

# 2025

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 2025  
GK ARCTIC PAPER S.A

Arctic Paper przygotowała swoje skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za 2025 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.

Ta wersja PDF skonsolidowanego sprawozdania finansowego 2025 Grupy Kapitałowej Arctic Paper została przygotowana wyłącznie w celu usprawnienia odczytu cyfrowego.

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

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

## Spis treści

Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	4
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	9
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	10
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	14
Informacja dodatkowa zawierająca opis zasad rachunkowości i noty objaśniające.....	16
1. Informacje ogólne.....	19
1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności.....	19
1.2. Struktura akcjonariatu.....	20
1.3. Skład grupy kapitałowej.....	20
1.4. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	22
1.5. Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	23
1.6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	23
2. Zasady rachunkowości.....	23
2.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	23
2.2. Oświadczenie o zgodności.....	23
2.3. Waluta sprawozdania finansowego i waluty funkcjonalne.....	24
2.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	24
2.5. Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje.....	24
2.6. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	24
2.7. Wdrożenie nowych standardów.....	26
2.8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	26
2.9. Informacja o wpływie zagadnień klimatycznych na działalność Grupy.....	26
2.10. Zasady konsolidacji.....	27
2.11. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	25
2.12. Kompensata aktywów i zobowiązań finansowych.....	26
3. Noty objaśniające do segmentów operacyjnych.....	26

4.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów .....	29
4.1.	Przychody ze sprzedaży .....	29
4.2.	Pozostałe przychody i koszty .....	31
4.3.	Składniki innych całkowitych dochodów .....	34
4.4.	Podatek dochodowy .....	34
4.5.	Zysk przypadający na jedną akcję .....	41
4.6.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	41
5.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	42
5.1.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	42
5.2.	Prawo do użytkowania składnika aktywów .....	45
5.3.	Aktywa trwałe według krajów i regionów .....	47
5.4.	Aktywa niematerialne i wartość firmy .....	47
5.5.	Pozostałe aktywa finansowe .....	50
5.6.	Pozostałe aktywa niefinansowe .....	52
5.7.	Udziały we wspólnych przedsięwzięciach .....	52
5.8.	Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych .....	53
5.9.	Zapasy .....	54
5.10.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	55
5.11.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	57
5.12.	Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały .....	58
5.13.	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe .....	63
5.14.	Zobowiązania z tytułu leasingu .....	67
5.15.	Świadczenia pracownicze .....	68
5.16.	Rezerwy .....	72
5.17.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, dotacje i przychody rozliczane w czasie .....	73
5.18.	Sprawy sądowe .....	74
5.19.	Certyfikaty w kogeneracji .....	74
5.20.	Instrumenty finansowe .....	74
6.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	82
6.1.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	82
6.2.	Zarządzanie ryzykiem kapitałowym .....	87
7.	Pozostałe noty objaśniające .....	89
7.1.	Informacje o podmiotach powiązanych .....	89
7.2.	Struktura zatrudnienia .....	90
7.3.	Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	91
7.4.	Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy .....	91
7.5.	Plany inwestycyjne .....	91
7.6.	Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	91
	Oświadczenie Zarządu .....	93
	Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów .....	93

# Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe będące składnikiem Skonsolidowanego Raportu Rocznego za 2025 rok zostało sporządzone 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 z późn. zm.), a także zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE (MSSF UE).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR).

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe prezentuje dane w PLN, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

## DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

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

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

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

Skrót	Definicja
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania);
Arctic Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Arctic Power Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Utansjö Bruk AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldīga, Łotwa; od 1 stycznia 2020 roku Nykvist Skogs AB z siedzibą Gråsmark, Szwecja
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldīga na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Grupy, Zarząd Spółki	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
SFSA	(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF

Skrót	Definicja
NASDAQ w Sztokholmie, Nasdaq	Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
EURO-GRAPH	(ang. The European Association of Graphic Paper Producers) Zrzeszenie Producentów Papierów Graficznych
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

## Definicje wybranych pojęć oraz skróty stosowane dla walut

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.

### Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy	4.1.1.	3 197 594	3 434 693
Przychody ze sprzedaży		3 197 594	3 434 693
Koszt własny sprzedaży	4.2.2.	(2 966 333)	(2 850 307)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>231 261</b>	<b>584 386</b>
Koszty sprzedaży	4.2.2.	(345 483)	(349 188)
Koszty ogólnego zarządu	4.2.2.	(109 576)	(120 618)
Pozostałe przychody operacyjne	4.2.1.	129 360	132 055
Pozostałe koszty operacyjne	4.2.2.	(59 338)	(62 341)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(153 776)</b>	<b>184 294</b>
Przychody finansowe	4.2.3.	4 406	19 686
Koszty finansowe	4.2.4.	(61 721)	(11 531)
Zysk (strata) brutto		(211 091)	192 449
Podatek dochodowy	4.4.	35 726	(31 344)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(175 365)</b>	<b>161 105</b>
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>(175 365)</b>	<b>161 105</b>
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(99 681)	154 458
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		(75 684)	6 647

### Zysk (strata) na jedną akcję:

– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	4.5.	(1,44)	2,23
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	4.5.	(1,44)	2,23

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 17 do 91 stanowią jego integralną część.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Zysk/(strata) netto okresu sprawozdawczego</b>		<b>(175 365)</b>	<b>161 105</b>
Składniki innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty, przed opodatkowaniem		62 843	(119 353)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	5.12.2.	62 600	(58 223)
Wycena instrumentów finansowych, w tym:		243	(61 130)
Wycena instrumentów finansowych (składniki podlegające przeklasyfikowaniu w przyszłych okresach)	4.3.	(3 704)	(45 631)
Wycena instrumentów finansowych (składniki przeklasyfikowane w okresie)	4.3.	3 947	(15 499)
Składniki innych całkowitych dochodów, które nie zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty, przed opodatkowaniem		(298)	748
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	5.15.2.	(298)	748
<b>Pozostałe całkowite dochody przed opodatkowaniem</b>		<b>62 545</b>	<b>(118 605)</b>
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty		(71)	8 087
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych, w tym:	4.4.1.	(71)	8 087
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych (podlegający przeklasyfikowaniu w przyszłych okresach)		(253)	7 350
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych (przeklasyfikowany w okresie)		182	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	4.4.1.	-	(106)
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>		<b>62 474</b>	<b>(110 624)</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>(112 891)</b>	<b>50 481</b>
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(53 175)	81 154
Akcjonariuszom niekontrolującym		(59 716)	(30 673)

