



# GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny  
I kwartał 2022 roku

# Spis treści

<b>Spis treści</b>	<b>2</b>	zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A. ....	34
<b>Wprowadzenie</b>	<b>3</b>	Informacje o poręczeniach i gwarancjach .....	34
Informacje o raporcie .....	3	Istotne pozycje pozabilansowe .....	35
Definicje i objaśnienia skrótów .....	3	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej .....	35
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań .....	8	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe .....	35
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</b>	<b>10</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b>	<b>37</b>
<b>Wybrane jednostkowe dane finansowe</b>	<b>11</b>	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat .....	37
<b>Opis działalności Grupy Arctic Paper</b>	<b>13</b>	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	38
Informacje ogólne .....	13	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	39
Struktura grupy kapitałowej .....	14	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	40
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper .....	14	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	41
Struktura akcjonariatu .....	14	<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe</b>	<b>43</b>
<b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych</b>	<b>16</b>	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat .....	43
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat .....	16	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	44
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	21	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	45
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	24	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	46
<b>Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych</b>	<b>25</b>	Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	47
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat .....	25	<b>Dodatkowe noty objaśniające</b>	<b>49</b>
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	27	1. Informacje ogólne .....	49
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	28	2. Skład Grupy .....	50
<b>Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej</b>	<b>29</b>	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	52
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności .....	29	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	52
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym .....	30	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	52
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy .....	30	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	53
Inne istotne informacje .....	30	7. Sezonowość działalności .....	57
Informacje o trendach rynkowych .....	32	8. Segmenty operacyjne .....	57
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału .....	33	10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	62
Czynniki ryzyka .....	34	10. Zysk przypadający na jedną akcję .....	63
<b>Informacje uzupełniające</b>	<b>34</b>	11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu .....	63
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych .....	34	12. Kapitał akcyjny .....	63
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby		13. Instrumenty finansowe .....	64
		14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	66
		15. Sprawy sądowe .....	66
		16. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	66

# Wprowadzenie

## Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2022 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku.

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

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

## Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska	
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM	Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja
Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW	Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja,
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo,
Arctic Paper Investment AB, API AB	Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Arctic Paper Investment GmbH, API GmbH	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy

Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB i Arctic Paper Investment AB,
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania);
Arctic Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Arctic Power Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldīga, Łotwa; od 1 stycznia 2020 roku Nykvist Skogs AB z siedzibą Gråsmark, Szwecja
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldīga na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja

Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Grupy, Zarząd Spółki	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
SFSA	(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF
NASDAQ w Sztokholmie, Nasdaq	Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
EURO-GRAPH	(ang. The European Association of Graphic Paper Producers) Zrzeszenie Producentów Papierów Graficznych
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

#### **Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut**

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBIT	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej

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

Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności.
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone w Unii Europejskiej
PKB	Produkt krajowy brutto

#### Pozostałe definicje i skróty

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

## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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



The background of the image is a close-up photograph of a wooden surface. The wood grain is highly textured and wavy, with various shades of brown and tan. The lines of the grain are irregular and flow across the frame, creating a sense of depth and movement. The lighting highlights the natural imperfections and grain patterns of the wood.

**Wybrane skonsolidowane  
i jednostkowe  
dane finansowe**

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2022 do 31.03.2022 tys. PLN	Okres od 01.01.2021 do 31.03.2021 tys. PLN	Okres od 01.01.2022 do 31.03.2022 tys. EUR	Okres od 01.01.2021 do 31.03.2021 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 110 758	782 812	240 118	172 170
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	176 082	43 183	38 065	9 498
Zysk (strata) brutto	172 020	38 897	37 186	8 555
Zysk (strata) netto za okres	146 364	32 269	31 640	7 097
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	120 681	29 095	26 088	6 399
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 949	24 076	3 880	5 295
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(40 502)	(35 514)	(8 755)	(7 811)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 562)	(24 347)	(1 635)	(5 355)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(30 115)	(35 785)	(6 510)	(7 871)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,74	0,42	0,38	0,09
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,74	0,42	0,38	0,09
Średni kurs PLN/EUR *			4,6259	4,5467
	Na dzień 31 marca 2022 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2021 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2022 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2021 tys. EUR
Aktywa	2 618 539	2 389 266	562 824	519 473
Zobowiązania długoterminowe	459 699	424 205	98 807	92 230
Zobowiązania krótkoterminowe	716 220	722 065	153 943	156 991
Kapitał własny	1 442 620	1 242 996	310 074	270 252
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	14 893	15 064
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	20,82	17,94	4,48	3,90
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	20,82	17,94	4,48	3,90
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	20 786 335	-	4 519 358
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,30	-	0,07
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			4,6525	4,5994

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

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

## Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2022 do 31.03.2022 tys. PLN	Okres od 01.01.2021 do 31.03.2021 tys. PLN	Okres od 01.01.2022 do 31.03.2022 tys. EUR	Okres od 01.01.2021 do 31.03.2021 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	3 601	4 690	778	1 032
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 176)	(617)	(254)	(136)
Zysk (strata) brutto	(2 749)	(7 080)	(594)	(1 557)
Zysk (strata) netto za okres	(2 196)	(7 080)	(475)	(1 557)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 758)	(6 170)	(1 461)	(1 357)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(487)	(18 376)	(105)	(4 042)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 245)	(24 545)	(1 566)	(5 399)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,03)	(0,10)	(0,01)	(0,02)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,03)	(0,10)	(0,01)	(0,02)
Średni kurs PLN/EUR *			4,6259	4,5467
	Na dzień 31 marca 2022 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2021 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2022 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2021 tys. EUR
Aktywa	837 126	857 299	179 930	186 394
Zobowiązania długoterminowe	105 661	105 398	22 711	22 916
Zobowiązania krótkoterminowe	153 609	174 841	33 016	38 014
Kapitał własny	577 857	577 059	124 203	125 464
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	14 893	15 064
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	15 064 526
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	15 064 526
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,34	8,33	1,79	1,81
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,34	8,33	1,79	1,81
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	20 786 335	-	4 519 358
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,30	-	0,07
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			4,6525	4,5994

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

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



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
Grupy Kapitałowej Arctic  
Paper**

do raportu za I kwartał 2022 roku

# Opis działalności Grupy Arctic Paper

## Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień 31 marca 2022 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 685.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 31 marca 2022 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosły 1.111 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w 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.

### Przedmiot działalności

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

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

### Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 marca 2022 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

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

Według stanu na dzień 31 marca 2022 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobleiona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebleiona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik

znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

### **Nasze produkty**

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

- Niepowlekany papier bezdrzewny;
- Powlekany papier bezdrzewny;
- Niepowlekany papier drzewny;
- Celulozę siarczanową;
- Celulozę włóknistą mechaniczną.

Szczegółowy opis produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2021.

### **Struktura grupy kapitałowej**

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

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

### **Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper**

W pierwszym kwartale 2022 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

### **Struktura akcjonariatu**

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2022 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600 000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 marca 2022 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

według stanu na 9.05.2022

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

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, który nie zmienił się w porównaniu do dnia przekazania raportu rocznego za rok 2021.

## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	1Q 2022	4Q 2021	1Q 2021	YTD 1Q 2022	YTD 1Q 2021	Zmiana % 1Q'2022/ 4Q'2021	Zmiana % 1Q'2022/ 1Q'2021	Zmiana % YTD 1Q'2022/ YTD 1Q'2021
Działalność kontynuowana								
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 110 758</b>	<b>953 547</b>	<b>782 812</b>	<b>1 110 758</b>	<b>782 812</b>	<b>16,5</b>	<b>41,9</b>	<b>41,9</b>
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	819 558	689 247	547 339	819 558	547 339	18,9	49,7	49,7
<i>Sprzedaż celulozy</i>	291 199	264 299	235 473	291 199	235 473	10,2	23,7	23,7
Zysk ze sprzedaży	300 617	202 346	152 340	300 617	152 340	48,6	97,3	97,3
% przychodów ze sprzedaży	27,06	21,22	19,46	27,06	19,46	5,8 p.p.	7,6 p.p.	7,6 p.p.
Koszty sprzedaży	(99 294)	(100 507)	(91 717)	(99 294)	(91 717)	(1,2)	8,3	8,3
Koszty ogólnego zarządu	(25 361)	(31 248)	(19 894)	(25 361)	(19 894)	(18,8)	27,5	27,5
Pozostałe przychody operacyjne	21 302	27 474	12 525	21 302	12 525	(22,5)	70,1	70,1
Pozostałe koszty operacyjne	(21 182)	(23 976)	(10 071)	(21 182)	(10 071)	(11,7)	110,3	110,3
<b>EBIT</b>	<b>176 082</b>	<b>74 089</b>	<b>43 183</b>	<b>176 082</b>	<b>43 183</b>	<b>137,7</b>	<b>307,8</b>	<b>307,8</b>
% przychodów ze sprzedaży	15,85	7,77	5,52	15,85	5,52	8,1 p.p.	10,3 p.p.	10,3 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>205 725</b>	<b>69 249</b>	<b>72 233</b>	<b>205 725</b>	<b>72 233</b>	<b>197,1</b>	<b>184,8</b>	<b>184,8</b>
% przychodów ze sprzedaży	18,52	7,26	9,23	18,52	9,23	11,3 p.p.	9,3 p.p.	9,3 p.p.
Przychody finansowe	180	1 365	2 584	180	2 584	(86,8)	(93,0)	(93,0)
Koszty finansowe	(4 242)	(3 511)	(6 871)	(4 242)	(6 871)	20,8	(38,3)	(38,3)
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>172 020</b>	<b>71 943</b>	<b>38 897</b>	<b>172 020</b>	<b>38 897</b>	<b>139,1</b>	<b>342,2</b>	<b>342,2</b>
Podatek dochodowy	(25 656)	(17 266)	(6 628)	(25 656)	(6 628)	48,6	287,1	287,1
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>146 364</b>	<b>54 677</b>	<b>32 269</b>	<b>146 364</b>	<b>32 269</b>	<b>167,7</b>	<b>353,6</b>	<b>353,6</b>
% przychodów ze sprzedaży	13,18	5,73	4,12	13,18	4,12	7,4 p.p.	9,1 p.p.	9,1 p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	120 681	42 845	29 095	120 681	29 095	181,7	314,8	314,8



## **Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego kwartału 2022 roku**

Pierwszy kwartał 2022 r. przyniósł bardzo dobre wyniki, przy stale silnym popycie na papier, celulozę i opakowania. Wzrost cen zarówno papieru, jak i celulozy zwiększył przychody Grupy do 1 110,8 mln PLN (782,8), a EBITDA do 202,7 mln PLN (72,2), czyniąc wynik kwartalny najlepszym w historii Arctic Paper z marżą EBITDA na poziomie 18,5 proc. (9,2). Sytuacja finansowa jest solidna, a wskaźnik dług netto/EBITDA wynosi 0,33 (0,70). Połączenie celulozy i papieru, które historycznie równoważyły się nawzajem poprzez cykle gospodarcze, teraz jeszcze wyraźniej oddziałują na siebie nawzajem i wzmacniają wyniki Grupy.

