjonowanie ośrodka w czasie nieokreślonym. Na dzień 30 czerwca 2026 roku, łączna wartość aktywów netto poddana testom na utratę wartości wynosiła 746.151 tys. PLN (w tym wartość firmy 8.138 tys. PLN i znak handlowy 28.189 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2025 łączna wartość aktywów netto poddana testom na utratę wartości wynosiła 787.631 tys. PLN (w tym wartość firmy 8.207 tys. PLN i znak handlowy 28.430 tys. PLN). Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2026 r. została określona jako jego wartość użytkowa i wyniosła 780.896 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2025: 799.577 tys. PLN)

Wartość odzyskiwalna aktywów netto przypisanych do ośrodków wypracowujących środki pieniężne była wyższa niż wartość bilansowa tych aktywów i dlatego test nie wykazał utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tym znaku handlowego i wartości firmy) Grupy Rottneros ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku.

Kluczowe założenia

Główne założenia	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2026-2030	2026-2030
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	10,9%	10,9%
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	2,0%	0,0%
Kurs walut USD/SEK	9,45	9,45

Wrażliwość założeń – wpływ na wartość aktywów wykazaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Parametr	Średnioroczna zmiana parametru o	2026	2025
		Wpływ na wartość użytkową aktywów	Wpływ na wartość użytkową aktywów
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+1 p.p.	(80 891)	(67 957)
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	+1 p.p.	brak	brak
Kurs walut USD/SEK	+1 p.p.	brak	brak
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-1 p.p.	brak	brak
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	-1 p.p.	(16 947)	(28 341)
Kurs walut USD/SEK	-1 p.p.	(55 524)	(78 887)

14. Inne aktywa finansowe

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

	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Instrumenty zabezpieczające	9 513	301
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	14 311	14 729
Należność ze zrealizowanych kontraktów forward	3 820	743
Pozostałe aktywa finansowe	367	73
Razem	28 010	15 846
- krótkoterminowe	11 698	903
- długoterminowe	16 312	14 943

15. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2026 nie badane	Na dzień 31 grudnia 2025
Materiały (według ceny nabycia)	183 153	161 963
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	6 700	7 102
Wyroby gotowe	242 723	274 464
Przedpłaty na poczet dostaw	30	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	432 606	443 529
Odpis aktualizujący wartość zapasów	23 708	41 278
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	456 314	484 807

Wartości zapasów na 30 czerwca 2026 roku w porównaniu z końcem poprzedniego roku były porównywalne.

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Na dzień 30 czerwca 2026 nie badane	Na dzień 31 grudnia 2025
Należności z tytułu dostaw i usług	349 975	305 025
Należności budżetowe z tytułu VAT	24 962	33 735
Pozostałe należności od osób trzecich	18 311	29 072
Należności ogółem (netto)	393 249	367 833
Odpis aktualizujący należności	4 902	17 493
Należności brutto	398 151	385 326

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

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

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

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

Odpis aktualizujący w całości dotyczy należności z tytułu umów z klientami. Spadek wartości odpisu aktualizującego należności wynikał głównie z jego wykorzystania oraz rozwiązania w pierwszym półroczu 2026 roku.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane			Przeterminowane, lecz ściągalne		
		do 30 dni	30 - 60 dni		60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 30 czerwca 2026	349 975	315 277	30 554	2 823	521	801	-
Na dzień 31 grudnia 2025	305 028	238 089	41 341	6 195	5 833	3 282	10 289

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

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

Grupa prezentuje rabaty ze sprzedaży per saldo z należnościami. Powodem takiej prezentacji jest to, że są w większości rozliczane w formie kompensaty z należnościami handlowymi od poszczególnych odbiorców. Kwoty rabatów udzielonych przez poszczególne spółki wyniosły w 2026 roku niecałe 36 mln PLN.

17. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 niebadane	Na dzień 31 grudnia 2025
Koszty ubezpieczeń	3 122	816
Oplaty leasingowe	277	399
Przedpłaty na usługi	37 751	40 776
w tym na nieodebrany gaz	28 476	28 476
Oplaty z tytułu najmu	384	431
Pozostałe	5 874	6 361
Razem	47 407	48 784
 - krótkoterminowe	 47 136	 47 115
- długoterminowe	271	1 668

18. Oprocentowane kredyty

W dniu 26 marca 2026 r. Rottneros AB zawarła aneks do umowy pożyczki z Danske Bank, pierwotnie zawartej w grudniu 2024 r. na okres trzech lat. Aneks dostosowuje warunki finansowania do aktualnej sytuacji finansowej spółki oraz całej Grupy Rottneros. Na jego mocy spółka uzyskała możliwość korzystania z dodatkowej kwoty 75 mln SEK w ramach odnawialnej linii kredytowej (RCF), ponad dotychczasowy limit

wynoszący 225 mln SEK. Ponadto, dokument wprowadza zaktualizowane kowenanty finansowe, a jego obowiązywanie zostało określone do końca kwietnia 2027 r. W ramach zawartego aneksu, Rottneros ustanowił zabezpieczenie w postaci zastawu na całym posiadanym pakiecie udziałów w spółkach Vallviks Bruk AB oraz Nykvist Skogs AB.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia w Banku Pekao S.A. w kwocie 15.526 tys. PLN oraz w Nordea Bank Abp w kwocie 388 tys. PLN. Grupa zwiększyła swoje zadłużenie w związku z wypłatą kolejnej transzy kredytu inwestycyjnego z Banku Pekao S.A. w kwocie 25.879 tys. PLN oraz zaciągnięciem przez Grupę kredytu obrotowego w rachunku bieżącym na kwotę 73.318 tys. PLN.

W związku z podpisanym aneksem do umowy kredytów przez Grupę Rottneros, w tym nowych warunków kowenantów kredytowych, część zobowiązań krótkoterminowych została ponownie zaprezentowana jako zobowiązania długoterminowe.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów na dzień 30 czerwca 2026 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2025 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego półrocza 2026 roku.

19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 406.275 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 434.238 tys. PLN). Na zmniejszenie wartości tej pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miała niższa produkcja oraz mniejsze zakupy surowców w pierwszym półroczu 2026 roku.

	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:		
Wobec jednostek powiązanych	154	484
Wobec pozostałych jednostek	386 707	433 742
	386 861	434 226
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i innych		
Podatek VAT	10 009	8 038
Podatek akcyzowy	679	432
Podatek u źródła	2 160	1 948
Podatek od nieruchomości	901	538
	13 750	10 957
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania inwestycyjne	4 905	5 007
Zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	359	372
Przedpłaty	400	3 966
	5 664	9 345
Razem	406 275	454 527

20. Zobowiązania pracownicze

	Na dzień 30 czerwca 2026 nie badane	Na dzień 31 grudnia 2025
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	21 628	21 061
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	11 110	15 522
Podatek dochodowy od osób fizycznych	5 337	5 414
Podatek od kosztów związanych z planami emerytalnymi pracowników	10 041	3 142
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	22 240	23 976
Niewykorzystane urlopy	44 987	39 253
Premie	8 725	5 509
Pozostałe zobowiązania pracownicze	990	4 595
Razem	125 058	118 471
- krótkoterminowe	105 073	98 551
- długoterminowe	20 011	19 920

21. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Skonsolidowany bilans Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Skonsolidowany bilans Na dzień 31 grudnia 2025	Skonsolidowany rachunek zysków i strat Rok zakończony 30 czerwca 2026 (nie badane)	Skonsolidowany rachunek zysków i strat Rok zakończony 30 czerwca 2025 (nie badane)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	92 021	91 707	314	(19 126)
Należności handlowe	2 333	2 333	-	-
Instrumenty zabezpieczające	2 001	215	1 786	(29)
Inne	-	912	(912)	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	96 355	95 167	1 189	(19 154)

	Skonsolidowany bilans Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Skonsolidowany bilans Na dzień 31 grudnia 2025	Skonsolidowany rachunek zysków i strat Rok zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Skonsolidowany rachunek zysków i strat Rok zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	27	27	-	1
Świadczenia po okresie zatrudnienia	2 904	2 904	-	-
Niezafakturowane zobowiązania	4 572	5 342	(770)	(278)
Zapasy	1 067	1 496	(429)	89
Należności handlowe	2 193	3 189	(997)	(418)
Instrumenty zabezpieczające	1 847	6 708	(4 862)	84
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	6 789	-	6 789	-
Inne	8 126	9 759	(1 633)	(468)

Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego	27 525	29 426	(1 902)	(989)
Różnice kursowe			(69)	(1 086)
Razem, w tym			(3 022)	19 251
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowym ujęte w innych całkowitych dochodach			(4 463)	50
Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego w tym:				
Kompensata aktywa i rezerwy	20 654	22 514		
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	6 871	6 913		
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	75 700	72 651		

22. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2026 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku.

