



GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2025 roku

Spis treści

Wprowadzenie	3
Opis działalności Grupy Arctic Paper	8
Informacje ogólne.....	8
Struktura grupy kapitałowej	8
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	8
Struktura akcjonariatu - akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce	8
Akcje Arctic Paper S.A. lub uprawnienia do nich w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	9
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	10
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	14
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Arctic Paper oraz ocenę sytuacji finansowej	16
Informacje o trendach rynkowych	16
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	17
Czynniki ryzyka	18
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	18
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym. Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	19
Informacje uzupełniające	20
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	20
Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych w I kwartale 2025 roku	20
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	20
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	20
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	22
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	22
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	23
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	24
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	25
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	26
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	28
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat	28
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	29
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	30
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	31
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	32
Dodatkowe noty objaśniające	34
1. Informacje ogólne	34
2. Skład Grupy	35
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	37
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	37
5. Zasady rachunkowości	37
6. Sezonowość działalności	40
7. Segmenty operacyjne	41
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	45
10. Zysk przypadający na jedną akcję	45
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu	46
12. Kapitał akcyjny	46
13. Instrumenty finansowe	46
14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	48
15. Sprawy sądowe	48
16. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	48

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2025 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757.), a także w części 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 2024 roku.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

**Informacje dodatkowe
do
skonsolidowanego raportu
za I kwartał 2025 roku**



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia prawie 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze trzy papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 695.000 ton papieru rocznie. Dwie celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 823 mln PLN.

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

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

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

Szczegółowy opis przedmiotu działalności, zakładów produkcyjnych, przedmiotu działalności i produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2024.

Struktura grupy kapitałowej

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym kwartale 2025 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

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

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu rocznego, tj. od dnia 29 kwietnia 2025 roku.

według stanu na 15.05.2025

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

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

	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 15/05/2025
Zarząd	
Michał Jarczyński	5 572
Katarzyna Wojtkowiak	-
Tom Fabian Langenskiöld	900
Rada Nadzorcza	
Per Lundeen	34 760
Thomas Onstad*	5 323 658
Roger Mattsson	-
Zofia Dzik	-
Anna Jakubowski	-

*zestawienie obejmuje jedynie akcje posiadane bezpośrednio

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu rocznego, tj. od dnia 29 kwietnia 2025 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego kwartału 2025 roku

Pierwszy kwartał 2025 roku upłynął pod znakiem zawirowań geopolitycznych i utrzymującej się niepewności co do cel i barier handlowych, a to przełożyło się na niepewne nastroje rynkowe. Sprzedaż Grupy Arctic Paper wyniosła 822,8 mln PLN (965,4 mln PLN), co jest wynikiem niższym niż w mocnym 1. kwartale poprzedniego roku, ale nieznacznie wyższym niż w 4. kwartale 2024 roku. Wysokie ceny surowców nadal wywierały presję na rentowność, w wyniku czego EBITDA wyniosła 22,9 mln PLN (112,0 mln PLN), co odpowiada marży EBITDA na poziomie 2,8% (11,6%).

Aby złagodzić wpływ obecnych przeciwności i zabezpieczyć stabilność finansową Grupy, zintensyfikowaliśmy nasze działania na rzecz optymalizacji kosztów i efektywności operacyjnej. W związku z tym wstrzymane zostały decyzje o nowych projektach inwestycyjnych, co pozwoliło nam nadać priorytet realizacji inicjatyw będących w toku. W efekcie oczekiwany capex na 2025 rok to 270 mln PLN wobec 423 mln PLN w roku ubiegłym.

W segmencie papieru słabszy popyt obserwowany w ostatnich kwartałach charakteryzował również pierwszy kwartał 2025. Sprzedaż wyniosła 578,8 mln PLN (701,0 mln PLN), pozostając na stabilnym poziomie w porównaniu do poprzedniego okresu, tj. 4. kwartału 2024 roku. Trudne otoczenie rynkowe nadal wywierało presję na naszą rentowność. W rezultacie EBITDA za ten okres spadła do 32,6 mln PLN (109,0 mln PLN), co odpowiada marży EBITDA na poziomie 5,6% (15,5%). Aby zwiększyć naszą konkurencyjność, trwają inwestycje w modernizację maszyn papierniczych i dalszą oszczędność energii w papierni w Grycksbo, a w papierni w Munkedal dokonano inwestycji w dziale produkcji arkuszy, w celu zwiększenia wydajności i obniżenia kosztów.

Na wynik segmentu celulozy silnie wpłynęły niekorzystne decyzje co do cel importowych wprowadzonych w USA, które objęły między innymi eksport celulozy ze Szwecji. Jednakże największy negatywny wpływ miały zmiany kursów walut, a w szczególności osłabienie się dolara amerykańskiego wobec korony szwedzkiej. Segment celulozy ponosi koszty przede wszystkim w koronie szwedzkiej, a całość sprzedaży rozliczana jest w dolarach amerykańskich. Dodatkowym czynnikiem jest utrzymywanie się cen drewna w Skandynawii nadal na bardzo wysokim poziomie. W związku ze słabymi wynikami w segmencie celuloza, wprowadzono program poprawy efektywności, w tym podjęto decyzje o zmniejszeniu zatrudnienia i innych działaniach oszczędnościowych.

Segment opakowań rozwija się stabilnie. Budowa zakładu produkcji tacek z formowanego włókna celulozowego w Kostrzynie została zakończona, a produkcja będzie sukcesywnie rosnąć. Opakowania na bazie włókien przynoszą duże korzyści dla klimatu, będąc alternatywą dla opakowań na bazie tworzyw sztucznych. Ten projekt doskonale wpisuje się w trendy gospodarki o obiegu zamkniętym.

Rozpoczęte wcześniej inwestycje w energię odnawialną przebiegają zgodnie z planem. W zakładzie w Kostrzynie trwa rozbudowa farmy fotowoltaicznej, której ukończenie zaplanowane jest w czerwcu 2025 r., co zwiększy łączną zainstalowaną moc do 30 MW. W Grycksbo trwa budowa linii do produkcji pelletu drzewnego o wydajności 50 000 ton, która wprowadzi nowy strumień przychodów dla zakładu. Oczekuje się, że zarówno linia do produkcji pelletu, jak i zmodernizowany kocioł na biopaliwo zostaną uruchomione do końca bieżącego roku. Inwestycje realizowane w segmencie energetycznym mają wzmocnić konkurencyjność Grupy i przyczynić się do wzrostu wyników, poprzez ograniczenie kosztów energii do produkcji papieru oraz dodatkowe przychody ze sprzedaży biopaliwa dla odbiorców zewnętrznych.