Segment papieru zwiększył w tym okresie przychody o prawie 50 proc. do 819,6 mln PLN (547,3) przy EBITDA na poziomie 130,0 mln PLN (56,7). Wykorzystanie mocy produkcyjnych utrzymywało się na wysokim poziomie 99 procent (94) trzeciego kwartału z rzędu, a nasze papiernie aktywnie pracują nad miksem produktów i cen, aby zoptymalizować produkcję. Udało nam się z sukcesem zrównoważyć rosnące koszty surowców, energii i logistyki z wprowadzonymi podwyżkami cen papieru. Nie doświadczyliśmy jeszcze żadnych poważnych zakłóceń w naszym łańcuchu logistycznym w tym okresie, ale zaktualizowaliśmy nasze plany awaryjne, aby zwiększyć naszą gotowość operacyjną na potencjalne trudności w łańcuchu dostaw.

W segmencie celulozy, reprezentowanym przez Rottneros, przychody wzrosły do 660 mln SEK (542) przy EBITDA na poziomie 174 mln SEK (40) i wyniku netto 114 mln SEK (5). Rynek celulozy nadal jest silny, a cena NBSK powróciła do historycznego maksimum w marcu. Ograniczone możliwości transportu z innych regionów i szybko rosnący popyt na opakowania z surowców odnawialnych przyczyniły się do popytu na celulozę.

W segmencie opakowań wzrost wolumenu ustabilizował się w pierwszym kwartale zgodnie z naszą ambicją maksymalizacji produkcji w naszych fabrykach pod względem wartości na tonę. Jednocześnie przyspieszyliśmy nasz plan inwestycji w nowe moce produkcyjne w rozwijającym się segmencie zrównoważonych opakowań.

Gwałtowny wzrost cen energii potwierdza słuszność inwestowania w zieloną energię. Zgodnie z zapowiedziami z grudnia, obecnie realizujemy nasz plan budowy farmy solarnej w Kostrzynie. W tym okresie podpisaliśmy również umowę z NTP na budowę zakładu produkcyjnego na naszym terenie, który rozpocznie produkcję w 2025 roku. Będziemy kupować ciepło powstające w procesie produkcyjnym w tym zakładzie, co zmniejszy naszą emisję CO<sub>2</sub> o 20 000 ton rocznie.

Od momentu wdrożenia naszej strategii 4P w październiku intensywnie pracowaliśmy nad zmianą i dywersyfikacją Grupy zgodnie z nowymi celami. Kroki, które podjęliśmy – i kroki, które zamierzamy podjąć – zmienią naszą działalność biznesową. Podczas gdy wyniki Grupy są najlepsze w historii, rosyjska agresja i wojna na Ukrainie sprawiły, że przyszło nam działać w burzliwym okresie.

## **Przychody**

W pierwszym kwartale 2022 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 1.110.758 tys. PLN w porównaniu do 782.812 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 327.946 tys. PLN i odpowiednio +41,9%. Przychody ze sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosły 819.558 tys. PLN (pierwszy kwartał 2021 roku: 547.339 tys. PLN) natomiast ze sprzedaży celulozy 291.199 tys. PLN (pierwszy kwartał 2021 roku: 235.473 tys. PLN)

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 166 tys. ton w porównaniu do 161 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 5 tys. ton i odpowiednio +3,1%.

Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 100 tys. w porównaniu do 108 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 8 tys. ton i odpowiednio -7,4%.

Wyższe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2022 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2021 roku wynikają z wyższego wolumenu sprzedaży celulozy a także wyższych cen sprzedaży papieru i celulozy denominowanych w PLN. Przychody ze sprzedaży papieru w ostatnim kwartale 2021 roku wyniosły 689.247 tys. PLN (wolumen sprzedaży 168 tys. ton) natomiast ze sprzedaży celulozy 264.299 tys. PLN (wolumen sprzedaży 93 tys. ton).

## **Zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu**

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 300.617 tys. PLN i był o 97,3% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i o 48,6% wyższy niż w czwartym kwartale 2021 roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 27,06% w porównaniu do 19,46% (+7,6 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku i 21,22% (+5,8%) w czwartym kwartale 2021 roku.

Główną przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2022 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego i czwartym kwartałem 2021 były wyższe ceny sprzedaży papieru i celulozy.

W pierwszym kwartale 2022 roku koszty sprzedaży wyniosły 99.294 tys. PLN, co stanowi wzrost o 8,3% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2021 roku i spadek o 1,2% w porównaniu do czwartego kwartału 2021 roku. Na koszty sprzedaży składają się przede wszystkim koszty transportu i zmiana tych kosztów przyczyniła się do zmiany kosztów sprzedaży w pierwszym kwartale 2022 roku.

W pierwszym kwartale 2022 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 25.361 tys. PLN w porównaniu do 19.894 tys. PLN w analogicznym okresie 2021 roku i 31.248 tys. PLN w ostatnim kwartale 2021 roku. Koszty ogólnego zarządu stanowią głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

## **Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2022 roku 21.302 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8.777 tys. PLN i spadek o 6.172 tys. PLN w porównaniu do ostatniego kwartału 2021 roku.

Na pozostałe przychody operacyjne składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów. Ponadto w 2021 roku w ramach pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Grupa rozpoznawała koszty związane z pracami badawczymi częściowo rekompensowane przez Narodowe Centrum Badania i Rozwoju. W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa nie otrzymała rekompensaty.

W pierwszym kwartale 2022 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 21.182 tys. PLN, w porównaniu do 10.071 tys. PLN w pierwszym kwartale 2021 roku i 23.976 tys. PLN w czwartym kwartale 2021 roku. Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim koszty sprzedanej energii cieplnej oraz elektrycznej, koszty sprzedanych pozostałych materiałów i koszty związane z pracami badawczymi.

## **Przychody finansowe i koszty finansowe**

W pierwszym kwartale 2022 roku przychody finansowe wyniosły 180 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2021 roku o 2.404 tys. PLN i niższe o 1.185 tys. PLN od przychodów finansowych za czwarty kwartał 2021 roku.

Niższe przychody finansowe w pierwszym kwartale 2021 roku były wynikiem ujemnych różnic kursowych netto (opisanych poniżej).

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosły 4.242 tys. PLN w porównaniu do 6.871 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2021 roku i 3.511 tys. PLN za ostatni kwartał 2021 roku.

Różnice kursowe prezentowane są netto tj. nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi narastająco od początku roku pokazywana jest jako przychody finansowe a nadwyżka ujemnych różnic nad dodatnimi narastająco od początku roku jako koszty finansowe. Grupa odnotowała ujemne różnice kursowe w wysokości 1.245 tys. PLN w pierwszym kwartale 2022 roku, dodatnie różnice kursowe w wysokości 2.464 tys. PLN w pierwszym kwartale 2021 roku oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 1.411 tys. PLN za czwarty kwartał 2021 roku. Ponadto refinansowanie długu w drugim kwartale 2021 roku oraz zawarte kontrakty SWAP na odsetki spowodowały obniżkę kosztów odsetek w 2022 roku.

#### **Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł -25.656 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2021 roku wyniósł -6.628 tys. PLN oraz -17.266 tys. PLN za czwarty kwartał 2021 roku.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -21.793 tys. PLN, natomiast część odroczonej - 3.863 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -4.510 tys. PLN i -2.118 tys. PLN. W ostatnim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio +5.812 tys. PLN i -23.078 tys. PLN.

#### **Zysk/strata netto i zysk/strata netto przypadająca dla akcjonariuszy jednostki dominującej**

W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 146.364 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 120.681 tys. PLN

W pierwszym kwartale 2021 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 32.269 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 29.095 tys. PLN

W ostatnim kwartale 2021 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 54.677 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 42.845 tys. PLN.

## Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł +176.082 tys. PLN w porównaniu do +43.183 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku i +74.089 tys. PLN w ostatnim kwartale 2021 roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +5,52% w pierwszym kwartale 2021 roku i wzrost marży zysku operacyjnego z +7,77% w ostatnim kwartale 2021 roku do +15,85% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosła 205.725 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2021 roku wyniosła 72.233 tys. PLN i 69.249 tys. PLN w ostatnim kwartale 2021 roku. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie +18,52% w porównaniu do +9,23% w analogicznym okresie 2021 roku i 7,26% w ostatnim kwartale 2021 roku. EBIT wyższy od EBITDA w czwartym kwartale 2021 roku to efekt częściowego odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych dla APG przewyższający koszty amortyzacji za czwarty kwartał poprzedniego roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2022 roku wyniósł 146.364 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 32.269 tys. PLN w pierwszym kwartale 2021 roku i zysku netto 54.677 tys. PLN w ostatnim kwartale 2021 roku.