23. Instrumenty finansowe

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania, w tym z tytułu umów leasingu, swap walutowy oraz forward na zakup energii elektrycznej.

23.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Aktywa finansowe					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	368 287	334 098	***	***
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	9 513	301	***	***
Inwestycje w instrumenty kapitałowe		14 311	14 729	***	***
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	123 517	151 642	***	***
Zobowiązania finansowe					
Kredyty	WwZK	333 603	251 080	333 603	212 549
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:	WwZK	20 521	23 348		
- długoterminowe		16 187	18 058	***	***
- krótkoterminowe		4 333	5 290	***	***
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i pozostałe	WwZK	391 766	439 233		
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	12 452	23 705	***	***
Inne		2 419	163	***	***

* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

** przede wszystkim inwestycje w instrumenty kapitałowe

Użyte skróty:

WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku instrumenty finansowe według hierarchii wyceny kwalifikują się do poziomu 3 z wyjątkiem instrumentów pochodnych (poziom 2).

24. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	20 521	23 355
Instrumenty zabezpieczające	12 582	23 766
Pozostałe	-	163
Razem	33 103	47 284
- krótkoterminowe	6 918	10 779
- długoterminowe	26 185	36 505

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

25. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

— gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (52 tys. PLN);

26. Sprawy sądowe

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

27. Rozliczenia podatkowe

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

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

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

28. Przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne

Przyszłe umowne zobowiązania do zakupu rzeczowych aktywów trwałych zawarte do 30 czerwca 2026 roku a niewymagające rozpoznania w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na ten dzień wyniosły 34 mln PLN.

29. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku i na dzień 30 czerwca 2026 roku:

Podmiot powiązany	Sprzedaż usług na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy usług od podmiotów powiązanych/ wynagrodzenia	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	216	40	-	-	-	-	8
Thomas Onstad	-	-	-	-	-	-	-
Munkedals Skog AB	-	136	-	-	-	-	72
Kluczowy personel kierowniczy	-	1 354	-	-	-	-	74
Razem	216	1 530	-	-	-	-	154

Dane za okres od
1 stycznia 2026
do 30 czerwca
2026 oraz na 30
czerwca 2026

30. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie nastąpiły inne istotne zdarzenia, nieuwjęte w niniejszym raporcie, które mogłyby mieć materialny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	11 sierpnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	11 sierpnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	11 sierpnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

za okres 6 miesięcy

zakończony 30 czerwca 2026 roku

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług		3 365	8 237	3 658	7 484
Odsetki od pożyczek	5.1	610	1 306	811	1 651
Przychody z dywidend	10.	23 082	23 082	41 321	43 778
Przychody ze sprzedaży		27 057	32 625	45 790	52 913
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych		(2 221)	(4 970)	(3 171)	(6 096)
Zysk (strata ze sprzedaży)		24 836	27 655	42 619	46 817
Pozostałe przychody operacyjne		45	65	4	36
Koszty ogólnego zarządu	5.2.	(4 531)	(9 690)	(5 435)	(10 589)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	5.3.	-	-	(424)	(424)
Pozostałe koszty operacyjne		(19)	(75)	(23)	(86)
Zysk (strata z działalności operacyjnej)		20 331	17 955	36 741	35 754
Przychody finansowe		102	222	-	3 189
Koszty finansowe		(1 983)	(5 149)	(2 447)	(3 232)
Zysk (strata) brutto		18 450	13 028	34 294	35 711
Podatek dochodowy		-	-	(622)	-
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy		18 450	13 028	33 672	35 711
Zysk (strata) na jedną akcję:					
– podstawowy z zysku/(straty) za okres		0,27	0,19	0,49	0,52
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres		0,27	0,19	0,49	0,52

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	18 450	13 028	33 672	35 711
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>				
Wycena instrumentów finansowych	-	-	(416)	(795)
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	-	-	79	151
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	98	73	145	(182)
Inne całkowite dochody netto	98	73	(193)	(826)
Całkowite dochody	18 548	13 101	33 479	34 885

