



ARCTIC PAPER

# SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 2023

Grupa Kapitałowa Arctic Paper  
Skrócona informacja finansowa

Arctic Paper przygotowała swoje skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za 2023 rok w jednolitym elektronicznym formacie raportowania (ang. European Single Electronic Format, ESEF), który jest elektronicznym formatem sprawozdawczym, w którym emitenci na rynkach regulowanych UE przygotowują swoje roczne sprawozdania finansowe od 1 stycznia 2020 r. na podstawie Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/815 z dnia 17 grudnia 2018 r. uzupełniającego dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania z późniejszymi zmianami.

Poniższa skrócona wersja PDF skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2023 Grupy Kapitałowej Arctic Paper została przygotowana wyłącznie w celu usprawnienia odczytu cyfrowego.

Pomimo wszelkich wysiłków poświęconych konwersji pliku XHTML do formatu PDF, mogą istnieć pewne rozbieżności, pominięcia lub przybliżenia. W przypadku jakichkolwiek różnic między wersjami PDF i XHTML, wersja XHTML jest jedyną prawnie wiążącą i jest rozstrzygająca

**Arctic Paper, jej przedstawiciele i pracownicy zrzekają się wszelkiej odpowiedzialności w tym zakresie.**

Zapewniamy odpowiedzialną produkcję  
od drzewa do papieru

# SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu Arctic Paper SA / 06

Grupa Arctic Paper w 2023 / 08

Wybrane skonsolidowane dane finansowe / 10

## Opis działalności Grupy Arctic Paper SA / 12



Informacje ogólne / 13

Przedmiot działalności / 14

Nasze zakłady produkcyjne / 15

Nasze produkty / 16

Struktura grupy kapitałowej / 18

Struktura akcjonariatu / 19

Otoczenie rynkowe / 20

Sytuacja rynkowa i strategia

Grupy w 2023 / 22

Struktura sprzedaży / 25

Rynki zbytu / 26

Odbiorcy / 27

Dostawcy / 28

Badania i rozwój / 29

Sprawy pracownicze

i środowisko naturalne / 30

## Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper / 31

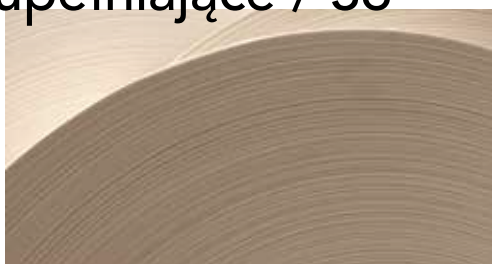


Informacje o trendach rynkowych / 32

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe  
w perspektywie kolejnego roku / 35

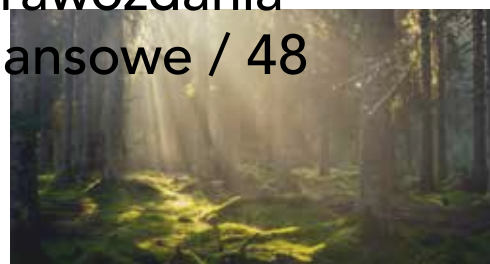
---

## Informacje uzupełniające / 36



Sprawozdanie na temat  
informacji niefinansowych / 37  
Skład organów zarządzających  
i nadzorujących / 39  
Segmenty operacyjne / 40  
Zysk przypadający na jedną akcję / 45  
Dywidendy wypłacone  
i zaproponowane do wypłaty / 46  
Zarządzanie kapitałem / 47

## Skonsolidowane sprawozdania finansowe / 48



Skonsolidowane sprawozdanie  
z zysków i strat / 49  
Skonsolidowane sprawozdanie  
z sytuacji finansowej / 50  
Skonsolidowane sprawozdanie  
z przepływów pieniężnych / 52



**MICHAŁ JARCZYŃSKI**  
CEO ARCTIC PAPER SA

## **Szanowni Państwo,**

mam przyjemność zaprezentować Państwu raport roczny Grupy Arctic Paper za rok 2023.

Był to kolejny rok, w którym przyszło nam działać w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu gospodarczym. Koniunktura, która bardzo nam sprzyjała w roku 2022, uległa drastycznej zmianie i cała branża odnotowała istotny spadek popytu i pogorszenie wyników. Niemniej dzięki szybko podjętym działaniom dostosowawczym, nawet przy istotnie zredukowanej produkcji, osiągnęliśmy bardzo dobre wyniki. Koncentracja na osiągniętych marżach, a nie na wolumenie produkcji, przyniosła zakładane efekty. Osiągnięty poziom zysku EBITDA jest drugim najlepszym wynikiem w historii Grupy. Warto odnotować bardzo mocną sytuację finansową Grupy, silny bilans i wysoki poziom przepływów gotówkowych. Ma to podwójne korzyści, gdyż zarówno ogranicza koszty finansowe, zwłaszcza przy obecnie wysokich poziomach stóp procentowych, jak i umożliwia realizowanie ambitnego planu inwestycyjnego, związanego z realizacją kolejnych etapów strategii 4P.

Większość nakładów przeznaczona jest na rozwijanie naszych dwóch nowych, perspektywicznych segmentów – energii i opakowań. Już za kilka miesięcy (w czerwcu 2024 roku) uruchomiona zostanie na terenie kostrzyńskiej Papierni instalacja fotowoltaiczna o mocy 17 MW, a kolejna (o mocy 9 MW) jest w fazie rozwojowej. Wpłynie to istotnie na obniżenie śladu węglowego naszej produkcji. Rozpoczęliśmy budowę nowej instalacji biomasowej dla fabryki w Grycksbo, która prócz wytwarzania zielonej energii cieplnej, niezbędnej do produkcji papieru, umożliwi produkcję 50 tys. ton peletu drzewnego, który będzie sprzedawany jako zielone paliwo odbiorcom w Niemczech i Francji.

Konsekwentna realizacja strategii 4P i osiągnięte dzięki temu wyniki potwierdzają, że Grupa Arctic Paper jest rzetelnym i solidnym partnerem dla swoich Klientów, a także spełnia oczekiwania akcjonariuszy.

Dziękuję całemu zespołowi Grupy Arctic Paper za konsekwencję w realizacji postawionych przed nami zadań.