<i>tys. PLN</i>	1Q 2022	4Q 2021	1Q 2021	YTD 1Q 2022	YTD 1Q 2021	Zmiana % 1Q'2022/ 4Q'2021	Zmiana % 1Q'2022/ 1Q'2021	Zmiana % YTD 1Q'2022/ YTD 1Q'2021
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	300 617	202 346	152 340	300 617	152 340	48,6	97,3	97,3
% przychodów ze sprzedaży	27,06	21,22	19,46	27,06	19,46	5,8 p.p.	7,6 p.p.	7,6 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>205 725</b>	<b>69 249</b>	<b>72 233</b>	<b>205 725</b>	<b>72 233</b>	<b>197,1</b>	<b>184,8</b>	<b>184,8</b>
% przychodów ze sprzedaży	18,52	7,26	9,23	18,52	9,23	11,3 p.p.	9,3 p.p.	9,3 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>176 082</b>	<b>74 089</b>	<b>43 183</b>	<b>176 082</b>	<b>43 183</b>	<b>137,7</b>	<b>307,8</b>	<b>307,8</b>
% przychodów ze sprzedaży	15,85	7,77	5,52	15,85	5,52	8,1 p.p.	10,3 p.p.	10,3 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>146 364</b>	<b>54 677</b>	<b>32 269</b>	<b>146 364</b>	<b>32 269</b>	<b>167,7</b>	<b>353,6</b>	<b>353,6</b>
% przychodów ze sprzedaży	13,18	5,73	4,12	13,18	4,12	7,4 p.p.	9,1 p.p.	9,1 p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	10,1	4,4	3,1	10,1	3,1	5,7 p.p.	7,1 p.p.	7,1 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	5,6	2,3	1,5	5,6	1,5	3,3 p.p.	4,1 p.p.	4,1 p.p.

W pierwszym kwartale 2022 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +10,1%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2021 roku osiągnęła ona poziom +3,1% a w czwartym kwartale 2021 roku +4,4%.

W tym samym okresie rentowność aktywów wyniosła +5,6%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2021 roku osiągnęła ona poziom +1,5% a w czwartym kwartale 2021 roku +2,3%.

Wzrost rentowności kapitałów i rentowności aktywów w pierwszym kwartale 2022 roku w porównaniu z pierwszym kwartałem 2021 roku i ostatnim kwartałem 2021 roku jest wynikiem przede wszystkim wypracowanego zysku netto w analizowanym okresie.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2021	Zmiana 31/03/2022 -31/12/2021	Zmiana 31/03/2022 -31/03/2021
Aktywa trwałe	1 362 625	1 301 750	1 184 784	60 874	177 841
Zapasy	434 112	402 868	349 239	31 244	84 873
Należności	566 071	410 939	363 773	155 132	202 298
<i>z tyt. dostaw i usług</i>	<i>559 686</i>	<i>402 530</i>	<i>356 543</i>	<i>157 156</i>	<i>203 143</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	117 771	105 781	18 864	11 990	98 907
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137 960	167 927	218 293	(29 968)	(80 333)
<b>Razem aktywa</b>	<b>2 618 539</b>	<b>2 389 266</b>	<b>2 134 953</b>	<b>229 273</b>	<b>483 587</b>
Kapitał własny	1 442 620	1 242 996	1 046 181	199 624	396 439
Zobowiązania krótkoterminowe	716 220	722 065	636 244	(5 846)	79 976
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>518 015</i>	<i>506 813</i>	<i>404 119</i>	<i>11 202</i>	<i>113 895</i>
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>69 779</i>	<i>96 659</i>	<i>144 499</i>	<i>(26 879)</i>	<i>(74 719)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>128 425</i>	<i>118 594</i>	<i>87 625</i>	<i>9 831</i>	<i>40 800</i>
Zobowiązania długoterminowe	459 699	424 205	452 528	35 495	7 171
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>218 979</i>	<i>190 363</i>	<i>236 961</i>	<i>28 616</i>	<i>(17 982)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>240 720</i>	<i>233 841</i>	<i>215 567</i>	<i>6 879</i>	<i>25 153</i>
<b>Razem pasywa</b>	<b>2 618 539</b>	<b>2 389 266</b>	<b>2 134 953</b>	<b>229 273</b>	<b>483 587</b>

Dokonano zmiany w prezentacji pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2021 roku w związku ze zmianą prezentacji opisaną w nocie 6.3. śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 marca 2022 roku aktywa ogółem wyniosły 2.618.539 tys. PLN w porównaniu do 2.389.266 tys. PLN na koniec 2021 roku, co oznacza wzrost o 229.273 tys. PLN.

### Aktywa trwałe

Na koniec marca 2022 roku aktywa trwałe wyniosły 1.362.625 tys. PLN i stanowiły 52,0% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.301.750 tys. PLN na koniec 2021 roku – 54,5%. Aktywa trwałe składają się głównie z rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Wzrost wartości aktywów trwałych w pierwszym kwartale 2022 roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (zakupy inwestycyjne niższe niż amortyzacja) oraz wzrostu pozytywnej wyceny kontraktów forward na energie.

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2022 roku poziom 1.255.914 tys. PLN w porównaniu do 1.087.516 tys. PLN na koniec grudnia 2021 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 31.244 tys. PLN, należności wzrosły o 155.132 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 11.990 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 29.968 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2022 roku 48,0% sumy aktywów (45,5% na koniec 2021 roku), w tym zapasy 16,6% (16,9% na koniec 2021 roku), należności 21,6% (17,2% na koniec 2021 roku), pozostałe aktywa obrotowe 4,5% (4,4% na koniec 2021 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 5,3% (7,0% na koniec 2021 roku).

### Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2022 roku wyniósł 1.442.620 tys. PLN w porównaniu do 1.242.996 tys. PLN na koniec 2021 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2022 roku 55,1% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2021 roku, gdzie ten udział wyniósł 52,0% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego w ciągu pierwszego kwartału 2022 roku był wynikiem zysku netto, wzrostu pozytywnej wyceny instrumentów finansowych stanowiących zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych oraz wzrostu dodatnich różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2022 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 716.220 tys. PLN (27,4% sumy bilansowej) w porównaniu do 722.065 tys. PLN (30,2% sumy bilansowej) na koniec 2021 roku. W bieżącym kwartale nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 5.846 tys. PLN. Główne zmiany w ramach zobowiązań krótkoterminowych to spadek krótkoterminowych kredytów (klasyfikacja kredytu z Nordea Bank do części krótkoterminowej, przedłużenie umowy na okres kolejnych 3 lat nastąpiło na początku 2022 roku) skompensowany częściowo wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2022 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 459.699 tys. PLN (17,5% sumy bilansowej) w porównaniu do 424.205 tys. PLN (17,8% sumy bilansowej) na koniec 2021 roku. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe wzrosły o 35.495 tys. PLN głównie jako skutek zmiany klasyfikacji kredytu opisanego wyżej i częściowej spłaty zadłużenia z tytułu kredytów.

### Analiza zadłużenia

	1Q 2022	4Q 2021	1Q 2021	Zmiana % 1Q'2022/ 4Q'2021	Zmiana % 1Q'2022/ 1Q'2021
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	81,5	92,2	104,1	(10,7) p.p.	(22,6) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	105,9	95,5	88,3	10,4 p.p.	17,6 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	20,0	23,1	36,5	(3,1) p.p.	(16,4) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,3x	0,4x	0,7x	(0,1)	(0,4)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	28,1x	17,4x	12,8x	10,7	15,3

Według stanu na koniec marca 2022 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 81,5% i był niższy o 10,7 p.p. od poziomu z końca 2021 roku i niższy o 22,6 p.p. od poziomu z końca marca 2021 roku. Do spadku wskaźnika przyczynił się rosnący udział kapitału własnego w sumie pasywów.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 105,9% na koniec pierwszego kwartału 2022 roku i był wyższy o 10,4 p.p. od poziomu z końca 2021 roku i wyższy o 17,6 p.p. od poziomu z końca marca 2021 roku. Do wzrostu wskaźnika przyczynił się wzrost kapitału własnego.

Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2022 roku 20,0% i był niższy o 3,1 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2021 roku i niższy o 16,4 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2021 roku. Do spadku wskaźnika przyczynił się rosnący kapitał własny.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2022 roku wyniósł 0,3x, w porównaniu do poziomu 0,4x za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2021 roku i 0,7x za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 roku. Spadek wskaźnika był wynikiem głównie rosnącej EBITDA.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 28,1x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2022 roku, 17,4x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 roku i 12,8x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 roku. Wzrost wskaźnika był wynikiem zarówno rosnącej EBITDA jak i spadku kosztów odsetek.

## Analiza płynności

	1Q 2022	4Q 2021	1Q 2021	Zmiana % 1Q'2022/ 4Q'2021	Zmiana % 1Q'2022/ 1Q'2021
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,5x</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>1,1x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,3x</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,2)</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	48,2	53,6	49,9	(5,4)	(1,6)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	45,3	42,5	41,0	2,8	4,4
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	57,5	67,5	57,7	(10,0)	(0,1)
Cykl operacyjny (dni)	93,6	96,1	90,8	(2,5)	2,7
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>36,0</b>	<b>28,6</b>	<b>33,2</b>	<b>7,4</b>	<b>2,9</b>

Cykl rotacji zobowiązań i cykl konwersji gotówki zostały ponownie przeliczone za kwartał zakończony 31 marca 2021 roku w związku ze zmianą prezentacji opisaną w nocie 6.3. śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 1,8 na koniec marca 2022 roku oraz 1,5 na 31 grudnia 2021 roku i na koniec marca 2021 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 1,1 na koniec marca 2022 roku oraz 0,9 na 31 grudnia 2021 roku i na koniec marca 2021 roku.

Wzrost wskaźników bieżącej i szybkiej płynności wynikał głównie ze wzrostu odpowiednich składników aktywów obrotowych (przede wszystkim należności i zapasy).

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł 0,2 na koniec marca 2022 roku i na koniec 2021 roku oraz 0,3 na koniec marca 2021 roku.