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12.	928	945
Aktywa niematerialne	12.	1 429	1 470
Udziały i akcje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	6.	1 142 877	1 142 283
Pozostałe aktywa finansowe	13.	77 644	44 114
Odroczony podatek dochodowy		1 463	1 463
		1 224 341	1 190 275
Aktywa obrotowe			
Zapasy		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11.	20 871	20 755
Należności z tytułu podatku dochodowego		481	3 463
Pozostałe aktywa finansowe	13.	19 120	14 787
Pozostałe aktywa niefinansowe		4 045	12 082
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.	16 333	19 660
		60 850	70 747
SUMA AKTYWÓW		1 285 191	1 261 022
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	16.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	16.3	625 736	625 736
Pozostałe kapitały	16.4	282 082	332 802
Różnice kursowe z przeliczenia	16.4	2 236	2 164
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		13 028	(50 720)
Kapitał własny ogółem		992 370	979 269
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	14.	49 679	31 722
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 333	2 333
		52 012	34 055
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	14.	218 512	219 487
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		18 501	16 715
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 197	8 172
Zobowiązania pracownicze		2 489	3 212
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		110	111
		240 809	247 698
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		292 821	281 753
SUMA PASYWÓW		1 285 191	1 261 022

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		13 028	35 711
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		209	219
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 756	(2 710)
Odsetki i dywidendy (netto)		1 735	798
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej		(7)	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		7 921	(4 563)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych		(5 912)	1 885
Podatek dochodowy		2 981	5 017
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu		(59 490)	(133 455)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		(37 863)	(299)
Odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych i cash-poolingu		1 404	1 697
Odsetki zapłacone w ramach cash-poolingu		(1 191)	(1 731)
Pozostałe		239	115
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(75 191)	(97 316)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		7	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(151)	-
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych		(551)	(2 400)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych		(43)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(738)	(2 400)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		-	(17)
Splata zobowiązań z tytułu kredytów		(4 744)	(14 321)
Zmiana stanu kredytów obrotowych		54 441	23 015
Kredyty otrzymane		25 879	5 827
Odsetki zapłacone		(2 045)	(1 268)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		73 531	13 236
Środki pieniężne na początek okresu		19 660	176 985
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(2 398)	(86 480)
Różnice kursowe netto		(929)	2 195
Środki pieniężne na koniec okresu	8.	16 333	92 699

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2026	69 288	625 736	2 164	332 802	(50 720)	979 269
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	13 028	13 028
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	73	-	-	73
Całkowite dochody za okres	-	-	73	-	13 028	13 101
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	(50 720)	50 720*	-
Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	69 288	625 736	2 236	282 082	13 028	992 370

*Saldo zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2026 r. obejmowało niepokryte straty z lat ubiegłych. Zgodnie z Uchwałą nr 9/2026 oraz Uchwałą nr 10/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Arctic Paper S.A. z dnia 18 czerwca 2026 r. straty te zostały pokryte odpowiednio z zysku netto za rok 2025 oraz z kapitału rezerwowego, w związku z czym na dzień 30 czerwca 2026 r. saldo zysków zatrzymanych obejmuje wyłącznie wynik finansowy bieżącego okresu.

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025	69 288	625 736	2 571	136 588	130 520	964 703
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	35 711	35 711
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(182)	(644)	-	(826)
Całkowite dochody za okres	-	-	(182)	(644)	35 711	34 885
Podział wyniku finansowego	-	-	-	197 292	(197 292)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2025 (niebadane)	69 288	625 736	2 389	333 236	(31 061)	999 588

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego
 załączone na stronach od 66 do 78 stanowią jego integralną część

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

1.2 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki w zakresie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku, a dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku.

1.3 Identyfikacja jednostkowego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku, które dnia 11 sierpnia 2026 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

1.4 Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

1.5 Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

1.6 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 11 sierpnia 2026 roku niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

1.7 Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych		
			11 sierpnia 2026	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 222 Bishopsgate, EC2M 4QD Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Chiaravalle 7, 20122 Milano	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 30 rue du Chateau des Rentiers, 75013 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Power Sp. z o.o.(wcześniej Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Projekty energetyczne	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	50%	50%	50%
Rottneros AB	Szwecja, Box 144 826 23 Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	55%	55%	55%

Arctic Paper Fiber Solutions, INC.	USA, Corporation Trust Center 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of New Castle State of Delaware 19801	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%*
------------------------------------	---	--------------------------	------	------	-------

* Arctic Paper Fiber Solutions, INC. Na dzień bilansowy 31.12.2025 wkłady kapitałowe nie zostały wniesione. Arctic Paper S.A posiada 100% akcji

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

2. Zasady Rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

2.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

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

2.3 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025.