Z wyrazami szacunku

**Michał Jarczyński**  
Prezes Zarządu Arctic Paper SA



# GRUPA ARCTIC PAPER W 2023

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

**3,549** MLN PLN

EBITDA

**475** MLN PLN

MARŻA EBITDA

**13,4%**

ZYSK NETTO

**272** MLN PLN

ZYSK NA AKCJĘ

**3,57** PLN



RENTOWNOŚĆ  
KAPITAŁU/ROE

**15,1%**

RENTOWNOŚĆ  
AKTYWÓW/ROA

**10,0%**

DYWIDENDA NA AKCJĘ\*

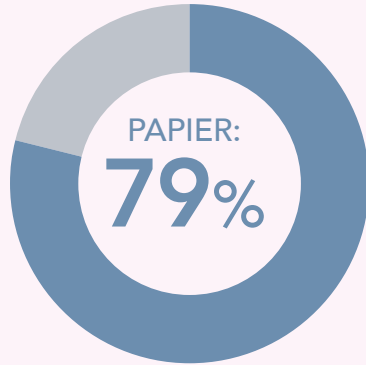


**1,00** PLN

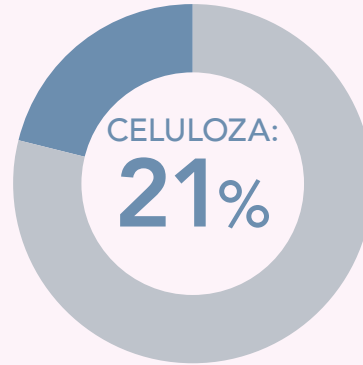
\*dywidenda zaproponowana przez Zarząd, ostateczną decyzję w przedmiocie wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie



## PODZIAŁ EBITDA



**376** MLN PLN



**99** MLN PLN

MLN PLN	2023	2022
Przychody ze sprzedaży	3 549,2	4 894,3
Zysk ze sprzedaży	745,7	1 410,8
Marża brutto na sprzedaży (%)	21,0	28,8
EBITDA	475,3	974,0
Marża EBITDA (%)	13,4	19,9
EBIT	357,1	843,0
Marża EBIT (%)	10,1	17,2
Rentowność kapitału/ROE (%)	15,1	36,9
Rentowność aktywów/ROA (%)	10,0	23,3
Zysk na akcję (PLN)	3,75	9,11
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	471,2	607,4
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	(0,73)	(0,28)
Liczba pracowników	1 525	1 509

# WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	OKRES OD 01.01.2023 DO 31.12.2023 TYS. PLN	OKRES OD 01.01.2022 DO 31.12.2022 TYS. PLN	OKRES OD 01.01.2023 DO 31.12.2023 TYS. EUR	OKRES OD 01.01.2022 DO 31.12.2022 TYS. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	3 549 153	4 894 276	781 121	1 044 090
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	357 068	842 979	78 586	179 832
Zysk (strata) brutto	340 917	927 577	75 031	197 879
Zysk (strata) netto za okres	272 388	756 822	59 949	161 452
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	247 132	631 001	54 390	134 611
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	471 204	607 383	103 706	129 572
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(146 720)	(155 879)	(32 291)	(33 253)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(288 934)	(124 588)	(63 591)	(26 578)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(35 550)	326 916	(7 824)	69 741
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	3,57	9,11	0,78	1,94
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	3,57	9,11	0,78	1,94
Średni kurs PLN/EUR*			4,5437	4,6876

	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023 TYS. PLN	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2022 TYS. PLN	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023 TYS. EUR	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2022 TYS. EUR
Aktywa	2 722 877	3 254 485	626 237	693 935
Zobowiązania długoterminowe	279 753	395 397	64 341	84 308
Zobowiązania krótkoterminowe	641 617	806 906	147 566	172 052
Kapitał własny	1 801 508	2 052 182	414 330	437 575
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 936	14 774
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	26,00	29,62	5,98	6,32
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	26,00	29,62	5,98	6,32
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	187 077 014	27 715 113	43 025 992	5 909 532
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda wna jedną akcję (w PLN/EUR)	2,70	0,40	0,62	0,09
Kurs PLN/EUR na koniec okresu**			4,3480	4,6899

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

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



An aerial photograph of a dense, lush green forest, showing a variety of tree species and a thick canopy. The text is overlaid in the center of the image.

# OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY ARCTIC PAPER SA

# 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 grudnia 2023 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 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 oraz Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 695 000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400 000 ton celulozy rocznie. Na dzień 31 grudnia 2023 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2023 roku wyniosły 4,894 milionów PLN.

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



# PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

- produkcja opakowań,
- wytwarzanie energii elektrycznej,
- przesyłanie energii elektrycznej,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- produkcja ciepła,
- dystrybucja ciepła,
- usługi logistyczne,
- dystrybucja papieru i celulozy.



## NASZE ZAKŁADY PRODUKCYJNE

Według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku, jak również na dzień przekazania raportu, Grupa posiadała następujące Papiernie:

- Papiernię w Kostrzynie nad Odrą (w Polsce) posiadającą moce produkcyjne na poziomie ok. 315 000 ton rocznie i produkującą głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku: książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- Papiernię w Munkedal (w Szwecji) posiadającą moce produkcyjne na poziomie ok. 160 000 ton i produkującą głównie wysokiej jakości niepowlekany papier bezdrzewny, stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- Papiernię w Grycksbo (w Szwecji) posiadającą moce produkcyjne na poziomie ok. 220 000 ton rocznie i zajmującą się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku: map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku, jak również na dzień przekazania raportu, Grupa posiadała następujące Celulozownie:

- Celulozownię w Rottneros (w Szwecji) posiadającą moce produkcyjne na poziomie ok. 160 000 ton rocznie i produkującą jeden rodzaj celulozy włóknistej mechanicznej – celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- Celulozownię w Vallvik (w Szwecji) posiadającą moce produkcyjne na poziomie ok. 240 000 ton rocznie i produkującą dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. *long-fibre sulphate pulp*) – celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. *fully bleached sulphate pulp*) oraz niebieloną celulozę siarczanową (ang. *unbleached sulphate pulp*). Większość produkcji Celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez Celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości i jest używana m.in. w produkcji transformatorów oraz w przemyśle kablowym.



# NASZE PRODUKTY

ASORTYMENT PRODUKTÓW GRUPY ARCTIC PAPER OBEJMUJE:

**niepowlekany papier bezdrzewny,  
a w szczególności:**

- biały papier offsetowy (ang. *offset paper*), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru przeznaczony do różnorodnych zastosowań;
- bezdrzewny książkowy papier objętościowy (ang. *woodfree bulky book paper*), który produkujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
- wysokogatunkowy papier graficzny (ang. *high quality graphic paper*) o szczególnie gładkiej lub w dotyku szorstkiej powierzchni, używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken Design;

---

**powlekany papier bezdrzewny,  
a w szczególności:**

- powlekany papier bezdrzewny (ang. *coated woodfree*) produkowany pod markami G oraz Arctic Volume, stosowany przede wszystkim do druku: książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. *direct mail*);



**niepowlekany papier drzewny,  
a w szczególności:**

- wysokiej jakości drzewny książkowy papier objętościowy (ang. *premium wood containing bulky book paper*), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Munken, został zaprojektowany specjalnie z myślą o wielobarwnym i czarno-białym druku książek;

---

**papiery opakowaniowe:**

- papier Kraft, który jest produkowany pod marką Munken Kraft;
- jednostronnie powlekane papiery opakowaniowe produkowane pod marką G-Flexmatt;

Oba gatunki są idealne do szerokiej gamy zastosowań opakowaniowych, takich jak: torby na zakupy, torby na sypkie produkty spożywcze, opakowania lub laminaty stosowane w przemyśle spożywczym lub niespożywczym.

---

**celulozę siarczanową:**

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. *fully bleached sulphate pulp*) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. *unbleached sulphate pulp*), która jest używana przede wszystkim do produkcji: papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego;

---

**celulozę włóknistą mechaniczną:**

- celulozę chemotermomechaniczną (ang. *CTMP*), która jest stosowana głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

## STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper SA i jej spółek zależnych oraz wspólnych przedsięwzięć. Akcje Arctic Paper SA od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 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 ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 1 oraz 2).