Cykl konwersji gotówki za okres zakończony 31 marca 2022 roku wyniósł 36,0 dni (okres zakończony 31 grudnia 2021 roku: 28,6 dni oraz okres zakończony 31 marca 2021 roku: 33,2 dni). Na wydłużenie cyklu konwersji gotówki główny wpływ miało skrócenie rotacji zobowiązań liczonych w dniach.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2022	4Q 2021	1Q 2021	YTD 1Q 2022	YTD 1Q 2021	Zmiana % 1Q'2022/ 4Q'2021	Zmiana % 1Q'2022/ 1Q'2021	Zmiana % YTD 1Q'2022/ YTD 1Q'2021
Przepływy z dz. operacyjnej	17 949	132 876	24 076	17 949	24 076	(86,5)	(25,4)	(25,4)
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk/ (strata) brutto</i>	172 020	71 943	38 897	172 020	38 897	139,1	342,2	342,2
<i>Amortyzacja i odpis aktualizacyjny</i>	29 643	(4 840)	29 050	29 643	29 050	(712,4)	2,0	2,0
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	(173 890)	90 301	(32 383)	(173 890)	(32 383)	(292,6)	437,0	437,0
<i>Inne korekty</i>	(9 823)	(24 528)	(11 488)	(9 823)	(11 488)	(60,0)	(14,5)	(14,5)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(40 502)	(56 447)	(35 514)	(40 502)	(35 514)	(28,2)	14,0	14,0
Przepływy z dz. finansowej	(7 562)	(53 463)	(24 347)	(7 562)	(24 347)	(85,9)	(68,9)	(68,9)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(30 115)</b>	<b>22 965</b>	<b>(35 785)</b>	<b>(30 115)</b>	<b>(35 785)</b>	<b>(231,1)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>(15,8)</b>

Dokonano zmiany prezentacji w ramach zmiany kapitału obrotowego i innych korekt za kwartał zakończony 31 marca 2021 roku w związku ze zmianą prezentacji opisaną w nocie 6.3. śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2022 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +17.949 tys. zł w porównaniu z +24.076 tys. PLN w analogicznym okresie 2021 roku oraz +132.876 tys. PLN w czwartym kwartale poprzedniego roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym kwartale 2022 roku powiększony o amortyzację w tym okresie, skompensowany częściowo przez zmiany w kapitale obrotowym (głównie wzrost należności) przyczynił się do osiągnięcia dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych trzech miesiącach 2022 roku.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2022 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -40.502 tys. PLN w porównaniu z -35.514 tys. PLN w pierwszym kwartale 2021 roku oraz -56.447 tys. PLN w czwartym kwartale 2021 roku. Przepływy inwestycyjne w pierwszym kwartale 2022 roku wynikały głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2022 roku osiągnęły poziom -7.562 tys. PLN w porównaniu z -24.347 tys. PLN w pierwszym kwartale 2021 roku oraz -53.463 tys. PLN w czwartym kwartale 2021 roku. W pierwszym kwartale 2022 roku ujemne przepływy z działalności finansowej były związane głównie ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów i umów leasingowych wraz z odsetkami.



## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	1Q 2022	4Q 2021	1Q 2021	YTD 1Q 2022	YTD 1Q 2021	Zmiana % 1Q'2022/ 4Q'2021	Zmiana % 1Q'2022/ 1Q'2021	Zmiana % YTD 1Q'2022/ YTD 1Q'2021
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 601</b>	<b>9 209</b>	<b>4 690</b>	<b>3 601</b>	<b>4 690</b>	<b>(61)</b>	<b>(23)</b>	<b>(23)</b>
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	3 019	8 260	3 863	3 019	3 863	(63)	(22)	(22)
<i>Odsetki od pożyczek</i>	582	583	827	582	827	(0)	(30)	(30)
<i>Przychody z dywidend</i>	-	366	-	-	-	(100)	-	-
Zysk ze sprzedaży	1 493	7 183	3 923	1 493	3 923	(79)	(62)	(62)
% przychodów ze sprzedaży	41,46	(2,34)	83,64	41,46	83,64	43,8 p.p.	(42,2) p.p.	(42,2) p.p.
Koszty ogólnego zarządu	(2 617)	(9 126)	(4 467)	(2 617)	(4 467)	(71)	(41)	(41)
Pozostałe przychody operacyjne	12	10	287	12	287	15	(96)	(96)
Pozostałe koszty operacyjne	(63)	(101)	(360)	(63)	(360)	(38)	(82)	(82)
<b>EBIT</b>	<b>(1 176)</b>	<b>(2 034)</b>	<b>(617)</b>	<b>(1 176)</b>	<b>(617)</b>	<b>(42)</b>	<b>91</b>	<b>91</b>
% przychodów ze sprzedaży	(32,66)	(12,42)	(13,16)	(32,66)	(13,16)	(20,2) p.p.	(19,5) p.p.	(19,5) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>(1 110)</b>	<b>(1 962)</b>	<b>(490)</b>	<b>(1 110)</b>	<b>(490)</b>	<b>(43)</b>	<b>127</b>	<b>127</b>
% przychodów ze sprzedaży	(30,83)	(12,39)	(10,45)	(30,83)	(10,45)	(18,4) p.p.	(20,4) p.p.	(20,4) p.p.
Przychody finansowe	593	470	1 078	593	1 078	26	(45)	(45)
Koszty finansowe	(2 166)	(2 789)	(7 541)	(2 166)	(7 541)	(22)	(71)	(71)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>(2 749)</b>	<b>(4 354)</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(2 749)</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(37)</b>	<b>(61)</b>	<b>(61)</b>
Podatek dochodowy	553	-	-	553	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(4 354)</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(50)</b>	<b>(69)</b>	<b>(69)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(61,00)	(13,72)	(150,96)	(61,00)	(150,96)	(47,3) p.p.	90,0 p.p.	90,0 p.p.

### Przychody

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna Grupy jest realizowana poprzez Papiernie i Celulozownie oraz Biura Sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2022 roku osiągnęły poziom 3.601 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (3.019 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (582 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 4.690 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (3.863 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (827 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2021 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 9.209 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (8.260 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (583 tys. PLN) oraz przychody z dywidend (366 tys. PLN).

W latach 2022 oraz 2021 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

Koszt własny sprzedaży obejmował w roku 2022 koszt odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek z Grupy oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych.

### Koszty sprzedaży

Zarówno w pierwszym kwartale 2022, jak i 2021 Spółka nie rozpoznała kosztów sprzedaży.

### **Koszty ogólnego zarządu**

W pierwszym kwartale 2022 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 2.617 tys. PLN i były niższe niż w tym samym okresie poprzedniego roku (4.467 tys. PLN) oraz od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2021 roku (9.126 tys. PLN).

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród wymienionych kategorii można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty obsługi podatkowej, prawnej i księgowej oraz koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej i Zarządu.

### **Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2022 roku 12 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 275 tys. PLN. W czwartym kwartale 2021 przychody były na poziomie 10 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w pierwszym kwartale 2022 roku poziom 63 tys. PLN. W analogicznym okresie roku 2021 koszty były na poziomie 360 tys. PLN, a w czwartym kwartale 2021 roku wyniosły 101 tys. PLN.

### **Przychody finansowe i koszty finansowe**

W pierwszym kwartale 2022 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 593 tys. PLN i były niższe o 485 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2021 roku.

Koszty finansowe w 2022 roku wyniosły 2.166 tys. PLN (w analogicznym okresie 2021 roku: 7.541 tys. PLN), natomiast w czwartym kwartale 2021 roku wyniosły one 2.789 tys. PLN. Największą częścią kosztów finansowych w pierwszym kwartale 2022 były odsetki od kredytów wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz koszty transakcji finansowych.

### **Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł +553 tys. PLN i wynikał z rozliczenia grupy podatkowej.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

<i>tys. PLN</i>	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2021	Zmiana 31/03/2022 -31/12/2021	Zmiana 31/03/2022 -31/03/2021
Aktywa trwałe	689 366	686 451	692 260	2 915	(2 894)
Należności	28 332	31 903	27 453	(3 572)	878
Pozostałe aktywa obrotowe	111 708	123 978	127 901	(12 270)	(16 192)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 721	14 966	15 602	(7 245)	(7 881)
<b>Razem aktywa</b>	<b>837 126</b>	<b>857 299</b>	<b>863 215</b>	<b>(20 172)</b>	<b>(26 088)</b>
Kapitał własny	577 857	577 059	565 448	798	12 409
Zobowiązania krótkoterminowe	153 609	174 841	281 338	(21 232)	(127 729)
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	124 896	145 648	124 835	(20 752)	61
Zobowiązania długoterminowe	105 661	105 398	16 429	262	89 232
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	101 805	101 546	11 747	258	90 058
<b>Razem pasywa</b>	<b>837 126</b>	<b>857 299</b>	<b>863 215</b>	<b>(20 173)</b>	<b>(26 089)</b>

Na dzień 31 marca 2022 roku aktywa ogółem wyniosły 837.126 tys. PLN w porównaniu do 857.299 tys. PLN na koniec 2021 roku.

### Aktywa trwałe

Na koniec marca 2022 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 82,3% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zwiększył się (o 2,2 p.p.) w porównaniu do końca 2021 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2021 wyniosła 678.635 tys. PLN i była na tym samym poziomie jak na koniec 2021 roku.

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2022 roku wartość 147.761 tys. PLN w stosunku do 170.848 tys. PLN na koniec 2021 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się w pierwszym kwartale 2022 roku, zwłaszcza w zakresie pozostałych aktywów obrotowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na koniec pierwszego kwartału 2022 roku aktywa obrotowe stanowiły 17,7% sumy bilansowej, w porównaniu do 19,9% na koniec poprzedniego roku.

### Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2022 roku wyniósł 577.857 tys. PLN, w porównaniu do 577.059 tys. PLN na koniec 2021 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2022 roku 69% sumy bilansowej i udział ten zwiększył się o 1,7 p.p. w stosunku do końca 2021 roku.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2022 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 153.609 tys. PLN (18,3% sumy bilansowej), w porównaniu do 174.841 tys. PLN na koniec 2021 roku (20,4 % sumy bilansowej).

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2022 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 105.661 tys. PLN (12,6% sumy bilansowej), w porównaniu do 105.398 tys. PLN na koniec 2021 roku (12,3% sumy bilansowej).