W najbliższym czasie wymagające otoczenie rynkowe i zwiększona niepewność wymagają dalszej koncentracji na optymalizacji kosztów i utrzymaniu silnego bilansu. Oczekujemy, że obecna sytuacja utrzyma się przynajmniej w pierwszej połowie 2025 roku. Z perspektywy długoterminowej, nasze plany dotyczące rozwoju w obszarze energii odnawialnej i opakowań zgodnie ze strategią pozostają w mocy, a my nadal bronimy naszej pozycji rynkowej w segmencie papieru i celulozy. Grupa, dzięki silnemu bilansowi, jest dobrze przygotowana do radzenia sobie z trwającymi zawirowaniami, koncentrując się na długoterminowych możliwościach rentownego wzrostu.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	1Q 2025	4Q 2024	1Q 2024	Zmiana % 1Q'2025/ 4Q'2024	Zmiana % 1Q'2025/ 1Q'2024
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	822 770	810 827	965 378	1,5	(14,8)
w tym:					
Sprzedaż papieru	578 783	576 377	701 048	0,4	(17,4)
Sprzedaż celulozy	243 987	234 450	264 330	4,1	(7,7)
Zysk ze sprzedaży	114 384	66 147	207 124	72,9	(44,8)
EBIT	(9 824)	11 281	83 655	(187,1)	(111,7)
EBITDA	22 856	38 831	111 989	(40,0)	(79,2)
Zysk/ (strata) netto	(23 820)	18 774	81 569	(226,9)	(129,2)
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(13 423)	23 261	82 467	(157,7)	(116,3)
Wolumen sprzedaży (w tys. ton)					
papieru	125	116	144	7,5	(13,6)
celulozy	82	75	90	9,9	(8,7)

W ciągu pierwszego kwartału 2025 roku nastąpił spadek sprzedaży wynikający z niższego popytu na papier i celulozę.

Grupa odnotowała spadek zarówno zysku ze sprzedaży jak i EBIT, EBITDA i zysku netto w porównaniu do poprzedniego kwartału, głównie z powodu niższych wolumenów sprzedaży, głównie w segmencie papieru oraz wyższych kosztów administracyjnych.

Analiza rentowności

<i>tys. PLN</i>	1Q 2025	4Q 2024	1Q 2024	Zmiana % 1Q'2025/ 4Q'2024	Zmiana % 1Q'2025/ 1Q'2024
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	114 384	66 147	207 124	72,9	(44,8)
% przychodów ze sprzedaży	13,90	8,16	21,46	5,7 p.p.	(7,6) p.p.
EBITDA	22 856	38 831	111 989	(40,0)	(79,2)
% przychodów ze sprzedaży	2,78	4,79	11,60	(2,0) p.p.	(8,8) p.p.
EBIT	(9 824)	11 281	83 655	(187,1)	(111,7)
% przychodów ze sprzedaży	(1,19)	1,39	8,67	(2,6) p.p.	(9,9) p.p.
Zysk/ (strata) netto	(23 820)	18 774	81 569	(226,9)	(129,2)
% przychodów ze sprzedaży	(2,90)	2,32	8,45	(5,2) p.p.	(11,3) p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	(1,3)	1,1	4,6	(2,4) p.p.	(5,9) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(0,8)	0,7	3,0	(1,5) p.p.	(3,8) p.p.

Marże i wskaźniki rentowności w pierwszym kwartale 2025 były na niższym poziomie w porównaniu zarówno do pierwszego kwartału 2024, jak i czwartego kwartału 2024 roku.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024	Zmiana 31/03/2025 -31/12/2024	Zmiana 31/03/2025 -31/03/2024
Aktywa trwałe	1 570 208	1 492 328	1 277 097	77 880	293 111
Aktywa obrotowe	1 298 576	1 264 634	1 440 151	33 942	(141 575)
Razem aktywa	2 868 784	2 756 962	2 717 248	111 822	151 536
Kapitał własny	1 778 511	1 768 722	1 776 519	9 789	1 992
Zobowiązania krótkoterminowe	848 996	612 680	699 088	113 718	27 310
Zobowiązania długoterminowe	241 277	375 560	241 642	(11 685)	122 233
Razem pasywa	2 868 784	2 756 962	2 717 248	111 822	151 536

Wzrost sumy aktywów w porównaniu z 31 grudnia 2024 roku wynika głównie z wyższego poziomu zapasów oraz należności krótkoterminowych, jak również rzeczowych aktywów trwałych.

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych to skutek przede wszystkim wzrostu zadłużenia oprocentowanego w Grupie Rottneros, spowodowanego wzrostem wartości kredytów obrotowych w rachunku bieżącym oraz przeklasyfikowania części długoterminowej kredytów do zobowiązań krótkoterminowych w wyniku nieosiągnięcia przez Grupę Rottneros wymaganych przez Danske Bank poziomów wskaźników.

Analiza zadłużenia

	1Q 2025	4Q 2024	1Q 2024	Zmiana % 1Q'2025/ 4Q'2024	Zmiana % 1Q'2025/ 1Q'2024
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	61,3	55,9	53,0	5,4 p.p.	8,3 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	113,3	118,5	139,1	(5,3) p.p.	(25,8) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	21,1	16,2	8,3	4,9 p.p.	12,8 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	(0,0)x	(0,0)x	(0,8)x	-	0,8
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	34,1x	39,8x	49,8x	(5,7)	(15,7)

Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału jest efektem wzrostu poziomu zobowiązań Grupy.

Spadek wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym to efekt przede wszystkim wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym w stosunku do pierwszego kwartału 2025 roku to skutek wyższego poziomu kredytów w rachunku bieżącym.

Spadek wskaźnika pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy w stosunku do pierwszego kwartału 2024 to skutek niższego EBITDA za 12 miesięcy.