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 17 do 91 stanowią jego integralną część.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### Aktywa

Aktywa trwałe	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Rzeczowe aktywa trwałe	5.1.	1 527 706	1 419 069
Aktywa niematerialne	5.4.	78 446	38 202
Wartość firmy	5.4.	8 207	7 835
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5.4.3.	5 203	5 059
Inne aktywa finansowe	5.5.	14 943	15 547
Inne aktywa niefinansowe	5.6.	1 668	162
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.4.3.	6 913	6 453
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>1 643 086</b>	<b>1 492 327</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	5.9.	443 529	495 044
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.10.	367 833	428 773
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5.10.	22 296	16 158
Inne aktywa niefinansowe	5.5.	47 115	33 318
Inne aktywa finansowe	5.6.	904	3 760
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.11.	151 642	287 583
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>1 033 319</b>	<b>1 264 636</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>2 676 405</b>	<b>2 756 963</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 17 do 91 stanowią jego integralną część.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Pasywa	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	5.12.1.	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	5.12.3.	625 733	625 733
Pozostałe kapitały	5.12.4.	340 310	138 750
Różnice kursowe z przeliczenia	5.12.2.	(101 862)	(144 397)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	5.12.5.	482 037	765 920
		1 415 506	1 455 294
Udziały niekontrolujące	5.12.6.	281 935	313 429
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>1 697 441</b>	<b>1 768 723</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów	5.13.	56 060	179 108
Rezerwy	5.16.1	12 930	13 365
Zobowiązania pracownicze	5.15.1.	19 920	20 432
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.10.	36 501	45 740
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.4.3.	72 651	110 319
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	5.17.2.	4 766	6 596
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>202 828</b>	<b>375 560</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów	5.17.1.	195 019	52 647
Rezerwy	5.16.1.	774	365
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.13.	10 776	8 716
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.17.1.	454 527	427 154
Zobowiązania pracownicze	5.12.1.	98 551	96 743
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5.18.3.	518	17 928
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	5.17.2.	15 971	9 127
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>776 136</b>	<b>612 680</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>978 964</b>	<b>988 240</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>2 676 405</b>	<b>2 756 963</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 17 do 91 stanowią jego integralną część.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		(211 091)	192 449
Korekty o pozycje:		355 842	54 259
Amortyzacja	4.2.6	194 297	114 302
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		4 910	(5 555)
Odsetki, netto		13 646	4 508
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		(955)	8 116
(Zwiększenie) /zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		68 039	(23 774)
(Zwiększenie) /zmniejszenie stanu zapasów		68 819	(67 515)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych		18 656	44 669
Zmiana stanu aktywów niefinansowych		(8 151)	(17 869)
Zmiana stanu rezerw		2 691	7 708
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych		(1 435)	(25 108)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie		4 614	(844)
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO <sub>2</sub> (zwiększenie)		(5 705)	11 693
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward spełniających zasady rachunkowości zabezpieczeń (zmniejszenie)		(3 328)	11 204
Zmiana w rozliczeniu niezrealizowanych kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń		-	(7 122)
Pozostałe		(256)	(154)
Suma przepływów z działalności		144 751	246 708
Podatek dochodowy zapłacony		(26 422)	(58 313)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>118 329</b>	<b>188 395</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		126	2 169
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(300 730)	(423 597)
Odsetki otrzymane		-	531
Wpływy z kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń		-	4 267
Inne wpływy (wypływy) środków pieniężnych zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna		(1 437)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(302 041)</b>	<b>(416 630)</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		67 026	1 130
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(6 469)	(6 354)
Splata innych zobowiązań finansowych		-	7

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 17 do 91 stanowią jego integralną część.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

	Nota	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów		23 260	179 473
Splata kredytów		(84 332)	(66 276)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom AP SA	4.4.4.	-	(69 288)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom niekontrolującym	5.12.6	-	(13 980)
Odsetki zapłacone		(466)	(1 877)
Emisja akcji		44 932	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>43 951</b>	<b>22 835</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(139 761)	(205 400)
Różnice kursowe netto		3 823	(7 465)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po skutkach zmian kursów walut		(135 938)	(212 865)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>287 583</b>	<b>500 449</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>5.11.</b>	<b>151 642</b>	<b>287 583</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 17 do 91 stanowią jego integralną część.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2025 roku</b>		<b>69 288</b>	<b>625 733</b>	<b>(144 397)</b>	<b>138 750</b>	<b>765 920</b>	<b>1 455 294</b>	<b>313 429</b>	<b>1 768 723</b>
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy		-	-	-	-	(99 681)	(99 681)	(75 684)	(175 365)
Pozostałe całkowite dochody netto za okres		-	-	42 535	4 268	(298)	46 506	15 968	62 474
Całkowity dochód za okres		-	-	42 535	4 268	(99 979)	(53 175)	(59 716)	(112 891)
Podział zysku		-	-	-	197 292	(197 292)	-	-	-
Nabycie akcji w spółce zależnej – udział mniejszościowy		-	-	-	-	13 388	13 388	28 221	41 609
Wyplata dywidendy akcjonariuszom AP SA	4.6., 5.12.5	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma zmian w kapitale</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42 535</b>	<b>201 560</b>	<b>(283 883)</b>	<b>(39 787)</b>	<b>(31 495)</b>	<b>(71 282)</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2025 roku</b>		<b>69 288</b>	<b>625 733</b>	<b>(101 862)</b>	<b>340 310</b>	<b>482 037</b>	<b>1 415 506</b>	<b>281 935</b>	<b>1 697 441</b>