Jednostka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.

2.4 Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje

W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie w 2026:

- 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:

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

- 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.

- 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:

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

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

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

a) 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.

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

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

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

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

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

c) Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”

W sierpniu 2025 r. Rada opublikowała zmiany do MSSF 19, które mają na celu wsparcie kwalifikujących się jednostek zależnych poprzez ograniczenie wymogów dotyczących ujawnień dla standardów i zmian standardów wydanych między lutym 2021 r. a majem 2024 r. Zmiany obejmują następujące standardy: MSSF 18: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych; Zmiany do MSR 7 i MSSF 7 - Umowy finansowania dostawców; Zmiany do MSR 12 - Międzynarodowa reforma podatkowa; Zmiany do MSR 21 - Brak wymienialności walut; Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych.

Dzięki tym zmianom MSSF 19 uwzględni wszystkie aktualizacje standardów MSSF, które będą obowiązywać od 1 stycznia 2027 r., czyli daty wejścia w życie MSSF 19.

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

d) Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

W czerwcu 2026 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała ukierunkowane zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”. Zmiany te doprecyzowują, które inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach mogą być wyceniane w wartości godziwej zgodnie z możliwością przewidzianą w MSR 28.

Zmiany zostały wprowadzone w odpowiedzi na rozbieżności interpretacyjne dotyczące wzajemnych relacji pomiędzy możliwością wyceny w wartości godziwej przewidzianą w MSR 28 a nowymi wymogami MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”, w szczególności w zakresie klasyfikacji przychodów i kosztów w Sprawozdaniu z zysków i strat.

Zmiany będą obowiązywać od momentu pierwszego zastosowania MSSF 18 przez jednostkę, co zasadniczo nastąpi dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Dopuszczalne jest również ich wcześniejsze zastosowanie, jeżeli jednostka zdecyduje się na wcześniejsze wdrożenie MSSF 18.

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

e) Zmiany do MSR 21 "Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – przeliczenie na walutę prezentacyjną w warunkach hiperinflacji"

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ogłosiła w listopadzie 2025 r. zmiany, które wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny przeliczać sprawozdania finansowe z waluty nie hiperinflacyjnej na walutę hiperinflacyjną. Te zmiany o wąskim zakresie mają na celu poprawę użyteczności uzyskanych informacji w sposób efektywny kosztowo. Opracowane w odpowiedzi na opinie interesariuszy zmiany mają zmniejszyć różnorodność praktyk i zapewnić jaśniejsze podstawy do raportowania w walucie hiperinflacyjnej.

Zmiany w standardzie MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. Spółka może zdecydować się na ich wcześniejsze zastosowanie.

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

f) MSSF 20 „Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne”

W maju 2026 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała nowy standard MSSF 20 Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne. Standard został opracowany z myślą o spółkach prowadzących działalność regulowaną i ma na celu pomoc inwestorom w lepszym zrozumieniu, jak regulacje stawek wpływają na wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy przyszłych przepływów pieniężnych spółek regulowanych.

MSSF 20 wprowadza jednolite zasady ujmowania skutków różnic w czasie w zakresie stawek regulowanych, występujących w sytuacji, gdy moment świadczenia regulowanych usług różni się od momentu pobierania opłat od klientów. W takich przypadkach dotychczas prezentowane przychody mogły nie w pełni odzwierciedlać rzeczywistą działalność operacyjną spółki. Nowy standard wymaga ujmowania tych różnic w sprawozdaniach finansowych.

Standard będzie szczególnie istotny dla jednostek dostarczających kluczowe usługi w takich branżach, jak sektor energetyczny, gazowy, gospodarka wodna, infrastruktura autostradowa i kolejowa, usługi lotniskowe, usługi pocztowe, a także inne sektory regulowane.

Standard uzupełnia wymogi MSSF 15 Przychody z umów z klientami oraz zastępuje dotychczasowy MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności, który nie został zatwierdzony w Unii Europejskiej.

Zgodnie z zapisami MSSF 20 ma on zacząć obowiązywać dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 r. lub później, przy czym dopuszczalne jest wcześniejsze jego zastosowanie.

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

g) 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.

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

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

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

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

3. Sezonowość działalności

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

4. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz 30 czerwca 2025 roku w ujęciu geograficznym.