Analiza płynności

	1Q 2025	4Q 2024	1Q 2024	Zmiana % 1Q'2025/ 4Q'2024	Zmiana % 1Q'2025/ 1Q'2024
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,5x	2,1x	2,1x	(0,5)	(0,5)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,9x	1,2x	1,4x	(0,3)	(0,5)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,3x	0,5x	0,7x	(0,2)	(0,4)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	65,6	63,4	53,4	2,2	12,2
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	52,2	45,6	46,5	6,6	5,7
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	58,0	54,7	60,6	3,3	(2,6)
Cykl operacyjny (dni)	117,8	109,0	99,9	8,8	17,9
Cykl konwersji gotówki (dni)	59,8	54,3	39,3	5,5	20,5

Spadek wartości wskaźników płynności oraz wypłacalności gotówkowej spowodowany jest wzrostem wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Wzrost cyklu konwersji gotówki w dniach w pierwszym kwartale 2025 wynika przede wszystkim z wydłużenia cyklu rotacji zapasów i należności.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

<i>tys. PLN</i>	1Q 2025	4Q 2024	1Q 2024	Zmiana % 1Q'2025/ 4Q'2024	Zmiana % 1Q'2025/ 1Q'2024
Przepływy z dz. operacyjnej	(9 808)	392 444	78 106	(102,5)	(112,6)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(73 940)	(77 105)	(72 969)	(4,1)	1,3
Przepływy z dz. finansowej	72 123	(36 684)	(21 736)	(296,6)	(431,8)
Razem przepływy pieniężne	(11 625)	278 655	(16 600)	(104,2)	(30,0)

Niższe przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2025 roku wynikają przede wszystkim z osiągniętej straty brutto.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej są efektem wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

Dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikają ze wzrostu wartości kredytów w rachunku bieżącym.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	1Q 2025	4Q 2024	1Q 2024	YTD 1Q 2025	YTD 1Q 2024	Zmiana % 1Q'2025/ 4Q'2024	Zmiana % 1Q'2025/ 1Q'2024
Przychody ze sprzedaży	7 123	5 154	19 149	7 123	19 149	38	(63)
Zysk /(strata) ze sprzedaży	4 198	(2)	16 385	4 198	16 385	(210 000)	(74)
EBIT	(987)	97 595	9 572	(987)	9 572	(101)	(110)
EBITDA	(879)	96 860	9 665	(879)	9 665	(101)	(109)
Zysk/(strata) brutto	1 417	97 253	9 973	1 417	9 973	(99)	(86)
Zysk/(strata) netto	2 039	97 863	10 580	2 039	10 580	(98)	(81)

Przychody oraz zysk ze sprzedaży

Główną przyczyną spadku przychodów oraz zysku w pierwszym kwartale 2025 roku były niższe otrzymane dywidendy w kwocie 2.457 tys. PLN w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku.

EBIT oraz EBITDA

Spadek EBIT i EBITDA w pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2024 wynika z osiągnięcia niższych przychodów operacyjnych. Wysoki poziom EBIT w czwartym kwartale 2024 spowodowany był odwróceniem odpisów z tytułu utraty wartości w Arctic Paper Investment AB.

Zysk (strata) brutto oraz zysk (strata) netto

Niższy wynik finansowy w pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2024 spowodowany jest osiągnięciem przez Spółkę niższych przychodów z działalności operacyjnej wynikających z otrzymanej dywidendy.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

<i>tys. PLN</i>	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	Zmiana 31/03/2025 -31/12/2024	Zmiana 31/03/2025 -31/03/2024
Aktywa trwałe	1 129 685	1 130 202	999 597	(517)	130 088
Aktywa obrotowe	166 361	211 256	324 113	(44 895)	(157 752)
Razem aktywa	1 296 046	1 341 458	1 323 710	(45 412)	(27 664)
Kapitał własny	966 109	964 703	848 735	1 406	117 373
Zobowiązania krótkoterminowe	302 698	335 192	430 725	(32 494)	(128 027)
Zobowiązania długoterminowe	27 239	41 563	44 250	(14 324)	(17 011)
Razem pasywa	1 296 046	1 341 458	1 323 710	(45 413)	(27 664)

Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych w pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu do pierwszego kwartału w 2024 roku wynika przede wszystkim z odwrócenia na koniec roku 2024 odpisu z tytułu utraty wartości w Arctic Paper Investment AB.

Aktywa obrotowe

Spadek aktywów obrotowych wynikał z niższego stanu środków pieniężnych oraz spadku należności w pierwszym kwartale 2025 roku.

Kapitał własny

Główną przyczyną wzrostu kapitału własnego był wypracowany zysk w roku 2025.

Zobowiązania krótkoterminowe

Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym kwartale 2025 roku oraz na koniec roku 2024 wynika ze spadku zobowiązań Spółki z tytułu cash-poolingu.

Zobowiązania długoterminowe

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku wynika ze spłaty rat kredytów bankowych w czwartym kwartale 2024 roku.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

<i>tys. PLN</i>	1Q 2025	4Q2024	1Q2024	Zmiana % 1Q2025/ 4Q2024	Zmiana % 1Q2025/ 1Q2024
Przepływy z dz. operacyjnej	(44 367)	46 301	26 322	(196)	(269)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	-	(4 999)	(292)	(100)	(100)
Przepływy z dz. finansowej	(790)	9 429	(314)	(108)	152
Razem przepływy pieniężne	(45 157)	50 730	25 716	(189)	(276)

Znaczący wpływ na ujemne przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2025 roku miał wypracowany niższy zysk brutto, otrzymane niższe dywidendy od spółek zależnych oraz zmiana stanu cash-poolingu. Ujemne przepływy z działalności finansowej były związane ze spłatą odsetek od kredytów bankowych.

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

Informacje o trendach rynkowych

W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do czwartego kwartału 2024 roku o 7,4% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku o 13,6%

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W pierwszym kwartale 2025 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF spadły o 2,4% a ceny dla papierów CWF spadły o 0,5% w porównaniu do analogicznych cen z pierwszego kwartału 2024 roku.

W okresie od końca grudnia 2024 do marca 2025 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 obniżyły się odpowiednio o 2,2% dla papierów UWF oraz o 1,8% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły na koniec pierwszego kwartału 2025 roku o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku, w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły z kolei o 4,9%.

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 2025 roku ceny celulozy osiągnęły następujące poziomy: NBSK 1.548 USD/tonę oraz BHKP 1.160 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2025 była o 13% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 5% niższa. Średnia cena celulozy w Q1 2025 roku była w porównaniu do Q4 2024 roku: dla NBSK niższa o 1,4%, dla BHKP niższa o 3,3%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2025 roku spadł w porównaniu do Q4 2024 o 15,9%, a w porównaniu do Q1 2024 wzrósł o 0,1%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 50% i był niższy niż poziom odnotowany w Q1 2024 roku (50,5%).