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>		<b>69 288</b>	<b>443 805</b>	<b>(107 340)</b>	<b>175 639</b>	<b>862 036</b>	<b>1 443 428</b>	<b>358 080</b>	<b>1 801 508</b>
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy		-	-	-	-	154 458	154 458	6 647	161 105
Pozostałe całkowite dochody netto za okres		-	-	(37 056)	(36 890)	642	(73 304)	(37 320)	(110 624)
Całkowity dochód za okres		-	-	(37 056)	(36 890)	155 100	81 154	(30 673)	50 481
Podział zysku		-	181 928	-	-	(181 928)	-	-	-
Nabycie akcji w spółce zależnej – udział mniejszościowy		-	-	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy akcjonariuszom AP SA	4.6., 5.12.5	-	-	-	-	(69 288)	(69 288)	(13 980)	(83 268)
<b>Suma zmian w kapitale</b>		<b>-</b>	<b>181 928</b>	<b>(37 056)</b>	<b>(36 890)</b>	<b>(96 116)</b>	<b>11 866</b>	<b>(44 653)</b>	<b>(32 787)</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>		<b>69 288</b>	<b>625 733</b>	<b>(144 397)</b>	<b>138 750</b>	<b>765 920</b>	<b>1 455 294</b>	<b>313 429</b>	<b>1 768 723</b>

# INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA OPIS ZASAD RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## 1. Informacje ogólne

### 1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Grupa Arctic Paper Spółka Akcyjna 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 grudnia 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 grudnia 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 12 miesięcy 2025 roku wyniosły 3 198 milionów PLN.

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

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

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.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 1.2. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	według stanu na 31.12.2025				według stanu na 31.12.2024			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 298 548</b>	<b>68,26%</b>	<b>47 298 548</b>	<b>68,26%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
– pośrednio poprzez	41 974 890	60,58%	41 974 890	60,58%	41 581 449	60,01%	41 581 449	60,01%
Nemus Holding AB	41 374 890	59,71%	41 374 890	59,71%	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%
inny podmiot	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%	600 000	0,87%
– bezpośrednio	5 323 658	7,68%	5 323 658	7,68%	5 623 658	8,12%	5 623 658	8,12%
<b>Pozostali</b>	<b>21 989 235</b>	<b>31,74%</b>	<b>21 989 235</b>	<b>31,74%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	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>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 grudnia 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 grudnia 2025 roku (31 grudnia 2024 roku: 68,13%) 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.

## 1.3. Skład grupy kapitałowej

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			21 kwietnia 2026	31 grudnia 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, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Spółka nieprowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			21 kwietnia 2026	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja energii	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	ND****	ND****	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	ND****	ND****	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	ND****	ND****	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	77,51%	77,51%	76%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	55,02%	55,02%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	51,27%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	55,02%	55,02%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gråsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	55,02%	55,02%	51,27%

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			21 kwietnia 2026	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	55,02%	55,02%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldiga	Biuro zakupów	55,02%	55,02%	51,27%
Arctic Paper Fiber Solutions, INC.***	USA, Corporation Trust Center 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of New Castle State of Delaware 19801	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	0%
Project Frost APM AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Magazynowanie energii	100%	100%	100%
Project Frost APG AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Magazynowanie energii	100%	100%	100%

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

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

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

\*\*\*\* – spółki zlikwidowane w związku z uproszczeniem struktury grupy

W dniu 22 lipca 2025 roku Zarząd powziął informację o wynikach emisji nowych akcji w Rottneros, w tym o przydzieleniu Spółce dodatkowo, poza akcjami wynikającymi z prawa poboru, 10 000 000 nowych akcji spółki zależnej Rottneros (8,7% akcji oferowanych) w ramach subskrypcji nowych akcji bez prawa poboru. Przed dokonaniem powyższej transakcji Spółka Arctic Paper S.A. posiadała 78 230 883 akcji Rottneros, stanowiących 51,27% w kapitale zakładowym i 51,27% w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz realizacji w całości przysługującego jej prawa poboru związanego z dotychczas posiadanymi akcjami Rottneros Spółka posiada łącznie 146 904 045 akcji Rottneros, stanowiących 55,02% w kapitale zakładowym i 55,02% w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Poprzez emisję 114 428 943 nowych Akcji, kapitał zakładowy spółki Rottneros wzrósł o 114 428 943 SEK, z 153 393 890 SEK do 267 822 833 SEK. Po emisji łączna liczba akcji i głosów w Rottneros wynosi 267 822 833 akcji.

W okresie sprawozdawczym Spółka utworzyła nową jednostkę zależną w Stanach Zjednoczonych – Arctic Paper Fiber Solutions, Inc. W związku z utworzeniem jednostki podjęto uchwałę o emisji 1 000 akcji na rzecz Arctic Paper S.A. Natomiast na dzień bilansowy wkład pieniężny odpowiadający tej emisji nie został jeszcze wniesiony. Jednostka dominująca posiada 100% udziałów/akcji w kapitale spółki zależnej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie było innych zmian w składzie Grupy w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku.

Na dzień 31 grudnia 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 (poza wymienionymi powyżej) podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

#### 1.4. Skład organów zarządzających i nadzorujących

##### 1.4.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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.

Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje nieprzerwanie od dnia powołania.

Od dnia 31 grudnia 2025 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

##### 1.4.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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);

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

- 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;

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje nieprzerwanie od dnia powołania.

Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

#### 1.4.2. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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);

Członkowie Komitetu Audytu pełnią swoje funkcje nieprzerwanie od dnia powołania

Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie było zmian w składzie Komitetu Audytu Jednostki Dominującej.