## STRUKTURA AKCJONARIATU

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper SA jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstada) posiadająca na dzień 31 grudnia 2023 roku 41 581 449 akcji naszej Spółki, stanowiących 59,15% jej kapitału zakładowego, odpowiadających 59,15% 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 5 623 658 akcji stanowiących 8,12% 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 SA wynosi 68,13% na dzień 31 grudnia 2023 roku i nie zmienił się do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu.

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM [%]	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW [%]
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
– pośrednio poprzez	41 581 449	60,01%	41 581 449	60,01%
<i>Nemus Holding AB</i>	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%
– bezpośrednio	5 623 658	8,12%	5 623 658	8,12%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	–	0,00%	–	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

Według stanu na 31.12.2023

Dane w powyższych tabelach wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, który nie zmienił się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2023 roku, tj. na dzień 7 listopada 2023 roku.

# OTOCZENIE RYNKOWE

## Segmenty rynku papieru graficznego

Rynek papieru graficznego dzieli się na trzy główne segmenty:

- powlekany i niepowlekany papier wysokogatunkowy,
- powlekany i niepowlekany papier drzewny,
- papier do druku czasopism.

Grupa prowadzi działalność wyłącznie w segmencie papierów graficznych wysokogatunkowych. Nie jesteśmy obecni w segmencie papierów gazetowych i papierów kserograficznych.

### Papiery graficzne i książkowe

#### Papier wysokogatunkowy

Papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną. Produkt odporny na starzenie.

#### Papier drzewny

Papier drzewny produkowany z mas włóknistych pozyskiwanych metoda mechaniczną. Określany pod względem zawartości ligniny, która odpowiedzialna jest głównie za proces starzenia się papieru.



ARCTIC PAPER

#### Papier niepowlekany bezdrzewny

Przeznaczony głównie do produkcji: książek, katalogów, materiałów reklamowych (drukowanych w kolorze lub czarno-białych), papierów do projektowania (design paper) oraz korespondencji firmowej. Może być stosowany zarówno do druku offsetowego, jak i cyfrowego.



ARCTIC PAPER

#### Papier powlekany bezdrzewny

Powlekany mieszanką pigmentowo-klejową, gładzony, przeznaczony głównie do druku wielobarwnego, gdzie najważniejsza jest jakość reprodukcji.



ARCTIC PAPER

#### Papier niepowlekany drzewny

Stosowany głównie do produkcji beletrystyki (pocket booklets) drukowanej w jednym kolorze, jak również gazet.

#### Papier powlekany drzewny

Przeznaczony przede wszystkim do druku wysokonakładowych czasopism oraz masowych materiałów reklamowych.

#### Niepowlekany bezdrzewny papier biurowy (A4)

## Poniżej przedstawiono opis poszczególnych segmentów rynku graficznego:

---

**papier wysokogatunkowy (ang. *fine paper*) to biały papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną:**

- niepowlekany papier bezdrzewny (ang. *uncoated woodfree*) wytwarzany z mas celulozowych. Może być poddawany uszlachetnieniom, takim jak: zaklejenie powierzchniowe, kalandrowanie, barwienie powierzchniowe lub w masie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek, podręczników i katalogów) oraz papier biurowy ksero.
  - powlekany papier bezdrzewny (ang. *coated woodfree*) wytwarzany z mas celulozowych, poddawany jest procesowi powleczenia mieszankami pigmentowo-klejowymi (kaolin, węglan wapnia). Powlekanie może odbywać się o na maszynie papierniczej (ang. *online*), jak i poza maszyną papierniczą (ang. *offline*). Powleczenie papieru zwiększa gładkość i nieprzezroczystość podłoża, poprawia jakość reprodukcji barw.
- 

**papier drzewny wytwarzany najczęściej z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną (ang. *mechanical pulp*) lub mas makulaturowych, bez lub z małą ilością wypełniacza. Posiada w swym składzie ligninę, która zwiększa nieprzezroczystość papieru, ale przyspiesza proces starzenia.**

- niepowlekany papier drzewny (ang. *uncoated wood-containing paper*) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurą i offsetową (papier gazetowy – newsprint) i do druku publikacji w jednym kolorze. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku beletrystyki w oprawie miękkiej.
- powlekany papier drzewny (ang. *coated wood-containing paper*) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, dwustronnie powlekany. Przeznaczony do druku wielobarwnych czasopism i katalogów. W grupie tych produktów można wyróżnić między innymi papiery SC (Super Calandered), MFC (Machine Finished Coated), LWC (Light Weight Coated), ULWC (Ultra Light Weight Coated), MWC (Medium Weight Coated). Papier ten w formie zwojów jest zwykle stosowany do druku w technologii heat-set.

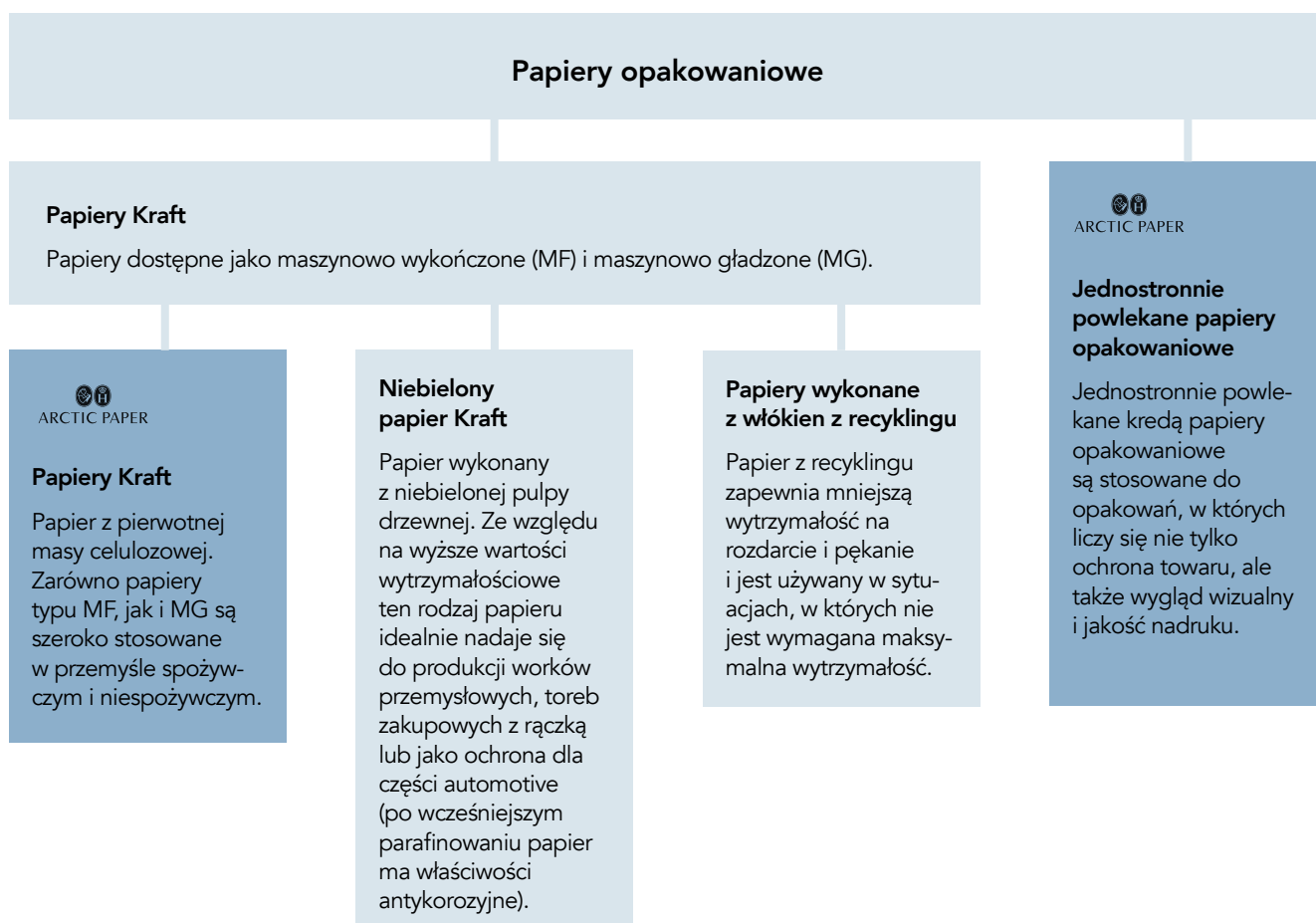
Dodatkowe informacje na temat otoczenia rynkowego zamieszczono w dalszej części raportu w sekcji *Informacje o trendach rynkowych*.