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2022	4Q2021	1Q2021	YTD 1Q 2022	YTD 1Q 2021	Zmiana % 1Q2022/ 4Q2022	Zmiana % 1Q2022/ 1Q2021	Zmiana % YTD 1Q 2022/ YTD 1Q 2021
Przepływy z dz. operacyjnej	(6 758)	42 857	(6 170)	(6 758)	(6 170)	(199)	(273)	9,5
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk/(strata) brutto</i>	(2 749)	(4 354)	(7 080)	(2 749)	(7 080)	(37)	(61)	(61,2)
<i>Amortyzacja i odpis aktualizujący</i>	66	72	127	66	127	(8)	(48)	(48,0)
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	917	5 865	(2 032)	917	(2 032)	(84)	(145)	(145,1)
<i>Odsetki i dywidendy (netto)</i>	1 294	511	2 245	1 294	2 245	153	(42)	(42,4)
<i>Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych</i>	1 308	(95 419)	13 124	1 308	13 124	(101)	(90)	(90,0)
<i>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cashpoolingu</i>	(11 604)	131 599	(14 280)	(11 604)	(14 280)	(109)	(19)	(18,7)
<i>Inne korekty</i>	4 011	4 584	1 725	4 011	1 725	(13)	132	132,4
Przepływy z dz. inwestycyjnej	-	(2 498)	-	-	-	(100)	-	-
Przepływy z dz. finansowej	(487)	(46 542)	(18 376)	(487)	(18 376)	(99)	12 293	(97,3)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(7 245)</b>	<b>(6 182)</b>	<b>(24 545)</b>	<b>(7 245)</b>	<b>(24 545)</b>	<b>17</b>	<b>12 020</b>	<b>(70,5)</b>

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym kwartale 2022 roku o kwotę 7.245 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -6.758 tys. PLN,
- brak przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -487 tys. PLN.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2022 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły -6.758 tys. PLN w porównaniu z 72.509 tys. PLN w analogicznym okresie 2021 roku. Na ujemne przepływy z działalności operacyjnej w bieżącym roku wpływ miały w największym stopniu zmiany kapitału obrotowego oraz zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2022 roku, a także 2021 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 0 tys. PLN.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2022 roku osiągnęły poziom -487 tys. PLN w porównaniu z -36.829 tys. PLN w pierwszym kwartale 2021 roku. Największy wpływ na przepływy z działalności finansowej miały spłaty odsetek od kredytów.

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

## Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

### Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

Czynniki te obejmują:

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

### Wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych

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

### Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

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

### Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i 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 ogólnoświatowym i europejskim.

### Koszty surowców, energii i transportu

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

papieru i celulozy. Nasze koszty energii obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy głównie przez podmioty zewnętrzne.

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

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

### **Wahania kursów walut**

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

W pierwszym kwartale 2022 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym.

### **Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy**

W pierwszym kwartale 2022 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

### **Inne istotne informacje**

#### **List intencyjny dotyczący wspólnej inwestycji Arctic Paper i Rottneros**

W dniu 21 października 2021 roku Arctic Paper SA i Rottneros AB podpisały list intencyjny dotyczący utworzenia spółki joint venture, której celem będzie budowa fabryki opakowań z formowanego włókna celulozowego. Uruchomienie nowej fabryki w Kostrzynie nad Odrą w Polsce planowane jest na koniec 2023 roku. Szacuje się, że wartość inwestycji wyniesie 12-15 mln EUR (około 55-70 mln PLN), w tym udział Emitenta wyniesie 50%. Sposób finansowania inwestycji jest jeszcze przedmiotem ustaleń.

W dniu 10 lutego 2022 roku, Rada Nadzorcza Spółki wyraziła pozytywną opinię co do podjęcia przez Spółkę czynności zmierzających do zawarcia powyższej umowy spółki.

Zdolność produkcyjna nowej fabryki szacowana jest na 60-80 mln tacek rocznie. Według szacunków Emitenta inwestycja przyniesie roczny przychód w wysokości 9-11 mln EUR (około 40-50 mln PLN).

Nowa inwestycja wykorzysta doświadczenie spółki Rottneros Packaging AB w zakresie produkcji opakowań z celulozy. Planowane produkty to zarówno tacki nielaminowane, jak i laminowane do pakowania w tzw. atmosferze modyfikowanej z barierą tlenową, która zapewnia do trzech tygodni przydatności do spożycia zapakowanych artykułów.

Inwestycja jest istotnym elementem realizacji nowej strategii Arctic Paper 4P, polegającej na poszerzeniu oferty Arctic Paper o nowe, szybko rozwijające się segmenty (produkcja opakowań, wytwarzanie i obrót energią).

#### **Rekomendacje dotyczące wypłaty dywidendy**

W dniu 17 lutego 2022 roku Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2021 rok, podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2021, w łącznej wysokości 27.715.113,20 PLN, tj. 0,40 PLN brutto na jedną akcję. Rekomendacja ta została w dniu 20 kwietnia 2022 roku pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Rekomendacja Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej zostanie przedłożona Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwały. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2021 rok i wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

# Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

## Informacje o trendach rynkowych

### Dostawy papierów wysokogatunkowych

W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do czwartego kwartału 2021 roku o 0,8% oraz wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku o 3,4%.

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

### Ceny papieru

W pierwszym kwartale 2022 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF wzrosły o 33,8% a ceny dla papierów CWF wzrosły o 46,8% w porównaniu do analogicznych cen z pierwszego kwartału 2021 roku.

W okresie od końca grudnia 2021 do marca 2022 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) oraz powlekanych bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zanotowały wzrosty odpowiednio o 17,8% i 26,8%.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły na koniec pierwszego kwartału 2022 roku o 48,9% w stosunku do analogicznego okresu 2021 roku, w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały z kolei wzrost o 51,1%.

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

### Ceny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2022 roku ceny celulozy osiągnęły następujące poziomy: NBSK 1.342,1 USD/tonę oraz BHKP 1.177 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2022 była o 34,5% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 50,1% wyższa. Średnia cena celulozy w Q1 2022 roku była w porównaniu do Q4 2021 roku: dla NBSK niższa o 1%, dla BHKP z kolei wyższa o 1%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2022 roku wzrósł w porównaniu do Q4 2021 o 1%, a w porównaniu do Q1 2021 wzrósł o 58,4%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 58% i był wyższy niż poziom odnotowany w Q1 2021 roku (49%).

W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa AP używała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 72%, NBSK 21% oraz pozostałe 7%.

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

### Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2022 roku wyniósł 4,6525 i był o 1,2% wyższy od tego z końca czwartego kwartału 2021 roku oraz o 0,2% niższy od tego z końca pierwszego kwartału 2021 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2022 roku był o 0,1% wyższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2021 roku i wyniósł 4,6259 wobec 4,6199. Średni kurs w Q1 2022 roku był w porównaniu do Q1 2021 roku o 1,7% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec marca 2022 roku ukształtował się na poziomie 10,3297 wobec 10,2528 na koniec roku 2021 oraz 10,2289 na koniec pierwszego kwartału 2021 roku, co oznaczało aprecjację EUR wobec SEK odpowiednio o 0,8% oraz o 1%.

Średni kurs dla tej pary był w pierwszym kwartale 2022 o 3,5% wyższy niż w czwartym kwartale 2021 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2022 roku był w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku wyższy o 3,6%.



Zmiany te oznaczają umocnienie się EUR względem SEK w Q1 2022 roku, co korzystnie wpływało na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2022 roku zanotował wzrost o 3% w porównaniu do tegoż z końca czwartego kwartału 2021 roku i wyniósł 4,1801. Średni kurs w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 4,1260 w porównaniu do 4,0421 w czwartym kwartale 2021 roku. Oznacza to osłabienie się PLN wobec USD o 2,1%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2022 roku wyniósł 9,2809 i był o 2,5% wyższy niż na koniec 2021 roku. Średni kurs w Q1 2022 roku wyniósł 9,3494 i był o 5,4% wyższy w porównaniu do średniego kursu w Q4 2021 roku.

Zmiany kursu USD/SEK w 1 kwartale 2022 roku niekorzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie, średniomiesięczny kurs USD/PLN umocnił się w relacji do analogicznego kursu z Q4 2021 roku, co również w niekorzystny sposób przekładało się na koszty zakupu celulozy realizowane w USD przez polską fabrykę.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,1130 w porównaniu do 1,1329 na koniec czwartego kwartału 2021 roku oraz 1,1746 na koniec marca 2021 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to deprecjację EUR wobec USD o 1,8% w porównaniu do 4Q 2021 roku oraz deprecjację tejże waluty o 5,2% w porównaniu do Q1 2021 roku. Średni kurs pary w Q1 2022 roku wyniósł 1,1218 w porównaniu do 1,1432 w czwartym kwartale 2021 roku (-1,9%).

Oslabienie się SEK względem EUR pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Osłabienie się PLN względem USD w Q1 2022 oddziaływało negatywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. SEK osłabiający się względem USD negatywnie z kolei oddziaływał na ww. koszty w papierniach szwedzkich.

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

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie w kontekście wojny w Ukrainie.  
Sytuacja geopolityczna w Europie z powodu wojny w Ukrainie stwarza niepewność dla ogólnej sytuacji gospodarczej. Sankcje ekonomiczne nakładane na Rosję mogą skutkować ograniczeniem popytu na produkty oferowane przez Grupę, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.
- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie w okresie po pandemii wywołanej przez COVID-19.  
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. Zmiany, które zaszły w trakcie trwania pandemii, takie jak intensyfikacja pracy zdalnej czy szersze wykorzystanie elektronicznych nośników informacji mogą 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, względnie podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku z intensywnie rosnącymi kosztami surowców, a także w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie, jak również w kontekście zmian 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 rosnące ceny celulozy NBSK mogą pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.
- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

## Czynniki ryzyka

W pierwszym kwartale 2022 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2021 rok.

## Informacje uzupełniające

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

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2022.