#### 1.5. Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W dniu 22 lipca 2025 roku Zarząd powziął informację o wynikach emisji nowych akcji w Rottneros, w tym o przydzieleniu Spółce dodatkowo, poza akcjami wynikającymi z prawa poboru, 10 000 000 nowych akcji spółki zależnej Rottneros (8,7% akcji oferowanych) w ramach subskrypcji nowych akcji bez prawa poboru. Przed dokonaniem powyższej transakcji Spółka Arctic Paper S.A. posiadała 78 230 883 akcji Rottneros, stanowiących 51,27% w kapitale zakładowym i 51,27% w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz realizacji w całości przysługującego jej prawa poboru związanego z dotychczas posiadanymi akcjami Rottneros Spółka posiada łącznie 146 904 045 akcji Rottneros, stanowiących 55,02% w kapitale zakładowym i 55,02% w ogólnej liczbie głosów Rottneros. Poprzez emisję 114 428 943 nowych Akcji, kapitał zakładowy spółki Rottneros wzrósł o 114 428 943 SEK, z 153 393 890 SEK do 267 822 833 SEK. Po emisji łączna liczba akcji i głosów w Rottneros wynosi 267 822 833 akcji.

#### 1.6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 21 kwietnia 2026 roku.

## 2. Zasady rachunkowości

### 2.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

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

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

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

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

Prognozy obejmują przewidywane wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, zapotrzebowanie na nakłady inwestycyjne, zobowiązania z tytułu obsługi zadłużenia oraz zmiany kapitału obrotowego w Grupie. Na

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

podstawie tej analizy zarząd oczekuje, że Grupa utrzyma wystarczającą płynność finansową, aby wywiązać się ze swoich zobowiązań w terminie ich wymagalności przez cały okres oceny.

Po uwzględnieniu skonsolidowanej sytuacji finansowej Grupy, prognozowanych przepływów pieniężnych, zdolności finansowania wewnątrz grupy, analizy wrażliwości i wszystkich istotnych informacji dostępnych na dzień zatwierdzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych, Zarząd stwierdza, że założenie kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości jest zasadne.

## 2.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone 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. 757z późn. zm.), oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

Niektóre jednostki zależne Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie z innymi lokalnymi standardami rachunkowości właściwymi dla jednostek zagranicznych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do uzyskania wartości zgodnych z MSSF UE.

## 2.3. Waluta sprawozdania finansowego i waluty funkcjonalne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało przedstawione w PLN, które jest również walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej. Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Walutami funkcjonalnymi spółek Grupy uwzględnionymi w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są: złoty polski (PLN), korona szwedzka (SEK), euro (EUR), korona norweska (NOK), korona duńska (DKK), funt szterling (GBP) oraz frank szwajcarski (CHF).

## 2.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

Jednostka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r.

## 2.5. Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie w 2025 r.:

### a) Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

W sierpniu 2023 r. Rada opublikowała zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”.

Wprowadzone zmiany mają ułatwić jednostkom ustalenie, czy dana waluta jest wymiennalna na inną walutę oraz oszacowanie natychmiastowego kursu wymiany, w przypadku braku wymiennalności danej waluty. Ponadto, zmiany do standardu wprowadzają wymóg dodatkowych ujawnień w przypadku braku wymiennalności walut na temat sposobu ustalenia alternatywnego kursu wymiany.

Powyższe zmiany nie mają wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

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

### a) Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych – Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7

- MSSF W maju 2024 roku RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu:
- doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

- wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;
- dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz
- aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie;

b) Roczne zmiany do MSSF

„Roczne zmiany MSSF” wprowadzają zmiany do standardów: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny. Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie;

c) Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych: Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 W grudniu 2024 r. Rada opublikowała zmiany, by pomóc spółkom lepiej ujmować skutki finansowe umów odnoszących się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych, które często mają formę umów zakupu energii (PPA). Obecne wytyczne mogą w pełni nie oddawać wpływu tych umów na wyniki spółki. Aby umożliwić spółkom lepsze odzwierciedlenie tych umów w sprawozdaniu finansowym, Rada wprowadziła zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia. Zmiany te obejmują:

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

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

d) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

W kwietniu 2024 r. Rada opublikowała nowy standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”. Standard ma zastąpić MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych i będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r. Zmiany w stosunku do zastępowanego standardu dotyczą głównie trzech kwestii: sprawozdania z zysku lub strat, wymaganych ujawnień dotyczących miar wyników oraz kwestii związanych z agregacją i dezagregacją informacji zawartej w sprawozdaniach finansowych.

Opublikowany standard obowiązywał będzie dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

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

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

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

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

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

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

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

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

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

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

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ogłosiła w listopadzie 2025 r. zmiany, które wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny przeliczać sprawozdania finansowe z waluty nie hiperinflacyjnej na walutę hiperinflacyjną.

Te zmiany o wąskim zakresie mają na celu poprawę użyteczności uzyskanych informacji w sposób efektywny kosztowo. Opracowane w odpowiedzi na opinie interesariuszy zmiany mają zmniejszyć różnorodność praktyk i zapewnić jaśniejsze podstawy do raportowania w walucie hiperinflacyjnej.

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

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

h) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności, z jednostkami które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

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

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

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

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

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

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.

## 2.7. Wdrożenie nowych standardów

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd Jednostki Dominującej jest w trakcie analizy wpływu MSSF 18 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wdrożenie standardu wpłynie na zmianę układu sprawozdania z zysków i strat oraz przeklasyfikowanie niektórych pozycji do działalności finansowej lub inwestycyjnej.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 2.8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia pewnych założeń oraz dokonania szacunków i osądów, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz wielkości wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Założenia i szacunki wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej weryfikacji.

Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na osądach i szacunkach zostały przedstawione jako element poszczególnych not objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 2.9. Informacja o wpływie zagadnień klimatycznych na działalność Grupy

Grupa Arctic Paper regularnie dokonuje oceny ryzyk i szans dotyczących klimatu, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Grupy. Wpływ zagadnień klimatycznych określony został zgodnie z najlepszą wiedzą, aktualnymi, możliwymi do uzyskania szacunkami kierownictwa co do warunków ekonomicznych i społecznych, które mogą wystąpić w dającej się przewidzieć przyszłości. Środowisko oraz zmiany klimatyczne, to jeden ze zidentyfikowanych, istotnych obszarów z punktu widzenia oceny ich znaczenia i wpływu na działalność operacyjną Grupy Arctic Paper.

Szczegółowe obszary ryzyka, ich implikacje oraz działania mitygujące podejmowane przez Grupę Arctic Paper zostały przedstawione w raporcie zrównoważonego rozwoju Grupy Arctic Paper w dziale 2.4 Główne ryzyka i zarządzanie nimi. Mitygowanie zagrożeń związanych ze skutkami zmian klimatycznych obejmuje m.in. staranne monitorowanie norm i wskaźników środowiskowych, zmniejszenie indywidualnego zużycia energii oraz inwestycje w odnawialne, neutralne emisyjne źródła energii.

Grupa Arctic Paper aktywnie inwestuje w transformację energetyczną, zarówno w zakresie poprawy efektywności obecnie wykorzystywanych technologii, jak i dywersyfikacji źródeł pozyskiwania energii w kierunku nisko- i zeroemisyjnych rozwiązań m.in. budowa kotła wielopaliwowego w Arctic Paper Munkedals oraz rozpoczęcie inwestycji budowy instalacji do wysuszania biomasy oraz produkcji pelletu w Arctic Paper Grycksbo, która zapewni bardziej zrównoważone pozyskiwanie paliwa oraz pozwoli na redukcję kosztów energii.

Ambicją Arctic Paper i celem wyznaczonym przez przyjętą w 2021 roku Strategię 4P jest osiągnięcie neutralności pod względem emisji CO<sub>2</sub> w filarach papieru i opakowań do 2030 roku, a we wszystkich filarach (wraz z filarami energia i celuloza) do 2035 roku.

## 2.10. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. i jej jednostek zależnych sporządzane za rok zakończony 31 grudnia 2025. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF UE, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że, dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółką analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców/akcjonariuszy;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców/akcjonariuszy lub inne strony;

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców/akcjonariuszy.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane, jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

## 2.11. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub – w przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości – są kapitalizowane, jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż waluta funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na 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 sprawozdania z zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w sprawozdaniu z zysków i strat.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
USD	3,6016	4,1012
EUR	4,2267	4,2730
SEK	0,3908	0,3731
DKK	0,5659	0,5730
NOK	0,3577	0,3624
GBP	4,8399	5,1488
CHF	4,5390	4,5371

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/12/2025	01/01 - 31/12/2024
USD	3,7588	3,9799
EUR	4,2402	4,3065
SEK	0,3833	0,3768

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

	01/01 - 31/12/2025	01/01 - 31/12/2024
DKK	0,5681	0,5774
NOK	0,3619	0,3705
GBP	4,9503	5,0868
CHF	4,5255	4,5231

## 2.12. Kompensata aktywów i zobowiązań finansowych

Aktywa i zobowiązania finansowe są kompensowane, a kwota netto wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej tylko i wyłącznie wtedy, gdy Grupa posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty i zamierza rozliczyć te kwoty w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie.

## 3. Noty objaśniające do segmentów operacyjnych

### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów oraz rodzaj działalności produkcyjnej. Zarząd Jednostki dominującej zidentyfikował segmenty operacyjne na podstawie sprawozdawczości finansowej spółek wchodzących w skład Grupy, dane z niej pochodzące są wykorzystywane przy podejmowaniu decyzji strategicznych w Grupie. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji.

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

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

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) – produkuje głównie celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) – produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobielaona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielaona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

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

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

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 S.A. (przede wszystkim świadczenie usług pomiędzy spółkami)

Podział segmentów działalności na segment papierów 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,
- 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 Jednostki Dominującej 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 2025 oraz według stanu na 31 grudnia 2025 roku.

#### Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 224 339	973 255	3 197 595	3 197 595
Przychody segmentu ogółem	2 224 339	973 255	3 197 595	3 197 595
<b>Wynik segmentu</b>	-			
EBITDA	120 367	(79 848)	40 519	40 519
<b>Amortyzacja</b>	(88 195)	(106 102)	(194 297)	(194 297)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 172	(185 950)	(153 778)	(153 778)
Przychody z tytułu odsetek	3 147	691	3 837	3 837
Koszty z tytułu odsetek	(3 500)	(10 831)	(14 331)	(14 331)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	8	561	569	569
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(35 049)	(12 341)	(47 390)	(47 390)
Zysk brutto	(3 222)	(207 870)	(211 093)	(211 093)
Aktywa segmentu	1 655 954	1 008 336	2 664 289	2 664 289
Zobowiązania segmentu	508 747	397 567	906 314	906 314
Nakłady inwestycyjne	(237 516)	(63 213)	(300 730)	(300 730)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 203	-	5 203	5 203

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (4.406 tys. PLN, z czego 3.837 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (61.721 tys. PLN, z czego 14.331 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek, a 36.229 tys. PLN stanowią ujemne różnice kursowe), amortyzacji (194.297 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+35.725 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.913 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.203 tys. PLN).
- Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (72.650 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 z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 oraz według stanu na 31 grudnia 2024 roku.