## Segmenty rynku papieru opakowaniowego, na których działa Arctic Paper

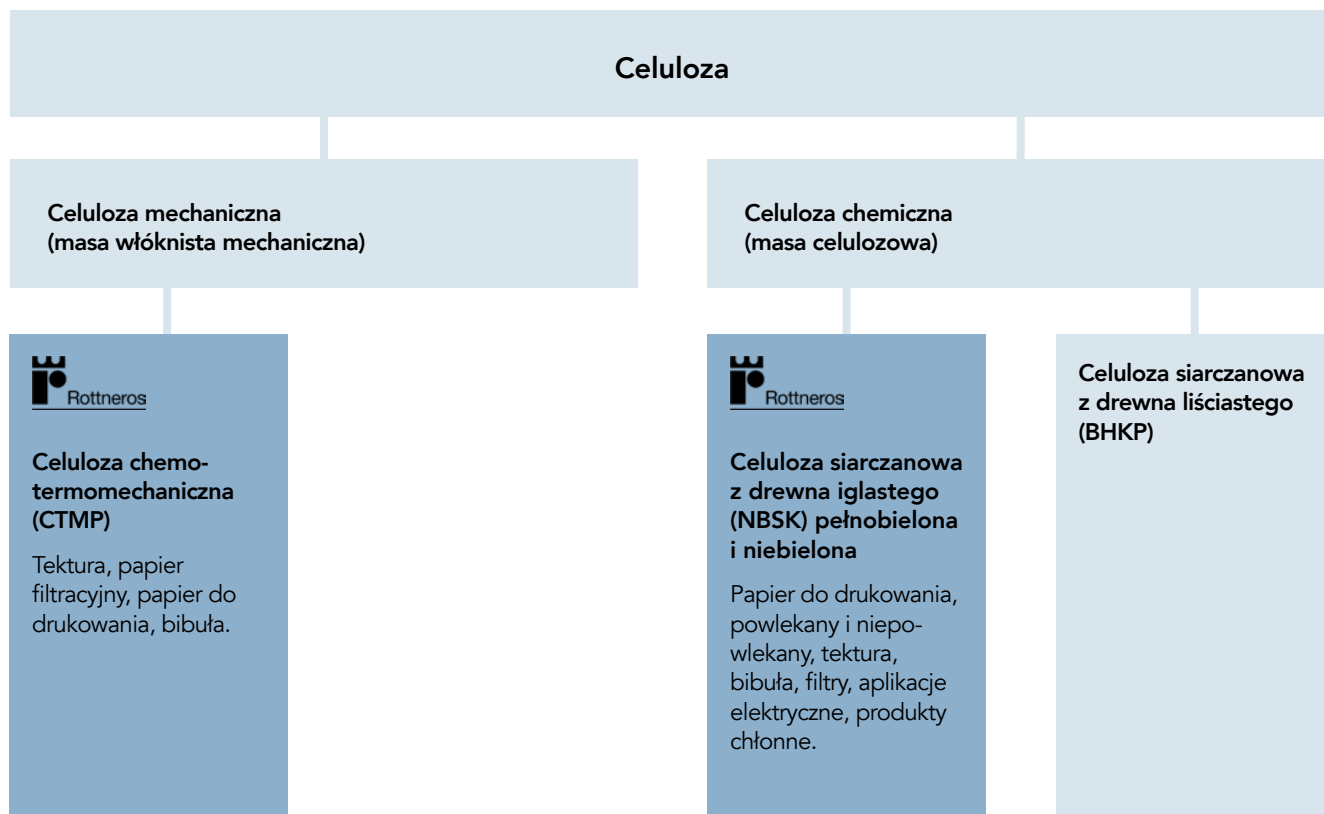
Rynek papieru opakowaniowego, na którym działa Arctic Paper, podzielony jest na dwa podstawowe segmenty:

- papiery Kraft, które dzielą się na bielone, niebielone i papiery wykonane z włókien z recyklingu,
- jednostronnie powlekane papiery opakowaniowe.

Grupa działa wyłącznie w segmencie papierów kraft wykańczanych maszynowo oraz opakowań jednostronnie powlekanych o matowej powierzchni. Nie jesteśmy obecni w pozostałych segmentach.



## Segmenty rynku celulozowego



Od grudnia 2012 roku, wraz z nabyciem Rottneros AB, nasz asortyment poszerzył się o:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. *fully bleached sulphate pulp*) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. *unbleached sulphate pulp*), która jest używana przede wszystkim do produkcji: papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego,
- celulozę chemotermomechaniczną (ang. *CTMP*), która jest stosowana głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.



# SYTUACJA RYNKOWA I STRATEGIA GRUPY W 2023

Rok 2023 był dla Grupy Arctic Paper okresem wyzwań. Sytuacja rynkowa stała się diametralnie inna od tej z roku 2022. Popyt na papier i celulozę istotnie spadł, co miało przełożenie na niższe wykorzystanie mocy produkcyjnych oraz osiągnięte wyniki finansowe. Inflacyjne otoczenie stawiało kolejne wyzwania dotyczące skutecznego zarządzania rentownością. Mimo tak niesprzyjającego otoczenia rynkowego, Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki. Odnotowała drugi najlepszy wynik w swojej historii, utrzymała silny bilans i konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju dwóch nowych segmentów – opakowań i energii.