W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 76%, NBSK 18% oraz pozostałe 6%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wyniósł 4,1839 i był o 2,1% niższy od tego z końca czwartego kwartału 2024 roku oraz o 2,7% niższy od tego z końca pierwszego kwartału 2024 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2025 roku był o 2,5% niższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2024 roku i wyniósł 4,2013 wobec 4,3074. Średni kurs w Q1 2025 roku był w porównaniu do Q1 2024 roku o 3,1% niższy.

Kurs EUR/SEK na koniec marca 2025 roku ukształtował się na poziomie 10,8223 wobec 11,4527 na koniec roku 2024 oraz 11,5460 na koniec pierwszego kwartału 2024 roku, co oznaczało deprecjację EUR wobec SEK odpowiednio o 5,5% oraz o 6,3%.

Średni kurs dla tej pary był w pierwszym kwartale 2025 o 2,3% niższy niż w czwartym kwartale 2024 roku, natomiast w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku był niższy o 0,4%.

Zmiany te oznaczają osłabienie się EUR względem SEK w Q1 2025 roku, co niekorzystnie 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 2025 roku zanotował spadek o 5,8% w porównaniu do tegoż z końca czwartego kwartału 2024 roku i wyniósł 3,8643. Średni kurs w pierwszym kwartale 2025 roku wyniósł 3,9931 w porównaniu do 4,0349 w czwartym kwartale 2024 roku. Oznacza to aprecjację PLN wobec USD o 1% w porównaniu do poprzedniego kwartału. W odniesieniu do analogicznego kwartału poprzedniego roku średni kurs rodzimej waluty w odniesieniu do USD pozostawał na takim samym poziomie.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wyniósł 9,9956 i był o 9,1% niższy niż na koniec 2024 roku. Średni kurs w Q1 2025 roku wyniósł 10,6794 i był o 0,8% niższy w porównaniu do średniego kursu w Q4 2024 roku.

Zmiany kursu USD/SEK w 1 kwartale 2025 roku korzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie, średniomiesięczny kurs USD/PLN osłabił się w relacji do analogicznego kursu z Q4 2024 roku, co również w korzystny sposób przekładało się na koszty zakupu celulozy realizowane w USD przez polską fabrykę.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,0827 w porównaniu do 1,0419 na koniec czwartego kwartału 2024 roku oraz 1,0783 na koniec marca 2024 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to aprecjację EUR wobec USD o 3,9% w porównaniu do 4Q 2024 roku oraz aprecjację tejże waluty o 0,4 % w porównaniu do Q1 2024 roku. Średni kurs pary w Q1 2025 roku wyniósł 1,0527 w porównaniu do 1,0679 w czwartym kwartale 2024 roku (-1,4%).

Umocnienie się SEK względem EUR negatywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umocnienie się PLN względem USD w Q1 2025 oddziaływało pozytywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. SEK umacniający się względem USD pozytywnie z kolei oddziaływał na ww. koszty w papierniach szwedzkich.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

Czynniki ryzyka

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych

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

Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

Wahania kursów walut

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

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

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

W dniu 21 marca 2025 Zarząd spółki zależnej Rottneros AB poinformował o przewidywanych niższych wynikach finansowych Grupy Rottneros za pierwszy kwartał 2025 roku w porównaniu z wynikami za czwarty kwartał 2024 roku (EBIT za 4Q 2024 wyniósł -28 MSEK). Na te wyniki będą miały wpływ przede wszystkim wysokie ceny surowców (drewna) oraz negatywny rozwój rynku, w szczególności w zakresie celulozy CTMP. Dodatkowym niekorzystnym czynnikiem jest osłabienie USD wobec SEK. W związku z powyższym Zarząd spółki zależnej Rottneros AB spodziewa się niższych wyników finansowych za pierwszy kwartał 2025 roku i intensyfikuje swoje działania w zakresie uzyskania dalszych efektywności kosztowych. Zarząd Arctic Paper S.A. wskazuje, że wyniki spółki zależnej będą miały istotny wpływ na skonsolidowane wyniki za pierwszy kwartał 2025 roku osiągnięte przez Grupę Arctic Paper.

W pierwszym kwartale 2025 roku nie wystąpiły inne zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym, które miały wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

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

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych w I kwartale 2025 roku

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

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

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

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	15 maja 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	15 maja 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	15 maja 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2025 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2024 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	822 770	965 378	3 434 693
Przychody ze sprzedaży	822 770	965 378	3 434 693
Koszt własny sprzedaży	(708 386)	(758 254)	(2 850 307)
Zysk (strata) ze sprzedaży	114 384	207 124	584 386
Koszty sprzedaży	(87 857)	(95 274)	(349 188)
Koszty ogólnego zarządu	(35 922)	(30 680)	(120 618)
Pozostałe przychody operacyjne	23 013	18 703	132 055
Pozostałe koszty operacyjne	(23 442)	(16 217)	(62 341)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(9 824)	83 655	184 294
Przychody finansowe	1 351	19 684	19 686
Koszty finansowe	(19 067)	(5 103)	(11 532)
Zysk (strata) brutto	(27 540)	98 236	192 449
Podatek dochodowy	3 720	(16 667)	(31 344)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(23 820)	81 569	161 105
Zysk (strata) netto	(23 820)	81 569	161 105
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(13 423)	82 467	154 457
Akcjonariuszom niekontrolującym	(10 397)	(898)	6 647
	(23 820)	81 569	161 105
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,19)	1,19	2,23
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,19)	1,19	2,23