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

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>					
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)	(40 354)	(113 879)	(423)	(114 302)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	184 825	14 526	199 351	(15 057)	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 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.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 4. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

### 4.1. Przychody ze sprzedaży

Na podstawie MSSF 15 Grupa stosuje zw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami:

- Wymogi identyfikacji umowy z klientem: umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.
- Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia: w momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.
- Określenie ceny transakcyjnej: w celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględni warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot; do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Grupa zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej.
- Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.
- Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia: Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

#### **Sprzedaż towarów i produktów**

Przychody są ujmowane, jeżeli kontrola nad towarem lub produktem została przeniesiona na inny podmiot.

#### **Świadczenie usług**

Spółki handlowe wewnątrz Grupy świadczą usługi sprzedaży na rzecz papierni. Za te usługi otrzymują one prowizję opierającą się na wielkości rzeczywistej sprzedaży produktów na każdym poszczególnym rynku. Oznacza to, że zysk ze świadczenia usług sprzedaży jest rozpoznawany w tym samym czasie, co sprzedaż produktów. Tylko przychód z papierni spoza Grupy prezentowany jest w przychodach ze sprzedaży.

#### **Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

#### **Dywidendy**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

### 4.1.1. Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych dla każdego z segmentów w podziale na kraje i regiony w roku 2025 i 2024:

#### Informacje geograficzne

Rok zakończony 31 grudnia 2025

Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych według segmentów:	Papier	Celuloza	Razem
Niemcy	432 461	116 508	548 969
Francja	207 198	5 543	212 740
Wielka Brytania	231 640	28 364	260 004
Skandynawia	200 353	312 773	513 126
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższej)	280 501	141 333	421 835
Polska	378 876	3 450	382 326
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	445 939	35 647	481 586
Poza Europę	47 370	329 638	377 008
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>2 224 339</b>	<b>973 255</b>	<b>3 197 594</b>

#### Informacje geograficzne

Rok zakończony 31 grudnia 2024

Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy od klientów zewnętrznych według segmentów:	Papier	Celuloza	Razem
Niemcy	497 468	136 763	634 231
Francja	217 092	5 626	222 718
Wielka Brytania	275 526	34 164	309 691
Skandynawia	217 789	365 432	583 221
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższej)	292 414	129 242	421 657
Polska	424 988	1 688	426 676
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	455 470	48 181	503 652
Poza Europę	32 915	299 933	332 848
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>2 413 664</b>	<b>1 021 030</b>	<b>3 434 693</b>

Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Zachodnia” odnoszą się głównie do sprzedaży w Belgii, Holandii, Austrii, Szwajcarii, Włoszech i Hiszpanii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Środkowo-Wschodnia” odnoszą się do sprzedaży na Ukrainie, w Czechach, Słowacji, Węgrzech oraz Bułgarii. Przychody ze

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

sprzedaży dotyczące pozycji „Poza Europę” odnoszą się głównie do sprzedaży do Chin i Stanów Zjednoczonych. Sprzedaż do żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów ogółem.

## 4.2. Pozostałe przychody i koszty

### 4.2.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Otrzymane odszkodowania	-	639
Przychody z dzierżawy	4 728	4 150
Sprzedaż usług	1 562	3 290
Dotacje	723	5 745
Sprzedaż mediów	44 605	41 790
Sprzedaż materiałów	2 829	1 661
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 746	259
Zysk na sprzedaży praw do emisji CO <sub>2</sub>	10 750	35 232
Rekompensata projektów na badania i rozwój z Narodowego Centrum Badania i Rozwoju	(8)	-
Rekompensata CO <sub>2</sub>	19 766	31 745
Rekompensaty z programu pomoc dla przemysłu energochłonnego	19 742	5 296
Sprzedaż odpadów	12 807	-
Inne	10 111	2 248
<b>Razem</b>	<b>129 360</b>	<b>132 055</b>

### 4.2.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Podatek od nieruchomości	(941)	(1 040)
Koszty sprzedaży mediów	(36 018)	(35 574)
Koszty sprzedaży materiałów	(733)	(158)
Strata na sprzedaży/likwidacji rzeczowych środków trwałych	(2 331)	(1 341)
Rezerwy środowiskowe	-	(6 977)
Odpisy na środkach trwałych	-	(4 653)
Strata na kontraktach forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	(2 997)
Koszty doradztwa operacyjnego	-	(3 656)
Koszty reorganizacji	(10 965)	-
Inne	(8 350)	(5 945)
<b>Razem</b>	<b>(59 338)</b>	<b>(62 341)</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

#### 4.2.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	2 783	6 325
Przychody z tytułu odsetek od należności	119	11
Pozostałe przychody odsetkowe	935	757
Dodatnie różnice kursowe	-	11 868
Zyski z dywidend	561	368
Zysk na udziałach we wspólnych przedsięwzięciach	-	348
Pozostałe przychody finansowe	9	9
<b>Razem</b>	<b>4 406</b>	<b>19 686</b>

#### 4.2.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek wycenianych po zamortyzowanym koszcie	(10 713)	(3 149)
Odsetki od innych zobowiązań finansowych	(1 916)	(3 062)
Odsetki od rezerw aktuarialnych	(790)	(678)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(1 690)	(1 290)
Opłaty bankowe	(1 094)	(1 518)
Ujemne różnice kursowe	(36 229)	-
Efekt wyceny do skorygowanej ceny nabycia	-	(890)
Pozostałe koszty finansowe	(9 289)	(944)
<b>Razem</b>	<b>(61 721)</b>	<b>(11 531)</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

#### 4.2.5. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Amortyzacja	(194 297)	(114 302)
Zużycie materiałów i energii	(2 114 696)	(2 146 795)
Usługi obce	(575 245)	(513 220)
Podatki i opłaty	(12 995)	(9 622)
Koszty świadczeń pracowniczych	(471 780)	(447 944)
Pozostałe koszty rodzajowe	(109 124)	(110 198)
<b>Koszty według rodzajów,</b>	<b>(3 445 246)</b>	<b>(3 368 492)</b>
Zmiana stanu produktów	2 449	25 286
Zmiany odpisu aktualizującego na zapasy	21 403	(3 319)
<b>RAZEM</b>	<b>(3 421 394)</b>	<b>(3 320 113)</b>
w tym:		
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(2 966 333)	(2 850 307)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(345 483)	(349 188)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(109 576)	(120 618)