## STRUKTURA SPRZEDAŻY

W 2023 roku i 2022 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne główne linie produktowe kształtowała się następująco:

TYS. PLN	2023	UDZIAŁ %	2022	UDZIAŁ %
<b>Papier</b>	<b>2 460 441</b>	<b>69%</b>	<b>3 579 803</b>	<b>73%</b>
Amber	1 047 941	30%	1 683 656	34%
G-Print	604 247	17%	497 935	10%
Munken	549 767	15%	729 265	15%
Arctic	217 431	6%	604 141	12%
AP Tech	41 031	1%	64 141	1%
Pozostałe	24	0%	664	0%
<b>Celuloza</b>	<b>1 088 712</b>	<b>31%</b>	<b>1 314 473</b>	<b>27%</b>
NBSK i pochodne	984 514	28%	781 383	16%
Ścier drzewny	-	0%	150 994	3%
CTMP	47 543	1%	285 793	6%
Pozostałe	56 655	2%	96 303	2%
<b>Razem papier i celuloza</b>	<b>3 549 153</b>	<b>100%</b>	<b>4 894 276</b>	<b>100%</b>

TYS. TON	2023	UDZIAŁ %	2022	UDZIAŁ %
<b>Papier</b>	<b>431</b>	<b>55%</b>	<b>617</b>	<b>61%</b>
Amber	190	24%	296	29%
G-Print	111	14%	91	9%
Munken	82	10%	108	11%
Arctic	39	5%	110	11%
AP Tech	8	1%	11	1%
Pozostałe	0	0%	0	0%
<b>Celuloza</b>	<b>356</b>	<b>45%</b>	<b>389</b>	<b>39%</b>
NBSK i pochodne	235	30%	220	22%
Ścier drzewny	-	0%	56	6%
CTMP	121	15%	113	11%
<b>Razem papier i celuloza</b>	<b>787</b>	<b>100%</b>	<b>1 006</b>	<b>100%</b>

W 2023 roku nie zaszły istotne zmiany w strukturze sprzedaży papieru i celulozy Grupy, ani w strukturze przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy Grupy w podziale na jej produkty. W 2023 roku nastąpił ilościowy spadek i wartościowy wzrost sprzedaży papieru i sprzedaży celulozy.

---

## RYNKI ZBYTU

W 2023 roku udział sprzedaży Grupy poza Polską wyniósł 88% w porównaniu do 2022 roku (83%). W bieżącym roku, podobnie jak w latach poprzednich, sprzedaż była skoncentrowana na rynkach europejskich. Udział tych rynków w całości sprzedaży wartościowej wyniósł w 2023 roku 88% (2022 rok: 98%).

# ODBIORCY

Baza naszych klientów obejmuje zarówno odbiorców bezpośrednich, jak i pośrednich. Odbiorcy bezpośredni dokonują zakupów produktów Grupy w naszych Papierniach. Odbiorcy pośredni nie nabywają samodzielnie produktów Grupy, korzystając w tym zakresie z pośrednictwa drukarni lub hurtowników papieru, pomimo to, są oni ważną grupą docelową działań marketingowych Arctic Paper, ponieważ to właśnie odbiorcy pośredni zalecają lub wskazują stosowanie produktów Grupy przez odbiorców bezpośrednich. Grupy bezpośrednich i pośrednich odbiorców produktów stanowią:

- **drukarnie** – są odbiorcami bezpośrednimi, nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od Papierni;
- **hurtownie** – są odbiorcami bezpośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę w celu dalszej odsprzedaży;
- **wydawcy** – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od Grupy do wykorzystania w prowadzonej działalności wydawniczej oraz zlecają lub rekomendują używanie naszego papieru drukarniom, którym sami zlecają druk książek lub innych wydawnictw;
- **agencje reklamowe** – głównie są odbiorcami pośrednimi, którzy nie nabywają bezpośrednio naszych produktów, jednak pełnią ważną rolę w zlecaniu oraz rekomendowaniu drukarniom naszych produktów, zwłaszcza wysokiej jakości papieru do druku: raportów rocznych spółek, broszur, ulotek i opakowań;
- **ostateczni odbiorcy i właściciele marek** – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi nasze produkty bezpośrednio, jak również pełnią ważną rolę w rekomendowaniu korzystania z naszych produktów drukarniom, którym powierzyli druk.

---

Głównymi odbiorcami produktów Celulozowni są klienci produkujący papier do druku, papierowe środki higieniczne oraz tekturę, a także urządzenia elektryczne i filtry. Celuloza dostarczana jest do podmiotów, które nie posiadają możliwości produkcji celulozy we własnym zakresie, a także do odbiorców produkujących wybrany typ celulozy i szukających dostawcy innego rodzaju celulozy.

Naszym zdaniem nie jesteśmy w znaczącym stopniu uzależnieni od żadnego konkretnego odbiorcy. Udział największego odbiorcy w skonsolidowanych przychodach Grupy za rok 2023 nie przekroczył 12% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

# DOSTAWCY

Grupa wykorzystuje w prowadzonej działalności następujące towary i usługi:

- celuloza dla Papierni,
- drewno dla Celulozowni,
- środki chemiczne,
- energia elektryczna,
- usługi transportowe.

## Celuloza

---

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza kupowana od podmiotów zewnętrznych. Grupa nabywa celulozę na podstawie odnawialnych kontraktów rocznych zawieranych na mocy umów lub jednorazowych transakcji.

## Drewno

---

Głównym surowcem używanym przez Celulozownie do produkcji celulozy jest drewno. Grupa Rottneros posiada dział zakupów dokonujący zamówień w Szwecji, a także spółkę zależną – SIA Rottneros Baltic, dokonującą zakupów drewna w krajach bałtyckich.

## Środki chemiczne

---

Głównymi środkami chemicznymi wykorzystywanymi w produkcji papieru są: wypełniacze (głównie węglan wapnia), skrobia (z kukurydzy, ziemniaków, tapioki), wybielacze optyczne i inne środki chemiczne. Środki chemiczne wykorzystywane są także do produkcji celulozy.

## Energia elektryczna

---

Grupa wykorzystuje w procesie produkcyjnym energię elektryczną i energię ciepłą. Całość zapotrzebowania kostrzyńskiej Papierni na energię elektryczną i ciepłą jest zaspokajana z własnej elektrociepłowni zasilanej gazem ziemnym. Jest on dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS z zastrzeżeniem renegocjacji formuły indeksacyjnej w przypadku przekroczenia poziomu zmian określonego w umowie. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do Papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

Jesienią 2022 roku w Papierni Arctic Paper Munkedals uruchomiono nowy kocioł przeznaczony do wytwarzania pary z paliw odpadowych. Kocioł przystosowany jest do obsługi dowolnego paliwa stałego. Papiernia zasilana jest również energią elektryczną z wewnętrznej elektrowni wodnej, prądem z sieci oraz parą z kotła na gaz ziemny.

Źródłem energii w Papierni Arctic Paper Grycksbo jest biomasa oraz energia elektryczna częściowo nabywana od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Rottneros zaspokaja całość zapotrzebowania na energię elektryczną zakupami od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Vallvik zaspokaja około 75% zapotrzebowania na energię elektryczną we własnym zakresie. Pozostała część zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych.

## Usługi transportowe

---

Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego i w zakresie dystrybucji produktów z Papierni i magazynów do odbiorców korzysta z usług wyspecjalizowanych w tym zakresie podmiotów zewnętrznych.

Podmioty Grupy nie są uzależnione od swoich dostawców. Udział największego dostawcy w skonsolidowanych kosztach Grupy za rok 2023 nie przekroczył 10% wartości kosztów ze sprzedaży ogółem.