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2024 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk/(strata) netto okresu sprawozdawczego	(23 820)	81 569	161 105
Składniki innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty, przed opodatkowaniem	30 910	(100 362)	(119 353)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	44 310	(62 358)	(58 223)
Wycena instrumentów finansowych	(13 401)	(38 004)	-61 130
Wycena instrumentów finansowych (składniki podlegające przeklasyfikowaniu w przyszłych okresach)	(13 516)	(34 517)	(45 631)
Wycena instrumentów finansowych (składniki przeklasyfikowane w okresie)	116	(3 487)	(15 499)
Składniki innych całkowitych dochodów, które nie zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty, przed opodatkowaniem	-	-	748
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	748
Pozostałe całkowite dochody przed opodatkowaniem	30 910	(100 362)	(118 605)
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty	2 697	7 782	8 087
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	2 697	7 782	8 087
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych (podlegający przeklasyfikowaniu w przyszłych okresach)	1 989	7 068	7 350
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych (przeklasyfikowany w okresie)	708	714	737
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które nie zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty	-	-	(106)
Podatek odroczony od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	-	(106)
Pozostałe całkowite dochody netto	33 608	(92 580)	(110 624)
Całkowity dochód za okres	9 788	(11 011)	50 480
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 733	16 582	81 154
Akcjonariuszom niekontrolującym	(1 945)	(27 592)	(30 673)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2025 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 31 marca 2024 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 486 258	1 419 069	1 173 851
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	1 751
Aktywa niematerialne	48 897	38 202	59 892
Wartość firmy	8 119	7 835	7 822
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 168	5 059	4 747
Inne aktywa finansowe	15 304	15 547	24 849
Inne aktywa niefinansowe	230	162	164
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 232	6 453	4 020
	1 570 208	1 492 328	1 277 097
Aktywa obrotowe			
Zapasy	516 422	495 044	450 141
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	477 128	428 773	498 247
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	34 885	16 158	7 309
Inne aktywa niefinansowe	39 019	33 318	22 621
Inne aktywa finansowe	618	3 760	3 999
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	230 503	287 583	457 833
	1 298 576	1 264 634	1 440 151
SUMA AKTYWÓW	2 868 784	2 756 962	2 717 248
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	625 733	625 733	443 805
Pozostałe kapitały rezerwowe	130 692	138 750	154 488
Różnice kursowe z przeliczenia	(111 183)	(144 397)	(152 075)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	752 497	765 920	944 502
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną			
	1 467 027	1 455 294	1 460 008
Udziały niekontrolujące	311 484	313 429	316 511
Kapitał własny ogółem	1 778 511	1 768 722	1 776 519
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i obligacje	47 838	179 108	73 336
Rezerwy	12 199	13 365	4 842
Zobowiązania pracownicze	20 300	20 432	19 882
Pozostałe zobowiązania finansowe	49 759	45 740	27 533
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	105 069	110 319	108 526
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	6 111	6 596	7 523
	241 277	375 560	241 642
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i obligacje	266 174	52 647	42 758
Rezerwy	349	365	260
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 830	8 716	4 247
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	456 533	427 154	510 407
Zobowiązania pracownicze	102 288	96 743	103 208
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	421	17 928	30 935
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	11 402	9 127	7 273
	848 996	612 680	699 088
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 090 273	988 240	940 729
SUMA PASYWÓW	2 868 784	2 756 962	2 717 248

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2024 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto	(27 540)	98 236	192 449
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	33 112	28 334	114 302
Utrata wartości aktywów niefinansowych	(432)	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 711	(8 267)	(5 555)
Odsetki, netto	3 312	3 508	4 508
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	-	349	8 116
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych należności	(28 177)	(101 889)	(23 774)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(7 126)	(22 596)	(67 515)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	13 631	79 973	44 669
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(4 626)	(3 448)	(17 869)
Zmiana stanu rezerw	37	(979)	7 708
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	2 810	1 895	(25 108)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	1 530	(1 804)	(844)
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2	-	(3 251)	11 693
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward spełniających zasady rachunkowości zabezpieczeń	61	7 918	11 204
Zmiana w rozliczeniu niezrealizowanych kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń	-	-	(7 122)
Pozostałe	(108)	127	(152)
Suma przepływów z działalności	(9 808)	78 106	246 707
Podatek dochodowy zapłacony	(47 692)	(19 150)	(58 313)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(57 499)	58 956	188 395
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	126	40	2 169
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(74 066)	(75 315)	(423 597)
Odsetki otrzymane	-	-	531
Wpływy z kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń	-	2 305	4 267
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(73 940)	(72 969)	(416 629)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	75 194	-	1 130
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(2 046)	(2 622)	(6 354)
Splata innych zobowiązań finansowych	-	(1)	7
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów	6 478	-	179 473
Splata kredytów	(6 547)	(3 991)	(66 276)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom AP SA	-	-	(69 288)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom niekontrolującym	-	(13 979)	(13 980)
Odsetki zapłacone	(956)	(1 142)	(1 877)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	72 123	(21 736)	22 835
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(59 317)	(35 749)	(205 399)
Różnice kursowe netto	2 237	(6 868)	(7 467)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po skutkach zmian kursów walut	(57 080)	(42 617)	(212 866)
Środki pieniężne na początek okresu	287 583	500 449	500 449
Środki pieniężne na koniec okresu	230 503	457 833	287 583

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	69 288	625 733	(144 397)	138 749	765 920	1 455 293	313 428	1 768 721
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(13 423)	(13 423)	(10 397)	(23 820)
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	33 214	(8 057)	-	25 157	8 452	33 609
Całkowity dochód za okres	-	-	33 214	(8 057)	(13 423)	11 734	(1 945)	9 788
Wyплата dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	-	-	(13 979)	(13 979)
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego	-	-	33 214	(8 057)	(13 423)	11 734	(15 924)	(4 191)
Na dzień 31 marca 2025 roku (niebadane)	69 288	625 733	(111 183)	130 692	752 497	1 467 027	297 504	1 764 532

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	69 288	443 805	(107 340)	175 639	862 035	1 443 427	358 081	1 801 508
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	82 467	82 467	(898)	81 569
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(44 734)	(21 151)	-	(65 885)	(26 695)	(92 580)
Całkowity dochód za okres	-	-	(44 734)	(21 151)	82 467	16 582	(27 592)	(11 011)
Wyплата dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	-	-	(13 979)	(13 979)
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego	-	-	(44 734)	(21 151)	82 467	16 582	(41 571)	(24 990)
Na dzień 31 marca 2024 roku (niebadane)	69 288	443 805	(152 075)	154 488	944 502	1 460 009	316 511	1 776 520

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego
załączone na stronach od 34 do 49 stanowią jego integralną część