#### 4.2.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(188 201)	(108 734)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych (odwrócenie)		
Utrata wartości aktywów niematerialnych (odwrócenie)		
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(2 753)	(2 345)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(3 341)	(3 223)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

#### 4.2.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty wynagrodzeń		(370 716)	(386 616)
Koszty ubezpieczeń społecznych		(100 523)	(59 193)
Koszty świadczeń emerytalnych	5.15.2	(541)	(1 387)
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem w tym:</b>		<b>(471 780)</b>	<b>(447 197)</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		(363 456)	(345 656)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		(48 143)	(45 818)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		(59 882)	(56 471)
Pozycje ujęte w pozostałych dochodach całkowitych		(298)	748

#### 4.3. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, które podlegają reklasyfikacji do zysku lub straty, przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Zyski (straty) za okres wynikające z kontraktów rozliczonych w trakcie okresu sprawozdawczego	3 947	(15 499)
Zyski (straty) za okres wynikające z kontraktów nie rozliczonych na dzień sprawozdawczy	(3 704)	(45 631)
<b>Razem inne całkowite dochody</b>	<b>242</b>	<b>(61 130)</b>

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych zostały szerzej opisane w nocie 5.20.7. niniejszego sprawozdania.

#### 4.4. Podatek dochodowy

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

##### PODATEK BIEŻĄCY

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Od 1 stycznia 2022 roku Spółka wchodzi w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej Arctic Paper (PGK). Podatkowa Grupa Kapitałowa została zawarta na okres trzech lat podatkowych, począwszy od dnia 1 stycznia 2022. W skład PGK wchodzi Arctic Paper S.A. jako spółka dominująca oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako spółka zależna. Pod koniec 2024 roku Podatkowa Grupa Kapitałowa dokonała zmiany umowy w zakresie przedłużenia okresu funkcjonowania grupy na czas nieokreślony. Umowa PGK została zgłoszona przez Arctic Paper S.A., wskazaną jako spółkę dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej Arctic Paper, w Pierwszym Mazowieckim Urzędzie Skarbowym.

##### PODATEK ODRO CZONY

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa wykorzystana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość do wyegzekwowania tytułu prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### PODATEK OD TOWARÓW I USŁUG

Przychody, koszt aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio, jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jako część należności lub zobowiązań.

#### PODATEK AKCYZOWY

Kwota podatku akcyzowego należnego w zakresie produkowanej energii elektrycznej jest rozpoznawana w sprawozdaniu z zysków i strat w tym samym okresie, co przychody z tytułu sprzedaży energii oraz w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania.

Podatek akcyzowy od energii używanej na własne potrzeby jest rozpoznawany jako koszt własny sprzedaży w sprawozdaniu z zysków i strat.

#### Istotne szacunki i osądy

##### NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIEM PODATKOWYM

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

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

opodatkowania i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

#### OPODATKOWANIE WYRÓWNAWCZE – GLOBALNY MINIMALNY PODATEK (PILLAR TWO)

Przepisy ustawy z 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek wchodzących w skład grup międzynarodowych i krajowych, wprowadziły do polskiego porządku prawnego Dyrektywę Rady (UE) 2022/2523 z dnia 15 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej (tzw. Pillar Two). Przepisy te obowiązują w Polsce od 1 stycznia 2025 r.

Celem regulacji jest zapewnienie minimalnego poziomu efektywnego opodatkowania w wysokości 15% dla grup kapitałowych, których skonsolidowane przychody przekraczają 750 mln EUR, poprzez wprowadzenie mechanizmów opodatkowania wyrównawczego, w tym m.in. zasady włączenia dochodu (Income Inclusion Rule – IIR) oraz krajowego podatku wyrównawczego (Qualified Domestic Minimum Top-up Tax – QDMTT).

Jednostką raportującą w zakresie globalnego podatku minimalnego jest jednostka nadrzędna – Nemus Holding AB. Jednocześnie Grupa przeprowadziła wstępną analizę potencjalnego wpływu przepisów dotyczących opodatkowania wyrównawczego na swoje rozliczenia podatkowe. Analiza ta została oparta na dostępnych danych finansowych oraz obecnej strukturze działalności Grupy, w szczególności na poziomie efektywnej stawki podatkowej osiągniętej w jurysdykcjach, w których prowadzi działalność.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd nie oczekuje, aby wprowadzenie przepisów dotyczących opodatkowania wyrównawczego miało istotny wpływ na wynik finansowy lub sytuację podatkową Grupy. W szczególności wynika to z faktu, że efektywne opodatkowanie działalności Grupy w głównych jurysdykcjach podatkowych kształtuje się na poziomie zbliżonym do lub wyższym niż minimalny poziom opodatkowania przewidziany w regulacjach Pillar Two.