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

	Działalność kontynuowana	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Informacje geograficzne		
Polska	25 014	43 808
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	6 340	6 219
- Niemcy	-	1 460
- Pozostałe	1 272	1 426
Ogółem	32 625	52 913

5. Przychody i koszty

5.1 Przychody z tytułu odsetek i koszty odsetek

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

5.2 Koszty zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. W pierwszym półroczu 2026 roku koszty te wyniosły 9.690 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2025 roku: 10.589 tys. PLN). Spadek kosztów ogólnego zarządu wynika z niższych kosztów usług doradczych świadczonych na potrzeby Spółki przez podmioty zewnętrzne.

5.3 Zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów.

6. Inwestycje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach

Wartość inwestycji w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Rottneros AB	170 747	170 747
Arctic Paper Investment AB, w tym:	390 567	390 567
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	<i>307 858</i>	<i>307 858</i>
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	<i>82 709</i>	<i>82 709</i>
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	-	-
Arctic Paper Investment GmbH	-	-
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	<i>120 031</i>	<i>120 031</i>
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	<i>(120 031)</i>	<i>(120 031)</i>
Arctic Paper Sverige AB	2 936	2 936
<i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>	<i>11 721</i>	<i>11 721</i>
<i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	<i>(8 785)</i>	<i>(8 785)</i>
Arctic Paper Danmark A/S	2 947	2 947
<i>Arctic Paper Danmark A/S (udziały)</i>	<i>5 539</i>	<i>5 539</i>

Arctic Paper Danmark A/S (odpis z tytułu utraty wartości)	(2 592)	(2 592)
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	4 977
Arctic Paper Norge AS	516	516
Arctic Paper Norge AS (udziały)	3 194	3 194
Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)	(2 678)	(2 678)
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	429	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	10 000	10 000
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	25 990	25 990
Arctic Paper Fiber Solutions Inc.	551	-
Razem	1 142 877	1 142 283

W maju 2026 roku Arctic Paper S.A. dokonała dopłaty do kapitału spółki zależnej Arctic Paper Fiber Solutions wysokości 551 tys. PLN. oraz w czerwcu zakupiła akcje Arctic Paper Benelux S.A. za kwotę 43 tys. PLN.

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

7. Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach

Na dzień 30 czerwca 2026 a także na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości udziałów dla spółek Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Grycksbo. W związku z powyższym Grupa nie przeprowadzała testów utraty wartości dla tych jednostek.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku przeprowadzono test utraty wartości ośrodka generującego przepływy pieniężne w postaci Grupy Rottneros. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne kwalifikowany jest do segmentu celulozy. Wartość odzyskiwalna ośrodka została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Do obliczenia wartości użytkowej aktywów netto przypisanych do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne przyjęto stopę dyskontową (WACC) w wysokości 10,9% oraz okres prognozy od 2026 roku do maksymalnie 2030 roku. Prognozowane przepływy obejmowały okres rezydualny powyżej 5 lat ze względu na przyjętą strategię Grupy przewidującą funkcjonowanie ośrodka w czasie nieokreślonym. Na dzień 30 czerwca 2026 roku, łączna wartość udziałów w Grupie Rottneros wyniosła 170.747 tys. PLN. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2026 r. została określona jako jego wartość użytkowa i wyniosła 780.896 tys. PLN (na dzień 30 czerwca 2025: 1.002.506 tys. PLN). Wartość odzyskiwalna aktywów netto przypisanych do ośrodków wypracowujących środki pieniężne była wyższa niż wartość bilansowa udziałów w Grupie Rottneros ujętych w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku i dlatego test nie wykazał utraty wartości tych udziałów

8. Środki pieniężne i ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2026	Na dzień 30 czerwca 2025
	(niebadane)	(niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	16 333	92 699
Lokaty krótkoterminowe (dostępne na żądanie)	-	-
Razem	16 333	92 699

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2025.

W związku z podpisanymi w dniu 31 października 2025 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonego wskaźnika finansowego 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 2026 Spółka nie wypłaciła dywidendy.

W dniu 19 lutego 2026 roku Zarząd Arctic Paper S.A. podjął decyzję o czasowym zawieszeniu stosowania postanowień polityki dywidendowej w zakresie wypłaty dywidendy za rok 2025, przyjętej na mocy uchwały Zarządu z dnia 11 lipca 2022 roku.