### 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 9/05/2022	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 31/03/2022	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 22/03/2022	Zmiana
<b>Zarząd</b>				
Michał Jarczyński	5 572	5 572	-	-
Göran Eklund	-	-	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad*	6 223 658	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Zofia Dzik	-	-	-	-
Anna Jakubowski	-	-	-	-

\*zestawienie obejmuje jedynie akcje posiadane bezpośrednio

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2022 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 674 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 764 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 578 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals Kraft AB wynikający z zawartych umów kredytowych z Nordea Bank na kwotę 80.000 tys SEK (związanych z inwestycją w elektrownię wodną);
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;

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

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

- › zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH oraz Munkedals Kraft AB), z wyjątkiem akcji Spółki;
  - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Poręczycieli;
  - › zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - › oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
  - › zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - › pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
- › zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Szwecji, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki
  - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
  - › korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
  - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - › zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

## Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	9 maja 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	9 maja 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



**Skrócone kwartalne  
skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe**

za okres trzech miesięcy  
zakończony 31 marca 2022 roku

# Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2021
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	1 110 758	782 812	3 412 576
Przychody ze sprzedaży	1 110 758	782 812	3 412 576
Koszt własny sprzedaży	(810 140)	(630 472)	(2 704 647)
Zysk (strata) ze sprzedaży	300 617	152 340	707 929
Koszty sprzedaży	(99 294)	(91 717)	(381 287)
Koszty ogólnego zarządu	(25 361)	(19 894)	(103 080)
Pozostałe przychody operacyjne	21 302	12 525	73 749
Pozostałe koszty operacyjne	(21 182)	(10 071)	(52 741)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	176 082	43 183	244 570
Przychody finansowe	180	2 584	3 435
Koszty finansowe	(4 242)	(6 871)	(24 890)
Zysk (strata) brutto	172 020	38 897	223 115
Podatek dochodowy	(25 656)	(6 628)	(47 208)
Zysk (strata) netto	146 364	32 269	175 907
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	120 681	29 095	127 154
Akcjonariuszom niekontrolującym	25 683	3 175	48 753
	146 364	32 269	175 907
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,74	0,42	1,84
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,74	0,42	1,84

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2021
Zysk/(strata) netto okresu sprawozdawczego	146 364	32 269	175 907
Pozostałe całkowite dochody			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	6 029	(5 313)	(15 038)
Wycena instrumentów finansowych	64 129	(15 407)	103 065
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(12 565)	3 549	(21 027)
<i>Pozycje, które zostały przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w okresie sprawozdawczym:</i>			
Wycena instrumentów finansowych	(5 391)	(2 534)	(3 538)
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	1 056	584	722
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty):</i>			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	6 251
Podatek odroczony od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	-	(414)
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>53 258</b>	<b>(19 122)</b>	<b>70 020</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>199 622</b>	<b>13 148</b>	<b>245 927</b>
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	156 944	(6 931)	182 946
Akcjonariuszom niekontrolującym	42 679	20 078	62 981

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021	Na dzień 31 marca 2021* (niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 162 078	1 155 280	1 080 920
Nieruchomości inwestycyjne	2 978	2 978	3 086
Aktywa niematerialne	62 065	56 667	40 203
Wartość firmy	9 458	9 421	9 568
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 951	2 943	1 663
Inne aktywa finansowe	113 188	59 858	25 126
Inne aktywa niefinansowe	308	300	327
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 599	14 304	23 892
	1 362 625	1 301 750	1 184 784
Aktywa obrotowe			
Zapasy	434 112	402 868	349 239
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	559 686	402 530	356 543
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 385	8 409	7 229
Inne aktywa niefinansowe	13 245	8 424	7 755
Inne aktywa finansowe	104 526	97 358	11 109
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137 960	167 927	218 293
	1 255 914	1 087 516	950 169
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>2 618 539</b>	<b>2 389 266</b>	<b>2 134 953</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	407 976	407 976	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe	233 320	201 226	154 111
Różnice kursowe z przeliczenia	11 705	7 534	13 076
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	346 794	226 113	125 605
	1 069 083	912 137	770 056
Udziały niekontrolujące	373 537	330 859	276 125
	1 442 620	1 242 996	1 046 181
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i obligacje	190 984	161 210	194 889
Rezerwy	1 351	1 346	1 367
Zobowiązania pracownicze	109 112	111 993	131 992
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 995	29 153	42 073
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	117 220	106 633	68 379
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	13 037	13 870	13 829
	459 699	424 205	452 528
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i obligacje	53 213	84 489	134 543
Rezerwy	324	494	1 561
Pozostałe zobowiązania finansowe	16 567	12 170	9 956
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	518 015	506 812	404 119
Zobowiązania pracownicze	104 037	107 028	80 803
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 970	3 914	1 871
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	9 095	7 158	3 391
	716 220	722 065	636 244
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 175 919</b>	<b>1 146 270</b>	<b>1 088 772</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>2 618 539</b>	<b>2 389 266</b>	<b>2 134 953</b>

\* informacje na temat danych przekształconych zawarte są w nocie 6.3.

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2021* (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2021
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto	172 020	38 897	223 115
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	29 643	29 050	114 672
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	(31 486)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	378	4 540	3 200
Odsetki, netto	1 922	4 366	17 804
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	2	106	647
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych należności	(153 879)	(60 647)	(114 759)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(29 088)	13 347	(44 459)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	18 835	18 636	139 265
Zmiana stanu rezerw	(1 161)	(1 708)	1 295
Zmiana stanu aktywów niefinansowych	(4 367)	(1 428)	(7 506)
Podatek dochodowy zapłacony	(9 304)	(15 013)	(31 178)
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	(5 392)	(2 291)	(5 707)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	1 045	(3 129)	1 040
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2	(5 769)	(669)	(8 658)
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward	3 734	-	(18 811)
Pozostałe	(669)	19	(281)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>17 949</b>	<b>24 076</b>	<b>238 193</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	11	911
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(40 502)	(35 525)	(159 874)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	-	-	(550)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(40 502)</b>	<b>(35 514)</b>	<b>(159 513)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	5 110	63 503	18 332
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(3 119)	(3 762)	(12 179)
Zmiany wynikające z innych zobowiązań finansowych	-	-	1
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i obligacji	-	17	214 642
Splata pożyczek, kredytów i obligacji	(7 660)	(79 739)	(328 976)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom AP SA	-	-	(20 786)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	(15 179)
Odsetki zapłacone	(1 894)	(4 366)	(17 924)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(7 562)</b>	<b>(24 347)</b>	<b>(162 068)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(30 115)	(35 785)	(83 388)
Różnice kursowe netto	147	(1 486)	(4 248)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>167 927</b>	<b>255 563</b>	<b>255 563</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>137 960</b>	<b>218 293</b>	<b>167 927</b>

\* informacje na temat danych przekształconych zawarte są w nocie 6.3.



## 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 2022 roku	69 288	407 976	7 534	201 226	226 113	912 137	330 859	1 242 996
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	120 681	120 681	25 683	146 364
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	4 170	32 094	-	36 263	16 996	53 258
Całkowity dochód za okres	-	-	4 170	32 094	120 681	156 944	42 679	199 622
Na dzień 31 marca 2022 roku (niebadane)	69 288	407 976	11 705	233 320	346 794	1 069 083	373 537	1 442 620

### Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2021 roku	69 288	407 976	15 827	160 376	96 510	749 977	283 056	1 033 033
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	29 095	29 095	3 175	32 269
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(2 751)	(6 265)	-	(9 016)	(10 106)	(19 122)
Całkowity dochód za okres	-	-	(2 751)	(6 265)	29 095	20 078	(6 931)	13 148
Podział wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2021 roku (niebadane)	69 288	407 976	13 076	154 111	125 605	770 056	276 125	1 046 181

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 2021 roku	69 288	407 976	15 827	160 376	96 510	749 977	283 056	1 033 033
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	127 154	127 154	48 753	175 907
Pozostałe całkowite dochody netto za rok	-	-	(8 293)	58 249	5 836	55 792	14 228	70 020
Całkowity dochód za rok	-	-	(8 293)	58 249	132 990	182 946	62 981	245 927
Wyplata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	(17 399)	(3 387)	(20 786)	(15 178)	(35 964)
Na dzień 31 grudnia 2021 roku	69 288	407 976	7 534	201 226	226 113	912 137	330 859	1 242 996

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe

### Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2021
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	3 019	3 863	22 402
Odsetki od pożyczek	582	827	2 710
Przychody z dywidend	-	-	38 724
Przychody ze sprzedaży	3 601	4 690	63 836
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(2 108)	(767)	(5 171)
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 493	3 923	58 664
Pozostałe przychody operacyjne	12	287	488
Koszty ogólnego zarządu	(2 617)	(4 467)	(25 144)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	-	(360)	(996)
Pozostałe koszty operacyjne	(63)	(1)	(92)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 176)	(617)	32 920
Przychody finansowe	593	1 078	3 899
Koszty finansowe	(2 166)	(7 541)	(15 031)
Zysk (strata) brutto	(2 749)	(7 080)	21 787
Podatek dochodowy	553	-	-
Zysk (strata) netto za okres	(2 196)	(7 080)	21 787
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres (w PLN)	(0,03)	(0,10)	0,31
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres (w PLN)	(0,03)	(0,10)	0,31

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2021
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(2 196)	(7 080)	21 787
<i>Pozycje, które zostały przeklasyfikowane do wyniku w bieżącym okresie sprawozdawczym:</i>			
Wycena instrumentów finansowych	-	-	2 574
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>			
Wycena instrumentów finansowych	3 040	1 807	3 190
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	-	-	(606)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(46)	126	306
Inne całkowite dochody netto	2 994	1 933	5 464
<b>Całkowite dochody</b>	<b>798</b>	<b>(5 147)</b>	<b>27 251</b>

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2022 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2021	Na dzień 31 marca 2021 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	662	797	748
Aktywa niematerialne	1 319	1 319	1 366
Udziały i akcje w spółkach zależnych	678 635	678 635	676 137
Pozostałe aktywa finansowe	8 751	5 701	14 009
	689 366	686 451	692 260
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 321	31 868	27 451
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	35	2
Pozostałe aktywa finansowe	109 687	121 104	124 835
Pozostałe aktywa niefinansowe	2 021	2 874	3 065
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 721	14 966	15 602
	147 760	170 848	170 956
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>837 126</b>	<b>857 299</b>	<b>863 215</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	427 502	427 502	427 502
Pozostałe kapitały rezerwowe	127 540	124 500	138 548
Różnice kursowe z przeliczenia	710	756	576
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(47 182)	(44 986)	(70 466)
Kapitał własny ogółem	577 857	577 059	565 448
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	101 805	101 546	13 560
Rezerwy	3 130	3 117	2 811
Pozostałe zobowiązania finansowe	119	128	58
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	606	606	-
	105 661	105 398	16 429
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	124 896	145 648	257 586
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 755	27 307	21 372
Pozostałe zobowiązania finansowe	86	111	626
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 871	1 776	1 754
	153 609	174 841	281 337
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>259 270</b>	<b>280 239</b>	<b>297 766</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>837 126</b>	<b>857 299</b>	<b>863 215</b>