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	69 288	443 805	(107 340)	175 639	862 036	1 443 427	358 081	1 801 508
	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	154 458	154 458	6 647	161 105
Pozostałe całkowite dochody netto za rok	-	-	(37 056)	(36 890)	642	(73 304)	(37 320)	(110 624)
Całkowity dochód za rok	-	-	(37 056)	(36 890)	155 100	81 154	(30 673)	50 481
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	181 928	-	-	(181 928)	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	(69 288)	(69 288)	(13 980)	(83 268)
<i>Suma zmian w kapitale</i>	-	181 928	(37 056)	(36 890)	(96 116)	11 866	(44 653)	(32 787)
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	69 288	625 733	(144 397)	138 749	765 920	1 455 293	313 428	1 768 721

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	3 826	3 921	15 180
Odsetki od pożyczek	840	501	2 580
Przychody z dywidend	2 457	14 727	106 097
Przychody ze sprzedaży	7 123	19 149	123 857
		-	
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(2 925)	(2 764)	(13 103)
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 198	16 385	110 754
Pozostałe przychody operacyjne	32	2	154
Koszty ogólnego zarządu	(5 154)	(6 727)	(22 970)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	-	-	104 343
Pozostałe koszty operacyjne	(63)	(88)	(257)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(987)	9 572	192 024
Przychody finansowe	3 603	1 793	7 362
Koszty finansowe	(1 199)	(1 392)	(5 755)
Zysk (strata) brutto	1 417	9 973	193 631
Podatek dochodowy	622	607	3 661
Zysk (strata) netto za okres	2 039	10 580	197 292
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres (w PLN)	0,03	0,15	2,85
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres (w PLN)	0,03	0,15	2,85

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	2 039	10 580	197 292
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>			
Wycena instrumentów finansowych	(379)	(268)	(2 111)
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	72	-	401
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(327)	448	433
Inne całkowite dochody netto	(633)	180	(1 276)
Całkowite dochody	1 406	10 760	196 016

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2025 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 31 marca 2024 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 066	1 174	1 228
Aktywa niematerialne	1 319	1 319	1 328
Udziały i akcje w spółkach zależnych	1 070 752	1 070 752	960 977
Pozostałe aktywa finansowe	50 809	51 218	34 781
Odroczony podatek dochodowy	5 739	5 739	1 283
	1 129 685	1 130 202	999 597
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 583	17 606	21 391
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 599	6 118	2 462
Pozostałe aktywa finansowe	118	197	5 618
Pozostałe aktywa niefinansowe	9 756	10 349	7 501
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130 305	176 985	287 142
	166 361	211 256	324 113
SUMA AKTYWÓW	1 296 046	1 341 458	1 323 710
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	625 736	625 736	443 808
Pozostałe kapitały	136 281	136 588	138 030
Różnice kursowe z przeliczenia	2 245	2 571	2 586
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	132 559	130 520	195 024
Kapitał własny ogółem	966 109	964 703	848 735
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	24 350	38 602	41 673
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 889	2 961	2 570
	27 239	41 563	44 250
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	270 642	304 269	400 576
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 957	17 829	22 717
Pozostałe zobowiązania finansowe	12	17	37
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10 582	9 274	3 054
Zobowiązania pracownicze	2 505	3 803	2 933
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 408
	302 698	335 192	430 725
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	329 937	376 755	474 975
SUMA PASYWÓW	1 296 046	1 341 458	1 323 710

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	1 417	9 973	193 631
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	108	93	423
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	283	2 807	736
Utrata wartości aktywów	-	-	(104 775)
Odsetki i dywidendy, netto	556	237	3 764
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	(9)	(30)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(2 384)	(5 041)	(4 104)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	1 141	5 318	7 521
Podatek dochodowy	1 141	183	(5 491)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	(46 813)	20 759	(73 467)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	110	(7 809)	(20 651)
Odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych i cash-poolingu	916	489	1 966
Odsetki zapłacone w ramach cash-poolingu	(745)	(678)	(4 891)
Pozostałe	(96)	-	(226)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(44 367)	26 322	(5 596)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	9	178
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	(301)	(708)
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	-	(5 000)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(292)	(5 530)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(7)	(12)	(38)
Splata zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	(28 784)
Kredyty otrzymane	-	-	24 869
Odsetki zapłacone	(783)	(302)	(1 817)
Dywidendy zapłacone	-	-	(69 288)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(790)	(314)	(75 058)
Środki pieniężne na początek okresu	176 985	264 150	264 150
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(45 157)	25 716	(86 184)
Różnice kursowe netto	(1 523)	(2 726)	(981)
Środki pieniężne na koniec okresu	130 305	287 142	176 985

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	69 288	625 736	2 571	136 588	130 520	964 703
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	2 039	2 039
Inne całkowite dochody za okres	-	-	(327)	(307)	-	(633)
Całkowite dochody za okres	-	-	(327)	(307)	2 039	1 406
Na dzień 31 marca 2025 roku (niebadane)	69 288	625 736	2 245	136 281	132 559	966 109

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	69 288	443 808	2 138	138 298	184 444	837 975
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	10 580	10 580
Inne całkowite dochody	-	-	448	(268)	-	180
Całkowite dochody za okres	-	-	448	(268)	10 580	10 760
Na dzień 31 marca 2024 roku (niebadane)	69 288	443 808	2 586	138 030	195 024	848 735

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	69 288	443 808	2 138	138 298	184 444	837 975
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	197 292	197 292
Inne całkowite dochody za okres	-	-	433	(1 710)	-	(1 276)
Całkowite dochody za okres	-	-	433	(1 710)	197 292	196 016
Podział wyniku finansowego	-	181 928	-	-	(181 928)	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(69 288)	(69 288)
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	69 288	625 736	2 571	136 588	130 520	964 703

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

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia prawie 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 2025 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 2025 roku wyniosły 823 mln PLN.

Arctic Paper Spółka Akcyjna jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB (później Trebruk AB oraz Nemus Holding AB), spółki pośrednio dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy – zamknięta w 2015 roku), 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 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2024 roku i 31 marca 2024 roku.

1.1. Przedmiot działalności

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

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

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

1.2. Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2025 roku 41.374.890 akcji naszej Spółki stanowiących 59,71% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,71% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 5.323.658 Akcji stanowiących 7,68% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,26% na dzień 31 marca 2025 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			15 maja 2025	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	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, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via 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, 30 rue du Chateau des Rentiers, 75013 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainburgerstrasse 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	Projekty energetyczne	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			15 maja 2025	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	76%	76%	76%
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, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%
Project Frost APM AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Magazynowanie energii	100,00%	100,00%	100,00%
Project Frost APG AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Magazynowanie energii	100,00%	100,00%	100,00%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 marca 2025 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2025 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2025 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2025 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 maja 2025 roku.