10. Dywidendy otrzymane

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

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. w kwocie 21.809 tys. PLN,
- Arctic Paper France SAS w kwocie 849 tys. PLN.,
- Arctic Paper Baltic States SIA. w kwocie 424 tys. PLN

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Na dzień 30 czerwca 2026 roku należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności były wyższe o 116 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

12. Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne

12.1 Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 151 tys. PLN. W tym samym okresie odpisy amortyzacyjne wyniosły 209 tys. PLN (w analogicznym okresie 2025 roku: 219 tys. PLN).

12.2 Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

W pierwszym półroczu 2026 roku nie wystąpiły przesłanki uzasadniające dokonanie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów. W związku z tym Spółka nie utworzyła odpisów z tego tytułu.

13. Pozostałe aktywa finansowe

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka udzieliła pożyczek podmiotom z Grupy o łącznej wartości 40 737 tys. PLN. Środki zostały przeznaczone przede wszystkim na finansowanie projektu budowy fabryki pelletu realizowanego przez Arctic Paper Grycksbo AB oraz działalności Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. W analizowanym okresie uruchomiono kolejne transze pożyczki dla Arctic Paper Grycksbo AB w łącznej kwocie 25.879 tys. PLN. Ponadto Spółka udzieliła Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. pożyczek o łącznej wartości 14.858 tys. PLN, w tym 3.000 tys. PLN oraz 2.800 tys. EUR.

14. Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje

W związku z podpisaną w dniu 31 października 2025 roku umową kredytów terminowych i odnawialnych Spółka zobowiązała się do utrzymania określonego w niej wskaźnika finansowego Grupy, kalkulowanego na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka utrzymała wymagany umową kredytową, zawartą z konsorcjum banków finansujących (Pekao S.A., Santander Bank Polska S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A.), poziom wskaźnika.

Zgodnie z umową kredytową Spółka w pierwszym półroczu 2026 roku spłaciła raty kapitałowe i odsetki w łącznej wysokości 5.589 tys. PLN. Pozostałe zmiany w wartości pożyczek i kredytów wynikają między innymi ze spadku stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu grupowego (-59.490 tys. PLN) oraz zmianą stanu kredytów obrotowych 54.441 tys. PLN. Ponadto w pierwszym półroczu 2026 roku Spółka otrzymała kolejne transze kredytu inwestycyjnego uruchomionego przez konsorcjum banków w łącznej wysokości 25.879 tys. PLN, przeznaczonego na realizację projektu budowy fabryki pelletu.

15. Należności z tytułu podatku dochodowego

Od dnia 1 stycznia 2022 Arctic Paper SA oraz Arctic Paper Kostrzyn SA utworzyły Grupę Podatkową i wspólnie rozliczają podatek dochodowy od osób prawnych. Zgodnie z decyzją Zarządu, Emitent jest jednostką bezpośrednio rozliczającą podatek z urzędem skarbowym, stąd w bilansie pojawiła się pozycja należności z tytułu podatku dochodowego w wysokości 481 tys. PLN.

16. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

16.1 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2026 roku nie było zmian w kapitale podstawowym Spółki w stosunku do 31 grudnia 2025 roku.

16.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2026		Na dzień 31 grudnia 2025	
	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Thomas Onstad	68,26%	68,26%	68,26%	68,26%
pośrednio poprzez	64,19%	64,19%	60,58%	60,58%
Nemus Holding AB	63,32%	63,32%	59,71%	59,71%
inny podmiot	0,87%	0,87%	0,87%	0,87%
bezpośrednio	4,07%	4,07%	7,68%	7,68%
Pozostali	31,74%	31,74%	31,74%	31,74%

16.3 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wyniósł na dzień 30 czerwca 2026 roku 625 736 tys. PLN. Wysokość kapitału zapasowego nie zmieniła się w stosunku do końca roku 2025

16.4 Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały wynosiły 282.082 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2026 roku w porównaniu do 332.802 tys. PLN na 31 grudnia 2025 roku. Zmniejszenie wartości pozostałych kapitałów wynikało przede wszystkim z przeznaczenia kwoty 50.720 tys. PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych

16.5 Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego śródroczne skrócone sprawozdania z zysków i strat, z całkowitych dochodów i z przepływów pieniężnych oraz ze zmian w kapitale własnym

są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

16.6 Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy, które zostały przedstawione w nocie 9.