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2021
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	(2 749)	(7 080)	21 787
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	66	127	389
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	416	(465)	7 749
Odsetki i dywidendy, netto	1 294	2 245	5 368
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	70	438	(264)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	1 374	2 603	(1 902)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	(457)	(3 830)	3 440
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	(779)	-
Zmiana stanu rezerw	13	(26)	280
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	(11 604)	(14 280)	(94 821)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	1 308	13 124	42 464
Pozostałe	3 513	1 752	190
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(6 758)</b>	<b>(6 170)</b>	<b>(15 320)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	-	(2 498)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 498)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(34)	(61)	(402)
Kredyty otrzymane	-	63 506	166 787
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	-	(78 961)	(144 933)
Inne wydatki finansowe	-	-	(2 585)
Odsetki zapłacone	(453)	(2 860)	(5 445)
Dywidendy zapłacone	-	-	(20 786)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(487)</b>	<b>(18 376)</b>	<b>(7 364)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 245)	(24 545)	(25 182)
Środki pieniężne na początek okresu	14 966	40 148	40 148
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>7 721</b>	<b>15 602</b>	<b>14 966</b>

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2021 roku	69 288	427 502	450	136 741	(63 386)	570 594
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	126	-	-	126
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(7 080)	(7 080)
Inne całkowite dochody	-	-	-	1 807	-	1 807
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	126	1 807	(7 080)	(5 147)
Na dzień 31 marca 2021 roku (niebadane)	69 288	427 502	576	138 548	(70 466)	565 448

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego  
załączone na stronach od 49 do 67 stanowią jego integralną część

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2021 roku	69 288	427 502	450	136 741	(63 386)	570 594
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	21 787	21 787
Inne całkowite dochody za okres	-	-	306	5 158	-	27 251
Całkowite dochody za okres	-	-	306	5 158	21 787	27 251
Wypłata dywidendy	-	-	-	(17 399)	(3 387)	(20 786)
Na dzień 31 grudnia 2021 roku (badane)	69 288	427 502	756	124 500	(44 986)	577 059

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego  
 załączone na stronach od 49 do 67 stanowią jego integralną część



## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień 31 marca 2022 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji. Na dzień 31 marca 2022 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2022 roku wyniosły 1.111 milionów PLN.

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

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze (Polska), VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Siedziba spółki znajduje się w Polsce, w Kostrzynie nad Odrą (ul. Fabryczna 1). Spółka posiada też oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2022 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2021 roku i 31 marca 2021 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.

## 1.2. Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2022 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 marca 2022 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

Właścicielem najwyższego szczebla dla Grupy jest Pan Thomas Onstad.

## 2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			9 maja 2022	31 marca 2022	31 grudnia 2021
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Spółka nieprowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%

Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic 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%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldīga	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%

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

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

Na dzień 31 marca 2022 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

## 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2022 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

### 3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2022 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

### 3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2022 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

## 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 9 maja 2022 roku.

## 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 31 marca 2022 roku Grupa dotrzymała wskaźniki finansowe wymagane powyższą umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A, Bank BNP Paribas S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju).

Jak wspomniano w raporcie rocznym za rok 2021, Grupa Arctic Paper sprzedaje papier graficzny między innymi do Rosji, na Ukrainę i Białoruś. Łączna wielkość obrotów z tymi krajami nie przekroczyła w 2021 roku 1,8% przychodów Grupy. Źródła surowców i materiałów są właściwie zdywersyfikowane i nie przewidujemy by miały miejsca zakłócenia w procesie produkcji. Oceniamy, iż wojna na Ukrainie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Grupy, w tym na założenie kontynuacji działalności.

## 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 2021 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej.

Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Grupę.

- *Zmiany do MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub później). Zmiany wydłużają okres czasowego zwolnienia z zastosowania MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* o dwa lata do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2023 r. w celu ujednoczenia z pierwszym zastosowaniem MSSF 17 *Umowy Ubezpieczeniowe* który zastępuje MSSF 4 *Umowy Ubezpieczeniowe*.
- *Zmiany do MSSF 16 Leasing Ulgi w czynszach związane z Covid-19* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2020 r. lub później, możliwe wcześniejsze zastosowanie). Zmiany pozwalają leasingobiorcom, aby nie dokonywać oceny czy ulgi w czynszach związane z Covid-19 stanowią modyfikację umów leasingu. Zatem, przy spełnieniu odpowiednich warunków, leasingobiorcy którzy zastosują praktyczne rozwiązanie, ujmą otrzymane do dnia 30 czerwca 2021 r. ulgi w czynszach w zysku lub stracie w okresie, kiedy ulga została przyznana. Przy braku praktycznego rozwiązania ujęcie ulgi nastąpiłoby w zysku i stracie w okresie obowiązywania umowy.
- *Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe, MSR 39 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnienie Informacji MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe oraz MSSF 16 Leasing: Reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej – Etap 2* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub później). Celem zmian jest ułatwienie jednostkom dostarczenia użytkownikom sprawozdań finansowych oraz pomoc jednostkom przygotowującym sprawozdania finansowe zgodne z MSSF użytecznych informacji w sytuacji, gdy w związku ze zmianą wskaźnika stopy referencyjnej następuje zmiana umownych przepływów pieniężnych lub powiązań zabezpieczających. Zmiany przewidują praktyczne rozwiązanie dla niektórych zmian umownych przepływów pieniężnych oraz zwolnienie dla pewnych wymogów rachunkowości zabezpieczeń.  
Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsięwzięcia. Umożliwiają również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów a nie przedsięwzięcie.

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

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

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

— Zmiany do *MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć*, *MSR 16 Rzeczowe Aktywa Trwałe*, *MSR 37 Rezerwy, Zobowiązania Warunkowe oraz Aktywa Warunkowe* oraz *Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020* (wszystkie wydane 14 maja 2020 r.) obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone.

Pakiet zmian zawiera trzy zmiany o wąskim zakresie do standardów:

- aktualizuje odniesienie w *MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć* do Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych bez zmiany wymogów księgowych ujmowania połączeń przedsięwzięć,
- zabrania jednostkom pomniejszania kosztu rzeczowych aktywów trwałych o kwoty uzyskane ze sprzedaży aktywów wyprodukowanych w okresie, kiedy jednostka przygotowuje składnik rzeczowych aktywów trwałych do zamierzonego wykorzystania. Takie przychody oraz związane z nimi koszty będą ujmowane w zysku lub stracie okresu,
- wyjaśnia jakie koszty jednostka wykorzystuje w ocenie czy dana umowa będzie rodziła stratę.

Pakiet zawiera również Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020 które wyjaśniają użyte słownictwo oraz poprawiają drobne niekonsekwencje, przeoczenia lub sprzeczności między wymogami standardów w *MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*, *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*, *MSR 41 Rolnictwo oraz przykładach w MSSF 16 Leasing*

— *MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe* (wydany 18 maja 2017 r.); w tym Zmiany do *MSSF 17* (wydane 25 czerwca 2020 r.) obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, zastosowanie prospektywne, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone);

*MSSF 17*, który zastępuje przejściowy standard *MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe* który został wprowadzony w 2004 roku. *MSSF 4* dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań.

*MSSF 17* rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez *MSSF 4* poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego.

— Zmiany do *MSR 1 Prezentacja Sprawozdań Finansowych* oraz *MSSF- stanowisko praktyczne 2: Ujawnienia w zakresie zasad rachunkowości* (wydane 12 lutego 2021 r.); Obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone.

Zmiany do *MSR 1* precyzują zakres ujawnień znaczących zasad (polityk) rachunkowości w sprawozdaniu finansowym jednostki. Zgodnie z wprowadzonymi zmianami jednostka powinna ujawniać w sprawozdaniu finansowym jedynie istotne zasady rachunkowości zamiast znaczących zasad (polityki) rachunkowości.

— Zmiany do *MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*: Definicja wartości szacunkowych (wydany 12 lutego 2021 r.) - obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone;

Zmiany wprowadzają definicję wartości szacunkowych jako kwot pieniężnych ujętych w sprawozdaniu finansowym, które są przedmiotem niepewności pomiaru oraz doprecyzowują powiązanie pomiędzy zasadami rachunkowości a wartościami szacunkowymi, wskazując, że jednostka opracowuje wartości szacunkowe by zrealizować cele wskazane w zasadach rachunkowości.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień 9 maja 2022 r.

- Zmiany do *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych Prezentacja Zobowiązań jako Krótkoterminowe lub Długoterminowe* - obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone;

Zmiany wyjaśniają, że prezentacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe powinna być oparta jedynie na istniejącym na dzień sprawozdawczy prawie Jednostki do odroczenia uregulowania danego zobowiązania. Prawo do odroczenia uregulowania zobowiązania na przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego nie musi być bezwarunkowe, musi ono jednak być znaczące. Na powyższą prezentację nie mają wpływu intencje ani oczekiwania kierownictwa Jednostki co do skorzystania z tego prawa bądź co do terminu, w jakim miałyby to nastąpić. Zmiany dostarczają również wyjaśnień co do zdarzeń, które uznaje się za uregulowanie zobowiązań.

- Zmiany do *MSR 12 Podatek dochodowy*: Podatek odroczony dotyczący aktywa oraz zobowiązania ujętego w wyniku pojedynczej transakcji (wydane 7 maja 2021 r.) Obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone)

Zmiany zawężają zakres możliwości zastosowania wyłączenia z ujęcia podatku odroczonego i wskazują, że nie można zastosować takiego wyłączenia do transakcji, w przypadku których jednostka ujmuje zarówno składnik aktywów, jak i zobowiązanie skutkujące jednoczesnym ujęciem kompensujących się dodatnich oraz ujemnych różnic przejściowych. W konsekwencji jednostka powinna ująć zarówno aktywo, jak i rezerwę z tytułu podatku odroczonego w związku z różnicami przejściowymi powstałymi z tytułu początkowego ujęcia umów leasingu i zobowiązań z tytułu likwidacji składnika aktywów.