# BADANIA I ROZWÓJ

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych, poprawę efektywności kosztowej i energetycznej oraz polepszenie jakości oferowanych produktów.

W okresie objętym niniejszym raportem Papiernie oraz Celulozownie prowadziły prace rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu produkcyjnego, ograniczenie zużycia energii i surowców oraz optymalizacja kosztowa procesu produkcji.

## SPRAWY PRACOWNICZE I ŚRODOWISKO NATURALNE

Sprawy dotyczące pracowników Grupy i ochrony środowiska naturalnego są szczegółowo opisane w publikowanym odrębnie dokumencie *Informacje niefinansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper SA - Raport zrównoważonego rozwoju 2023*.



An aerial photograph of a park or garden. In the center is a dark pond surrounded by lush green trees and bushes. To the right, there are railway tracks. At the top, a building with a brown roof is visible. The overall scene is vibrant and green.

# CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY ARCTIC PAPER

# INFORMACJE O TRENDACH RYNKOWYCH

## Dostawy papierów wysokogatunkowych

---

W czwartym kwartale 2023 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do trzeciego kwartału 2023 roku o 4,5% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku o 3,5%.

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

## Ceny papieru

---

Na koniec Q4 2023 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów były niższe o odpowiednio: 9,8% dla papierów UWF oraz o 12,2% dla papierów CWF w porównaniu do analogicznych cen z końca 2022 roku.

W okresie od października do grudnia 2023 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 pozostały bez zmian zarówno dla papierów UWF, jak i dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) były na koniec 2023 roku niższe o 20,8% w stosunku do cen tychże produktów z końca 2022 roku, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zmalały o 16,8%.

Źródło: Dla danych rynkowych - RISI, zmiany cen dla wybranych rynków Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii w walutach lokalnych dla papierów graficznych zbliżonych do portfolio produktów Grupy Arctic Paper. Ceny są podawane bez uwzględnienia rabatów specyficznych dla poszczególnych klientów, a także 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 czwartego kwartału 2023 roku ceny celulozy osiągnęły następujące poziomy: NBSK 1.244 USD/tonę oraz BHKP 1.001 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q4 2023 była o 18,6% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 34,2% niższa. Średnia cena celulozy w Q4 2023 roku była w porównaniu do Q3 2023 roku odpowiednio: dla NBSK wyższa o 1,4%, dla BHKP wyższa o 8,8%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q4 2023 roku spadł w porównaniu do Q3 2023 o 13,8%, a w porównaniu do Q4 2022 spadł o 44,1%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w czwartym kwartale bieżącego roku wyniósł 49% i obniżył się w stosunku do poziomu odnotowanego w Q4 2022 roku (61%).

W czterech kwartałach 2023 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 75%, NBSK 20% oraz pozostałe 5%.

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

## Kursy walut

---

Kurs EUR/PLN na koniec czwartego kwartału 2023 roku wyniósł 4,3480 i był o 6,2% niższy niż na koniec trzeciego kwartału 2023 roku i o 7,3% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2022 roku. Średni kurs w czwartym kwartale 2023 roku był o 1,8% niższy w porównaniu do poziomu z trzeciego kwartału 2023 roku i wyniósł 4,4193 wobec 4,4995. Średni kurs w Q4 2023 roku był w porównaniu do Q4 2022 roku o 6,6% niższy.

Kurs EUR/SEK na koniec grudnia 2023 roku ukształtował się na poziomie 11,0947 wobec 11,4942 na koniec Q3 2023 roku oraz 11,1320 na koniec czwartego kwartału 2022 roku, co oznaczało aprecjację SEK wobec EUR odpowiednio o 3,5% i o 0,3%.

Średni kurs dla tej pary w czwartym kwartale był o 2,5% niższy niż w trzecim kwartale 2023 roku. Średni kurs w czwartym kwartale 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku był o 4,9% wyższy.

Zmiany te oznaczają umocnienie się SEK względem EUR w Q4 2023 roku versus Q3 2023, 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 czwartego kwartału 2023 roku zanotował spadek o 9,9% w porównaniu do tego z końca trzeciego kwartału 2023 roku i wyniósł 3,9350. Średni kurs w czwartym kwartale 2023 roku wyniósł 4,1113 w porównaniu do 4,1360 w trzecim kwartale 2023 roku oraz 4,6397 w czwartym kwartale 2022 roku. Oznacza to umocnienie się PLN wobec USD o 0,6% licząc kwartał do kwartału oraz silne umocnienie o 11,4% licząc rok do roku.

Kurs USD/SEK na koniec czwartego kwartału 2023 roku wyniósł 10,0408 i był o 7,3% niższy niż na koniec trzeciego kwartału 2023 roku. Średni kurs w Q4 2023 roku wyniósł 10,6757 i był o 0,5% niższy w porównaniu do średniego kursu w Q4 2022 roku.

Średnioroczna zmiana kursu USD/SEK (+4,9%) niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie zmiany średniorocznego kursu USD/PLN (-5,8%) wpływały korzystnie na koszty realizowane w USD, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec grudnia bieżącego roku wyniósł 1,1050 w porównaniu do 1,0609 na koniec trzeciego kwartału 2023 roku oraz 1,0655 na koniec grudnia 2022 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to odpowiednio aprecjację EUR wobec USD o 4,2% w porównaniu do trzeciego kwartału 2023 roku oraz aprecjację tejże waluty o 3,7% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Średni kurs pary w Q4 2023 roku wyniósł 1,0755 w porównaniu do 1,0884 w trzecim kwartale 2023 roku (-1,2%).