17. Instrumenty finansowe

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne na rachunkach bankowych, kredyty, pożyczki, należności, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego /pozostałe zobowiązania.

17.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

		Wartość bilansowa	
	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Na dzień 30 czerwca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
Aktywa finansowe			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	WwZK	77 644	44 114
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	20 871	20 755
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	16 333	19 660
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	WwZK	19 120	14 788
Suma		133 968	99 316
Zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	WwZK	268 191	251 209
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	WwZK	18 501	16 715
Zobowiązania z tytułu leasingu/pozostałe zobowiązania	WwZK	1 197	-
Suma		287 889	267 924

Użyte skróty:

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

Wartość godziwa kredytów wyniosła 268.191 tys. PLN na 30 czerwca 2026 roku oraz 251.209 tys. PLN na 31 grudnia 2025 roku.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała aktywnych instrumentów pochodnych. Wszystkie powiązania zabezpieczające wygasły w związku ze spłatą kredytów oprocentowanych zmienną stopą procentową na koniec 2025 roku.

18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka na dzień 30 czerwca 2026 roku nie posiadała zobowiązań warunkowych.

19. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty istotnych transakcji zawartych z jednostkami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 i 30 czerwca 2025 roku oraz sald na 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody operacyjne	Dywidendy otrzymane	Odsetki – koszty finansowe	Otrzymane gwarancje - pozostałe koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności	Zobowiązania z tytułu pożyczek
<u>Jednostka dominująca:</u>												
Nemus Holding AB	2026	2	-		-	-	-	-	-	-	-	-
	2025	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależne	2026	8 237	1 306	23 082	1 191	1 516	50 828	29 911	243 739	61	-	125 558
	2025	7 484	1 651	43 778	1 731	1 723	50 539	29 911	205 877	7 478	-	185 047
Razem	2026	8 239	1 306	23 082	1 191	1 516	50 828	29 911	243 739	61	-	125 558
odpisy aktualizujące		-	-	-	-	-	(29 911)	(29 911)	(64 266)	-	-	-
prezentacja jako udziały w spółkach zależnych		-	-	-	-	-	-	-	(82 709)	-	-	-
2026 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji		8 239	1 306	23 082	1 191	1 516	20 917	-	96 764	61	-	125 558
Razem	2025	7 486	1 651	43 778	1 731	1 723	50 539	29 911	205 877	7 478	-	185 047
odpisy aktualizujące		-	-	-	-	-	(29 911)	-	(64 266)	-	-	-
prezentacja jako udziały w spółkach zależnych		-	-	-	-	-	-	-	(82 709)	-	-	-
2025 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji		7 486	1 651	43 778	1 731	1 723	20 628	29 911	58 901	7 478	-	185 047

20. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie nastąpiły inne istotne zdarzenia, nieuwjęte w niniejszym raporcie, które mogłyby mieć materialny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	11 sierpnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	11 sierpnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	11 sierpnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala Oddział w Szwecji

Arctic Paper S.A.

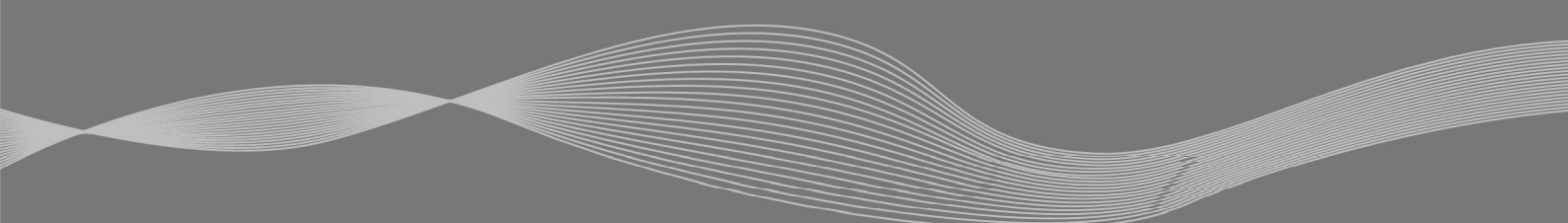
Fabryczna 1,
PL-66470, Kostrzyn nad Odrą, Polska
Tel. +48 95 7210 500

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

Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

© 2026 Arctic Paper S.A.

A series of thin, white, wavy lines that create a sense of movement and flow across the bottom of the page.

www.arcticpaper.com