5. Zasady rachunkowości

5.1. 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 2024 roku.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa nie utrzymała wymaganego umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Pekao SA, Santander Bank S.A. i BNP Paribas SA) poziomu wskaźnika Cashflow Cover. Głównym powodem tej sytuacji był wysoki poziom inwestycji związanych z realizacją strategii 4P w roku 2024 (wskaźnik jest liczony narastająco za 12 miesięcy). Przed dniem bilansowym Arctic Paper S.A. otrzymała od konsorcjum banków finansujących pisemne zapewnienie, że niespełnienie przez Grupę wymaganego poziomu wskaźnika Cashflow Cover na 31 marca 2025 roku nie stanowi przypadku naruszenia warunków umowy kredytowej z dnia 2 kwietnia 2021 roku („default”), dlatego sytuacja ta nie ma wpływu na prezentację danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. Drugi ze wskaźników określonych w umowie, Net debt/EBITDA, pozostaje na poziomie spełniającym wymogi umowy kredytowej.

Grupa Rottneros nie dotrzymała na dzień 31 marca 2025 wymaganego umowami kredytowymi z Danske Bank wskaźnika finansowego, jednakże po zakończeniu okresu sprawozdawczego otrzymała zapewnienie banku, że niespełnienie tego wskaźnika nie stanowi przypadku naruszenia umowy kredytowej. Zgodnie z wymogami MSR 1 ze względu na brak takiego zapewnienia na dzień 31 marca 2025 roku Grupa Rottneros zaprezentowała kredyty bankowe w wysokości 313 mln SEK jako zobowiązania krótkoterminowe.

5.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

Jednostka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r.

5.3. Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie w 2024 r.:

- a) Zobowiązanie z tytułu leasingu w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego – zmiany do MSSF 16 *Leasing*
Zmiany do MSSF 16 określają wymogi, które sprzedawca-leasingobiorca ma obowiązek stosować przy wycenie zobowiązania z tytułu leasingu wynikającego z transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, aby nie rozpoznawał zysku lub straty związanej z prawem do użytkowania, które zachowuje.

Powyższe zmiany nie mają wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- b) Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe oraz zobowiązania długoterminowe powiązane z warunkami – zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*

Zmiany do MSR 1 określają wymogi klasyfikacji zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe.

Zmiany do MSR 1 precyzują:

- co oznacza prawo do odroczenia terminu wymagalności;
- że prawo do odroczenia terminu wymagalności musi istnieć na koniec okresu sprawozdawczego;
- że na klasyfikację nie wpływa prawdopodobieństwo skorzystania przez jednostkę ze swojego prawa do odroczenia;
- że tylko wtedy, gdy opcja rozliczenia zobowiązania poprzez wydanie własnych instrumentów kapitałowych jest klasyfikowana jako instrument kapitałowy, to rozliczenie takiej opcji nie jest brane pod uwagę na potrzeby klasyfikacji samego zobowiązania jako krótko – bądź długoterminowego.

Dodatkowo, na jednostkę został nałożony wymóg ujawnienia informacji w przypadku, gdy zobowiązanie wynikające z umowy kredytowej jest zaklasyfikowane jako zobowiązanie długoterminowe, a prawo jednostki do odroczenia spłaty zobowiązania zależy od spełnienia przyszłych warunków (ang. *covenants*) w ciągu dwunastu miesięcy.

Zmiany nie miały wpływu na klasyfikację zobowiązań.

- c) Mechanizmy finansowania dostawców (ang. Supplier finance arrangements) - Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji. Zmiany określają cechy mechanizmów finansowania dostawców oraz wymagają dodatkowych ujawnień na temat takich mechanizmów.

Mechanizmy finansowania dostawców są często nazywane finansowaniem łańcucha dostaw, finansowaniem zobowiązań lub mechanizmami faktoringu odwrotnego.

Wymogi dotyczące ujawniania informacji mają pomóc użytkownikom sprawozdań finansowych w zrozumieniu wpływu mechanizmów finansowania dostawców na zobowiązania jednostki, jej przepływy pieniężne i ekspozycję na ryzyko płynności. Powyższe zmiany nie mają wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

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

- a) MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- b) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- c) Zmiany do MSR 21: Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności (opublikowano dnia 15 sierpnia 2023 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później;
- d) MSSF 18: Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- e) MSSF 19: Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji (opublikowano dnia 9 maja 2024 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- f) Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (opublikowano dnia 30 maja 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- g) Coroczne poprawki, tom 11 (opublikowano dnia 18 lipca 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- h) Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych (opublikowano dnia 18 grudnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;

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

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

5.5. 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 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
USD	3,8643	3,9886
EUR	4,1839	4,3009
SEK	0,3866	0,3725
DKK	0,5608	0,5766
NOK	0,3676	0,3675
GBP	5,0020	5,0300
CHF	4,3875	4,4250

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2025	01/01 - 31/03/2024
USD	3,9931	3,9922
EUR	4,2013	4,3338
SEK	0,3741	0,3842
DKK	0,5632	0,5812
NOK	0,3606	0,3796
GBP	5,0268	5,0619
CHF	4,4418	4,5675

6. Sezonowość działalności

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

7. Segmenty operacyjne

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

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

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

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

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

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Papier – w skład segmentu wchodzi papiery niepowlekane i powlekane. Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklekanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach. Papiery powlekane - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węglan wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- Celuloza - celuloza siarczanowa pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebieleną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego, a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP), która jest stosowana głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

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

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

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru i celulozy,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru i celulozy,

- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i cen celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz według stanu na 31 marca 2025 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz na 31 marca 2025 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	578 783	243 987	822 770	-	822 770
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	578 783	243 987	822 770	-	822 770
Wynik segmentu					
EBITDA	35 655	(10 039)	25 982	(3 126)	22 856
Amortyzacja	(20 861)	(12 143)	(33 004)	(108)	(33 112)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 160	(22 182)	(7 022)	(3 234)	(10 256)
Przychody z tytułu odsetek	927	67	994	357	1 351
Koszty z tytułu odsetek	(1 311)	(2 635)	(3 946)	858	(3 088)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	-	-	-	-	-
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(186 354)	(24)	(186 378)	170 399	(15 980)
Zysk brutto	(171 579)	(24 774)	(196 353)	168 381	(27 972)
Aktywa segmentu	1 908 174	1 130 096	3 038 270	(180 886)	2 857 384
Zobowiązania segmentu	762 157	461 121	1 223 278	(238 073)	985 204
Nakłady inwestycyjne	(60 089)	(13 977)	(74 066)	-	(74 066)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 168	-	5 168	-	5 168

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.351 tys. PLN, z czego 1.351 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (19.067 tys. PLN, z czego 3.088 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (33.112 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (3.720 tys. PLN).

- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.232 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.168 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (105.069 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 2024 roku oraz według stanu na 31 marca 2024 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku oraz na 31 marca 2024 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	701 048	264 330	965 378	-	965 378
Sprzedaż między segmentami	-	864	864	(864)	-
Przychody segmentu ogółem	701 048	265 194	966 242	(864)	965 378
Wynik segmentu					
EBITDA	113 230	6 095	119 690	(7 336)	111 990
Amortyzacja	(19 165)	(9 076)	(28 241)	(93)	(28 334)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	94 430	(2 981)	91 449	(7 429)	83 655
Przychody z tytułu odsetek	853	768	1 621	399	2 020
Koszty z tytułu odsetek	(1 080)	(3 842)	(4 922)	485	(4 438)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	-	7 300	7 300	-	7 300
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(160 522)	-	(160 522)	170 220	9 698
Zysk brutto	(66 319)	1 245	(65 074)	163 675	98 236
Aktywa segmentu	1 933 408	946 296	2 879 704	(171 223)	2 708 481
Zobowiązania segmentu	796 934	258 888	1 055 821	(223 617)	832 204
Nakłady inwestycyjne	(49 935)	(28 174)	(78 110)	1 818	(76 292)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 747	-	4 747	-	4 747

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (9.320 tys. PLN, z czego 2.020 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (+5.260 tys. PLN, z czego 4.438 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (28.334 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (16.667 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.481 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (4.231 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (145.316 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2024 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 413 663	1 021 030	3 434 693	-	3 434 693
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	2 413 664	1 021 030	3 434 693	-	3 434 693
Wynik segmentu	-				
EBITDA	258 349	54 881	313 230	(14 634)	298 595
Amortyzacja	(73 524)	(30 744)	(104 269)	(10 033)	(114 302)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	184 825	24 136	208 961	(24 667)	184 294
Przychody z tytułu odsetek	6 603	1 070	7 673	(571)	7 102
Koszty z tytułu odsetek	(4 585)	(5 577)	(10 162)	2 656	(7 507)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	16 704	10 127	26 832	(14 248)	12 584
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 618)	(350)	(4 968)	943	(4 025)
Zysk/(strata) brutto	198 929	29 407	228 336	(35 888)	192 448
Aktywa segmentu	1 807 471	999 329	2 806 799	(61 349)	2 745 450
Zobowiązania segmentu	671 951	382 335	1 054 285	(176 365)	877 921
Nakłady inwestycyjne	(253 089)	(169 766)	(422 856)	(704)	(423 560)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 059	-	5 059	-	5 059

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (19.686 tys. PLN, z czego 7.102 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek, a 11.868 tys. PLN stanowią różnice kursowe) i kosztów finansowych (11.532 tys. PLN, z czego 7.507 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (114.301 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (31.345 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.453 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.059 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (110.319 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

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

W dniu 18 lutego 2025 roku Zarząd Spółki biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2024 rok, podjął decyzję, że będzie rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z zysku netto Emitenta za 2024 rok w wysokości 0,70 złotych (słownie: siedemdziesiąt groszy) brutto na akcję. Ostateczną rekomendację dotyczącą podziału zysku netto za 2024 rok Zarząd ma przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu po publikacji raportu rocznego Spółki za rok 2024 rok. Rekomendacja Zarządu zostanie poddana ocenie Rady Nadzorczej Spółki. Rekomendacja Zarządu zostanie poddana ocenie Rady Nadzorczej Spółki.

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 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(13 423)	82 467	154 457
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(13 423)	82 467	154 457
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	(0,19)	1,19	2,23
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)			
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,19)	1,19	2,23

11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia kredytowego w Danske Bank w łącznej kwocie 6.817 tys. PLN oraz Nordea Bank Abp w kwocie 17.784 tys. PLN. Grupa zwiększyła swoje zadłużenie w związku z zaciągnięciem przez Grupę Rottneros kredytu obrotowego w rachunku bieżącym na kwotę 78.430 tys. PLN.

W wyniku niespełnienia na dzień 31 marca 2025 roku wymaganych przez bank kowenantów, kredyty długoterminowe Grupy Rottneros w kwocie 312 mln SEK zostały przeklasyfikowane do krótkoterminowych.

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

12. Kapitał akcyjny

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

13. Instrumenty finansowe

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

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, lokaty terminowe, kredyty, należności, zobowiązania, w tym z tytułu umów leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy oraz forward na zakup energii elektrycznej.

13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 31 marca 2025 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakt forward na zakup energii elektrycznej oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy.

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 2019
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2033
Zabezpieczona ilość energii	1.087.494 MWh
Cena terminowa	od 28,05 do 59,90 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 31.03.2025
EUR	2021-04-02 - 2026-04-02	7 212 890
EUR	2021-04-02 - 2026-04-02	5 584 699
EUR	2021-04-02 - 2026-04-02	5 584 699
		18 382 289
PLN	2021-04-02 - 2026-04-02	7 476 943
PLN	2021-04-02 - 2026-04-02	5 806 694
PLN	2021-04-02 - 2026-04-02	5 806 694
		19 090 331
Łączna wartość kredytów zabezpieczona swapem odsetkowym		37 472 621
Odsetki zabezpieczone swapem odsetkowym		2 266 144

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych i wartości godziwej na dzień 31 marca 2025 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 31 marca 2025		Na dzień 31 grudnia 2024	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
SWAP	952	-	1 331	-
Forward na energię elektryczną	-	37 428	3 024	27 255
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	952	37 428	4 355	27 255

14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

— gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (53 tys. PLN).

15. Sprawy sądowe

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

16. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	15 maja 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	15 maja 2025	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	15 maja 2025	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

© 2025 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Östra Hamngatan 30-34

SE-411 09 Göteborg, Szwecja
Tel. +46 10 451 8000



www.arcticpaper.com