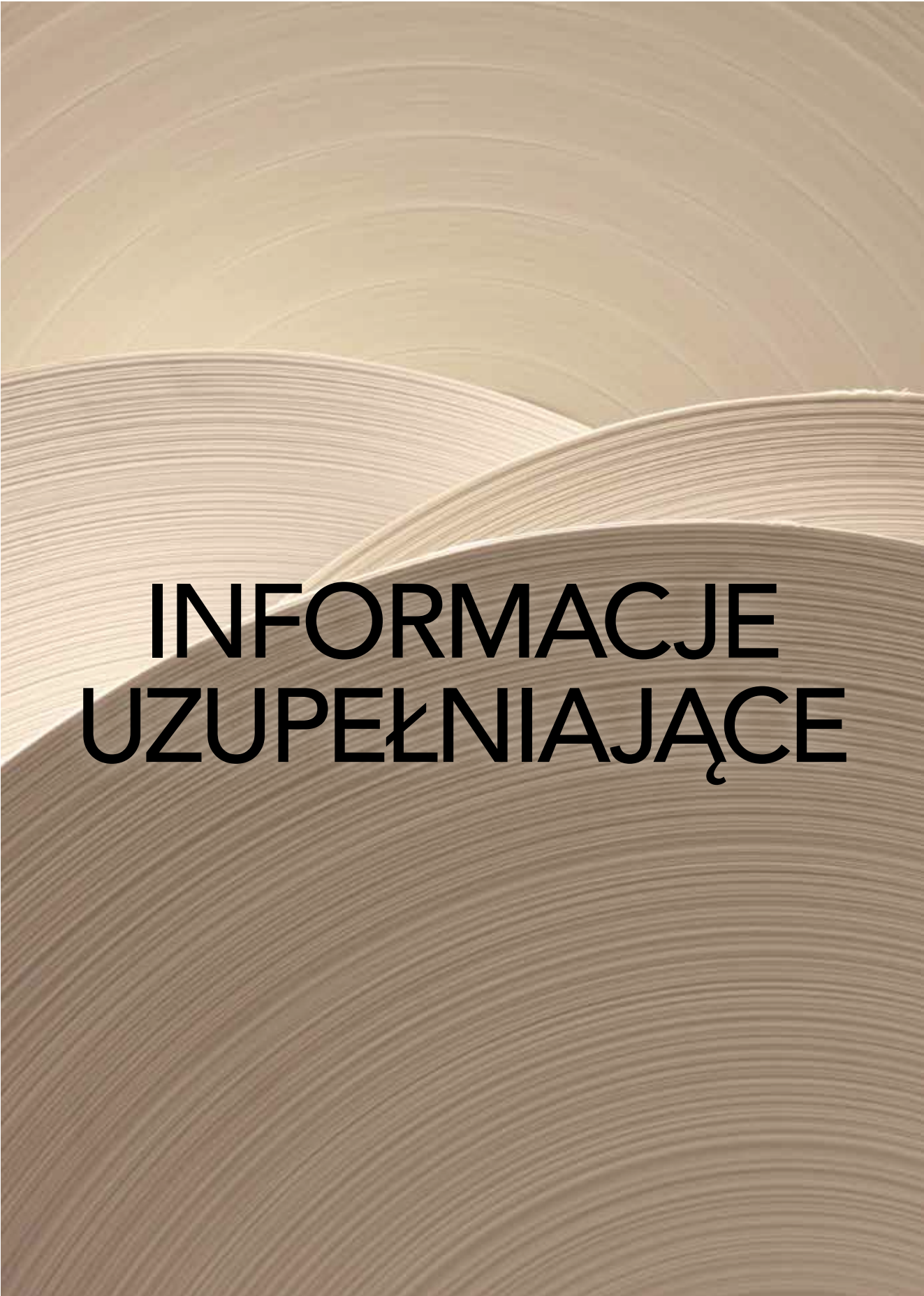
Umocnienie się EUR względem SEK w ujęciu średniorocznym (+8% rok do roku) niekorzystnie wpływało na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umocnienie się PLN względem USD w analogicznym okresie wpływało pozytywnie na ceny zakupu surowca w Papierni w Kostrzynie. SEK osłabiający się względem USD w okresie rok do roku oddziaływał negatywnie na ww. koszty w Papierniach szwedzkich.



# CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO ROKU

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



# INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

# SPRAWOZDANIE NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH

## SKŁAD GRUPY

W skład Grupy wchodzi Arctic Paper SA  
oraz następujące spółki zależne:

JEDNOSTKA	SIEDZIBA	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	UDZIAŁ GRUPY W KAPITALE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH NA DZIEŃ	
			31 GRUDNIA 2023	31 GRUDNIA 2022
Arctic Paper Kostrzyn SA	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Spółka nieprowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 71, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Chiaravalle 7, 20122 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 30 rue du Chateau Des Rentiers, 75013, Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper España SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%

Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja energii	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	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%
Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	76%	100%
Kalltorp Kraft Hb	Szwecja, Trollhatan	Produkcja energii wodnej	50%	50%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldiga	Biuro zakupów	51,27%	51,27%

\* spółki założone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

\*\* spółka powołana w celu przejęcia Grycksbo Paper Holding AB (zamknięta w 2015 roku) oraz pośrednio Arctic Paper Grycksbo AB

# SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

## Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodzi:

- 
- **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
- 

## Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodzi:

- 
- **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.

## Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodzi:

- 
- **Anna Jakubowski** – Przewodnicząca Komitetu Audytu powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku (powołana na Członkinię Komitetu Audytu w dniu 5 sierpnia 2021 roku);
  - **Zofia Dzik** – Członkini Komitetu Audytu powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku (powołana na Członkinię 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).

## SEGMENTY OPERACYJNE

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

DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ PAPIERU PREZENTOWANA JEST JAKO SEGMENT „PAPIER” I OBEJMUJE WYNIKI FINANSOWE M.IN. TRZECH PAPIERNI:

- 
- **Arctic Paper Kostrzyn SA (w Polsce)** – produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber;
  - **Arctic Paper Munkedals AB (w Szwecji)** – produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken;
  - **Arctic Paper Grycksbo (w Szwecji)** – produkuje powlekany papier bezdrzewny pod markami G-Print i Arctic.



DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ CELULOZY PREZENTOWANA  
JEST JAKO SEGMENT „CELULOZA” I OBEJMUJE M.IN. DWA ZAKŁADY  
PRODUKUJĄCE CELULOZĘ:

---

- **Celulozownię w Rottneros (w Szwecji)** – produkującą głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej – ścier drzewny (ang. *groundwood*) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. *CTMP*), poziom produkcji ok. 160 000 ton rocznie;
- **Celulozownię w Vallvik (w Szwecji)** – produkującą dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. *long-fibre sulphate pulp*) – celulozę siarczanową pełnobleloną (ang. *fully bleached sulphate pulp*) oraz niebieloną celulozę 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:

---

**1. Papier** – w skład segmentu wchodzi papiery niepowlekane i powlekane:

- **papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony jest do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówką i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.



- **papiery powlekane** – powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. *China clay*), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. *online*), jak i poza maszyną papierniczą (ang. *offline*) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- 2. **celuloza** – celuloza siarczanowa pełnobielenona (ang. *fully bleached sulphate pulp*) oraz celuloza siarczanowa niebielenona (ang. *unbleached sulphate pulp*), która jest używana przede wszystkim do produkcji: papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego, a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. *CTMP*) oraz ścier drzewny (ang. *groundwood*), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

Wyłączenia obejmują wyłączenia obrotów i rozrachunków między segmentami (transakcje dotyczące spółki Kostrzyn Packaging obejmujące środki trwałe w budowie oraz sprzedaż z Grupą Rottneros) oraz wyniki działalności Arctic Paper SA (przede wszystkim świadczenie usług pomiędzy spółkami).

#### PODZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI NA SEGMENT PAPIERU I CELULOZY JEST PODYKTOWANY NASTĘPUJĄCYMI PRZESŁANKAMI:

---

- popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym m.in. 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;
- 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 kadre 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, wyliczony przez dodanie amortyzacji i odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych do zysku (straty) z działalności operacyjnej, w każdym przypadku określonych zgodnie z MSSF UE. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, wyników operacyjnych, ani płynności według MSSF UE. EBITDA jest miernikiem, który Zarząd wykorzystuje w zarządzaniu działalnością.

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023 oraz według stanu na 31 grudnia 2023 roku.