- Zmiany do *MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe*: Pierwsze zastosowanie *MSSF 17* oraz *MSSF 9* – dane porównawcze (wydane 9 grudnia 2021). Obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później)

Zmiana wprowadza nową opcję zastosowania *MSSF 17* po raz pierwszy w celu zmniejszenia złożoności operacyjnej i niedopasowania księgowego w danych porównawczych pomiędzy zobowiązaniami z tytułu umów ubezpieczeniowych oraz powiązanymi aktywami finansowymi na moment zastosowania *MSSF 17* po raz pierwszy. Zmiana pozwala na prezentację danych porównawczych w zakresie aktywów finansowych w sposób bardziej spójny z *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*.

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

## 6.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2022	Na dzień 31 grudnia 2021
USD	4,1801	4,0600
EUR	4,6525	4,5994
SEK	0,4504	0,4486
DKK	0,6255	0,6184
NOK	0,4806	0,4608
GBP	5,4842	5,4846
CHF	4,5207	4,4484

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2022	01/01 - 31/03/2021
USD	4,1260	3,7752
EUR	4,6259	4,5467
SEK	0,4412	0,4493
DKK	0,6217	0,6114
NOK	0,4663	0,4434
GBP	5,5311	5,2076
CHF	4,4649	4,1668

### 6.3. Porównywalność danych

Na dzień 30 czerwca 2021 roku Grupa po raz pierwszy wyodrębniła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nowe pozycje: zobowiązania pracownicze oraz dotacje i przychody rozliczane w czasie, odpowiednio w części długoterminowej i krótkoterminowej zobowiązań. Zobowiązania pracownicze obejmują przede wszystkim rezerwy na odprawy emerytalne, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz podatków i ubezpieczeń społecznych oraz rozliczenia międzyokresowe na niewykorzystane urlopy oraz premie. Dotacje i przychody rozliczane w czasie obejmują dotacje na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe oraz inne przychody rozliczane w czasie.

Tabela poniżej prezentuje wpływ zmiany prezentacji na wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 marca 2021 roku.

	Dane zatwierdzone	Wpływ korekty	Dane przekształcone
Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z działalności finansowej na dzień 31 marca 2021 roku			
Zobowiązania długoterminowe (wybrane pozycje)			
Rezerwy	133 359	(131 992)	1 367
Zobowiązania pracownicze	-	131 992	131 992
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	-	13 829	13 829
Rozliczenia międzyokresowe	13 829	(13 829)	-
Zobowiązania krótkoterminowe (wybrane pozycje)			
Rezerwy	2 201	(640)	1 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	384 553	19 566	404 119
Zobowiązania pracownicze	-	80 803	80 803
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	-	3 391	3 391
Rozliczenia międzyokresowe	103 120	(103 120)	-
Razem wpływ na pasywa	637 061	-	637 061



Ponadto w celu ujednoczenia prezentacji w ramach trwałych innych aktywów finansowych i niefinansowych kwota 2.260 tys. PLN została przeniesiona z innych aktywów niefinansowych do innych aktywów finansowych na dzień 31 marca 2021 roku.

## 7. Sezonowość działalności

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

## 8. Segmenty operacyjne

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

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

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

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

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

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- 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 rotograviurową i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- Papiery powlekane - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- Celuloza - celuloza siarczanowa pełnobielaona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebielona (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 oraz według stanu na 31 marca 2021 roku.

**Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku oraz na 31 marca 2021 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	401 764	145 575	235 473	782 812	-	782 812
Sprzedaż między segmentami	-	7 766	8 027	15 793	(15 793)	-
Przychody segmentu ogółem	401 764	153 341	243 500	798 605	(15 793)	782 812
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	54 494	3 807	15 249	73 549	(1 317)	72 233
Amortyzacja	(17 288)	(1 471)	(10 164)	(28 924)	(126)	(29 050)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	37 205	2 336	5 085	44 626	(1 443)	43 183
Przychody z tytułu odsetek	(30)	15	-	(15)	133	118
Koszty z tytułu odsetek	(236)	(402)	(1 797)	(2 434)	(2 090)	(4 524)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 842	157	4 942	7 941	(5 475)	2 466
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 102)	(2 808)	-	(3 910)	1 564	(2 346)
Zysk brutto	38 680	(701)	8 229	46 208	(7 311)	38 897
Aktywa segmentu	1 037 597	327 168	999 297	2 364 062	(254 664)	2 109 398
Zobowiązania segmentu	436 220	416 844	392 272	1 245 335	(224 942)	1 020 393
Nakłady inwestycyjne	(26 978)	(1 883)	(6 663)	(35 525)	-	(35 525)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 663	-	-	1 663	-	1 663

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.584 tys. PLN, z czego 118 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (6.871 tys. PLN, z czego 4.524 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.050 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (6.628 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (23.892 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (1.663 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (68.379 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 oraz według stanu na 31 grudnia 2021 roku.

**Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku oraz na 31 grudnia 2021 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 714 204	694 126	1 004 246	3 412 576	-	3 412 576
Sprzedaż między segmentami	-	21 461	32 135	53 596	(53 596)	-
Przychody segmentu ogółem	1 714 204	715 586	1 036 381	3 466 171	(53 596)	3 412 576
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	153 301	12 818	167 375	333 494	(5 738)	327 756
Amortyzacja	(66 972)	(5 687)	(41 624)	(114 283)	(389)	(114 672)
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	31 486	-	31 486	-	31 486
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	86 329	38 617	125 751	250 698	(6 127)	244 570
Przychody z tytułu odsetek	473	59	-	533	182	715
Koszty z tytułu odsetek	(1 573)	(3 447)	(9 900)	(14 921)	(3 901)	(18 822)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 013	587	8 550	11 150	(8 430)	2 720
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(5 051)	(4 126)	-	(9 177)	3 109	(6 068)
Zysk/(strata) brutto	82 191	31 690	124 401	238 282	(15 167)	223 115
Aktywa segmentu	1 133 871	360 173	1 037 384	2 531 428	(159 409)	2 372 019
Zobowiązania segmentu	620 273	361 341	291 590	1 273 204	(233 567)	1 039 637
Nakłady inwestycyjne	(94 533)	(12 551)	(52 700)	(159 784)	(90)	(159 874)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 943	-	-	2 943	-	2 943

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (3.435 tys. PLN, z czego 715 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (24.890 tys. PLN, z czego 18.822 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (114.672 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych, odwrócenie (+31.486 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (47.208 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (14.304 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.943 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (106.633 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

## 10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2021.

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

W roku 2021 Spółka wypłaciła dywidendę w łącznej wysokości 20.786.334,90 PLN, tj. 0,30 PLN brutto na jedną akcję.

W dniu 17 lutego 2022 roku Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2021 rok, podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2021, w łącznej wysokości 27.715.113,20 PLN, tj. 0,40 PLN brutto na jedną akcję. Rekomendacja ta została w dniu 20 kwietnia 2022 roku pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki.

Rekomendacja Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej zostanie przedłożona Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwały. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2021 rok i wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

## 10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2021
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	120 681	29 095	127 154
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	120 681	29 095	127 154
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,74	0,42	1,84
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)			
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,74	0,42	1,84

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 2 kwietnia 2021 roku z konsorcjum banków oraz zadłużenia kredytowego w Danske Bank w łącznej kwocie 7.660 tys. PLN. Grupa zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym (overdraft) w wysokości 5.110 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 31 marca 2022 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2021 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2022 roku.

## 12. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 marca 2022 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym w stosunku do stanu na 31 grudnia 2021 roku.

## 13. Instrumenty finansowe

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

Na dzień 31 marca 2022 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania, w tym z tytułu umów leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy, forward na zakup energii elektrycznej i kontrakty forward na sprzedaż celulozy.

### 10.1. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 31 marca 2022 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakt forward na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy, kontrakt typu SWAP odsetkowy.

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży celulozy

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży celulozy:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2019-2021
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2022
Zabezpieczona ilość celulozy	7.500 ton
Cena terminowa	9 778 SEK/tona



Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu zakupu energii elektrycznej z wykorzystaniem transakcji forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Giełdzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 21.06.2016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2026
Zabezpieczona ilość energii	1 530 069 MWh
Cena terminowa	od 25,30 do 51,50 EUR/MWh

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego z wykorzystaniem transakcji typu SWAP

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z płatnością odsetek w EURO i PLN od kredytu w EURO i PLN:

SWAP na stopie procentowej	EUR	PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EUR	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EUR od kredytu denominowanego w EUR na bazie stałej stopy procentowej	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Waluta	Data	Kwota kredytu PLN na 31.03.2022
EUR	2021-04-02 - 2026-04-02	26 770 991
EUR	2021-04-02 - 2026-04-02	20 115 336
EUR	2021-04-02 - 2026-04-02	20 115 336
		<b>67 001 664</b>
PLN	2021-04-02 - 2026-04-02	26 735 374
PLN	2021-04-02 - 2026-04-02	20 087 486
PLN	2021-04-02 - 2026-04-02	20 087 486
		<b>66 910 346</b>
Łączna wartość kredytów zabezpieczona swapem odsetkowym		
		<b>133 912 010</b>

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, wartości godziwej oraz opcji korytarzowych na dzień 31 marca 2022 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 31 marca 2022		Na dzień 31 grudnia 2021	
	(niebadane)	(niebadane)		
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
Forward na sprzedaż celulozy	-	8 107	-	3 140
SWAP	6 232	-	3 192	-
Forward na energię elektryczną	167 230	-	106 152	-
<b>Razem instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>173 462</b>	<b>8 107</b>	<b>109 343</b>	<b>3 140</b>

## 14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2022 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 674 tys. SEK (304 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 764 tys. SEK (344 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (61 tys. PLN).

## 15. Sprawy sądowe

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

## 16. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne istotne zdarzenia, 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	9 maja 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	9 maja 2022	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala

**Arctic Paper S.A.**

Ul. Fabryczna 1

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

**Relacje inwestorskie:**

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

© 2022 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Södra Gubberogatan 20

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



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