	PAPIER	CELULOZA	RAZEM	WYŁĄCZENIA	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA OGÓŁEM
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 460 441	1 088 712	3 549 153	-	3 549 153
Sprzedaż między segmentami	-	2 794	2 794	(2 794)	-
Przychody segmentu ogółem	2 460 441	1 091 506	3 551 947	(2 794)	3 549 153
<b>Wynik segmentu</b>					
EBIDA skorygowana	380 946	104 198	485 144	(9 839)	475 304
Amortyzacja	(83 255)	(34 665)	(117 920)	(317)	(118 237)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	297 691	69 533	367 224	(10 156)	357 068
Przychody z tytułu odsetek	7 366	5 547	12 912	(2 581)	10 331
Koszty z tytułu odsetek	(4 342)	(3 566)	(7 908)	1 624	(6 284)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	3 446	3 962	7 408	(2 670)	4 738
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(19 951)	(4 754)	(24 705)	(231)	(24 936)
<b>Zysk brutto</b>	<b>284 209</b>	<b>70 722</b>	<b>354 931</b>	<b>(14 014)</b>	<b>340 917</b>
Aktywa segmentu	1 762 824	1 057 151	2 819 975	(105 172)	2 714 803
Zobowiązania segmentu	670 887	279 817	950 704	(150 542)	800 162
Nakłady inwestycyjne	(123 971)	(80 166)	(204 136)	3 964	(200 172)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 891	-	4 891	-	4 891

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku.

# ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku/(straty) oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku/(straty) na jedną akcję (wszystkie akcje są akcjami zwykłymi i należą do tej samej klasy):

	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2023	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2022
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	247 132	631 001
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783

## Zysk (strata) na akcję (w PLN)

podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3,57	9,11
--	------	------

## Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)

z zysku/(straty) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3,57	9,11
---	------	------

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Dywidendy są wypłacane w oparciu o zysk netto wykazany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper SA 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 2023*.

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 dniu 15 lutego 2024 roku Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper SA za 2023 rok, podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2023, w łącznej wysokości 69 287 783 00 PLN, tj. 1,00 PLN brutto na jedną akcję. Rekomendacja Zarządu zostanie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą i zostanie przedłożona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwały. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2023 rok i wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.




# ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2023 roku i 31 grudnia 2022 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale do 0,55. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

GRUPA ARCTIC PAPER SA	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2022
Kredyty bankowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	152 940	205 766
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	447 917	551 211
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(500 449)	(481 930)
Zadłużenie netto	100 408	275 048
Kapitał własny	1 801 508	2 727 665
Kapitał i zadłużenie netto	1 901 915	3 002 713
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,05</b>	<b>0,09</b>



# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku



# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT

	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2023	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2022
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy	3 549 153	4 894 276
Przychody ze sprzedaży	3 549 153	4 894 276
Koszt własny sprzedaży	(2 803 469)	(3 483 519)
Zysk (strata) ze sprzedaży	745 683	1 410 757
Koszty sprzedaży	(340 973)	(445 197)
Koszty ogólnego zarządu	(124 077)	(138 766)
Pozostałe przychody operacyjne	129 397	85 778
Pozostałe koszty operacyjne	(52 963)	(69 593)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	357 068	842 979
Przychody finansowe	15 069	92 767
Koszty finansowe	(31 220)	(8 169)
Zysk (strata) brutto	340 917	927 577
Podatek dochodowy	(68 528)	(170 755)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	272 388	756 822
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	272 388	756 822
<b>Przypadający:</b>		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	247 132	631 001
Akcjonariuszowi niekontrolującemu	25 256	125 821
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>		
podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3,57	9,11
rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3,57	9,11

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2022
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 166 171	1 125 004
Nieruchomości inwestycyjne	1 751	1 763
Aktywa niematerialne	58 464	63 899
Wartość firmy	8 230	8 847
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 891	4 264
Inne aktywa finansowe	49 414	162 617
Inne aktywa niefinansowe	158	277
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 183	5 196
<b>AKTYWA TRWAŁE OGÓŁEM</b>	<b>1 292 261</b>	<b>1 371 867</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	444 930	601 205
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	415 421	503 391
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	847	633
Inne aktywa niefinansowe	17 170	12 048
Inne aktywa finansowe	51 798	283 411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	500 449	481 930
<b>AKTYWA OBROTOWE OGÓŁEM</b>	<b>1 430 616</b>	<b>1 882 618</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>2 722 877</b>	<b>3 254 485</b>



PASYWA	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2022
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej)</b>		
Kapitał podstawowy	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	443 805	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe	175 639	312 447
Różnice kursowe z przeliczenia	(107 340)	(39 794)
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	862 035	837 702
	<b>1 443 427</b>	<b>1 587 619</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>358 081</b>	<b>464 563</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM</b>	<b>1 801 508</b>	<b>2 052 182</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów	79 311	139 166
Rezerwy	5 095	1 264
Zobowiązania pracownicze	41 139	43 547
Pozostałe zobowiązania finansowe	24 887	23 158
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	121 208	177 750
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	8 113	10 512
	<b>279 752</b>	<b>395 397</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów	43 862	35 387
Rezerwy	1 240	9 202
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 880	8 055
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	447 917	551 211
Zobowiązania pracownicze	105 525	133 165
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	29 485	55 043
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	8 708	14 843
	<b>641 617</b>	<b>806 906</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>921 370</b>	<b>1 202 303</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>2 722 877</b>	<b>3 254 485</b>

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

OKRES 12 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2023OKRES 12 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2022

## Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk/(strata) brutto	340 917	927 577
Korekty o pozycje:	217 095	(255 264)
Amortyzacja	118 237	130 994
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(4 610)	7 371
Odsetki, netto	6 682	3 315
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	2 291	1 714
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	129 807	(223 436)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	(96 201)	89 375
Zmiana stanu aktywów niefinansowych	(27 959)	(4 569)
Zmiana stanu rezerw	4 797	(8 888)
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	(17 820)	(26 663)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	(7 813)	4 868
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO <sub>2</sub>	2 221	(11 746)
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward spełniających zasady rachunkowości zabezpieczeń	46 526	(20 913)
Zmiana w rozliczeniu niezrealizowanych kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń	(3 566)	(72 340)
Pozostałe	(410)	(336)
<b>Suma przepływów z działalności</b>	<b>558 012</b>	<b>672 313</b>
<b>Podatek dochodowy zapłacony</b>	<b>(86 808)</b>	<b>(64 930)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>471 204</b>	<b>607 383</b>

**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	2 989	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(200 172)	(154 879)
Wpływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 3 miesięcy	(41 520)	-
Wpływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 3 miesięcy	41 520	-
Odsetki otrzymane	531	-
Wpływy z kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń	61 013	-
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych	(11 490)	-
Inne wydatki/wpływy inwestycyjne	409	(1 000)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(146 720)</b>	<b>(155 879)</b>

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	(18 313)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(9 795)	(6 790)
Spłata innych zobowiązań finansowych	(795)	1
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów	39 619	-
Spłata kredytów	(80 761)	(48 049)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom AP SA	(187 077)	(27 715)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom niekontrolującym	(41 849)	(20 088)
Odsetki zapłacone	(8 276)	(3 634)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(288 934)</b>	<b>(124 588)</b>

Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	35 550	326 916
Różnice kursowe netto	(17 030)	(12 913)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po skutkach zmian kursów walut</i>	18 520	314 003
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>481 930</b>	<b>167 927</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>500 449</b>	<b>481 930</b>