Jednocześnie Grupa monitoruje rozwój praktyki stosowania nowych regulacji oraz publikowane wytyczne interpretacyjne i będzie na bieżąco aktualizować swoje analizy w zakresie potencjalnego wpływu tych regulacji na przyszłe okresy sprawozdawcze.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

#### 4.4.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(1 636)	(26 801)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	216
Odroczony podatek dochodowy		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	37 361	(4 760)
Korzyści/ (Obciążenie) podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	35 725	(31 345)
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>		
Bieżący podatek dochodowy	-	-
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>		
Odroczony podatek dochodowy		
Podatek odroczone z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(71)	8 087
Podatek odroczone z tytułu zysków/strat aktuarialnych	-	(106)
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	(71)	7 981

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

#### 4.4.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	(211 091)	192 449
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce w latach 2008-2025, wynoszącej 19%	40 107	(36 565)
Korekty podatku z lat ubiegłych ujęte w bieżącym podatku dochodowym	-	216
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	1 161	(1 056)
Straty podatkowe, na których nie naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 398	-
Dotacje/rekompensaty	(8 705)	-
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	(12 561)	14 513
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	4 177	(7 639)
Inne	5 151	(813)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 17% (rok 2024: 17%)	35 726	(31 344)
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>35 726</b>	<b>(31 344)</b>

Wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczy głównie strat podatkowych, w stosunku, do których oczekuje się, że wygasną zanim dojdzie do ich realizacji oraz tych różnic przejściowych, które zdaniem Grupy mogą nie zostać wykorzystane podatkowo.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku wynikające z nierozliczonych strat podatkowych są rozpoznawane, gdy realizacja wynikających z nich korzyści podatkowych poprzez wygenerowanie przez jednostkę w przyszłości dochodu do opodatkowania jest prawdopodobna.

Polski system podatkowy przewiduje ograniczenia odnośnie kumulowania strat podatkowych przez osoby prawne będące jednostkami pod wspólną kontrolą, tak jak w przypadku jednostek należących do Grupy. W związku z tym, każda z jednostek zależnych Grupy w Polsce może wykorzystać tylko własne straty podatkowe do obniżenia dochodu do opodatkowania w późniejszych latach.

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia strat podatkowych, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się następująco:

	2025	Okres wygaśnięcia	2024	Okres wygaśnięcia
Straty podatkowe podlegające wygaśnięciu	32 709	2026-2030	12 869	2025-2029
Straty podatkowe i różnice przejściowe bez ograniczenia czasowego	-		-	
<b>RAZEM</b>	<b>32 709</b>		<b>12 869</b>	

Potencjalny efekt podatkowy nieaktywowanych strat podatkowych i różnic przejściowych wynosi 6.215 tys. PLN i dotyczy strat podatkowych w Arctic Paper S.A. poniesionych przed utworzeniem Grupy Podatkowej w Polsce.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

#### 4.4.3. Odroczonego podatek dochodowy

##### Istotne zasady (Polityka) Rachunkowości

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostaną osiągnięte zyski podatkowe pozwalające na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

##### Istotne szacunki i osądy

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostaną osiągnięte zyski podatkowe pozwalające na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

**Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:**

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Środki trwałe	53 389	115 148	61 759	7 848
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	31 767	-	(31 767)	-
Instrumenty zabezpieczające	-	(4 829)	(4 829)	14 808
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>85 156</b>	<b>110 319</b>	<b>25 163</b>	<b>22 656</b>

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>				
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1 726	-	1 726	(8 539)
Niezafakturowane zobowiązania	-	(1 379)	(2 187)	(7 071)
Zapasy	1 496	-	1 496	(1 322)
Należności handlowe	856	-	856	(1 523)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	-	5 074	(5 074)	5 074
Instrumenty zabezpieczające	6 493	-	6 493	-
Inne	8 847	-	8 847	-
<b>Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>19 419</b>	<b>6 453</b>	<b>12 966</b>	<b>(8 497)</b>
Różnice kursowe			(839)	(10 938)
Razem, w tym			37 290	3 221
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowym ujęte w innych całkowitych dochodach			(71)	7 981
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w rachunku zysków i strat			37 361	(4 760)

**Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego w tym:**

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	6 913	6 453
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	72 650	110 319

W tabeli podano sumę dodatnich i ujemnych różnic przejściowych dla każdej spółki Grupy, bez ich kompensowania na poziomie jednostek. W korekcie prezentacji kompensowane są aktywa i rezerwa na poziomie poszczególnych spółek.

Zarząd dokonał oceny odzyskiwalności aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznanego na stratach podatkowych i uznał to aktywo jako odzyskiwalne między innymi dlatego, że Arctic Paper S.A. i AP Kostrzyn wchodzi w skład grupy podatkowej, co umożliwi rozliczenie straty podatkowej w przyszłych okresach. Decyzja co do tworzenia lub nietworzenia aktywa jest podyktowana odzyskiwalnością aktywa na poziomie jednostki.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

#### 4.5. Zysk przypadający na jedną akcję

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zysk netto na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto i zysku netto z działalności kontynuowanej za dany okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto i zysku netto z działalności kontynuowanej za dany okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez rozwodnioną średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku/ straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

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 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(99 681)	154 457
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
<b>Całkowita liczba akcji</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>
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 przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(1,44)	2,23
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(1,44)	2,23

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

#### 4.6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy.

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, Jednostka Dominująca nie posiadała akcji uprzywilejowanych.

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

W związku z podpisanymi w dniu 31 października 2025 roku umowami kredytu inwestycyjnego i kredytów odnawialnych, możliwość wypłaty dywidendy przez Jednostkę Dominującą jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie poprzedzającym wypłatę (zgodnie z definicją tego terminu

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

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 maja 2025 roku Zarząd poinformował, iż w związku z opublikowaniem wyników finansowych za 1 kwartał 2025 roku Spółki oraz spółki zależnej Rottneros AB, postanowił zmienić pierwotną rekomendację dotyczącą podziału zysku za 2024 rok, o której informował raportem bieżącym nr 04/2025 z dnia 18 lutego 2025 roku. Zarząd Emitenta podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia zysku netto Spółki za rok 2024 w wysokości 197.291.617,02 zł w całości na kapitał rezerwy Spółki.

W dniu 11 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu w przedmiocie podziału zysku, postanowiło przeznaczyć całość zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024, w wysokości 197.291.617,02 zł na kapitał rezerwy Spółki.

W dniu 19.02.2026 Zarząd Arctic Paper S.A. podjął decyzję o czasowym zawieszeniu stosowania postanowień polityki dywidendowej w zakresie wypłaty dywidendy za rok 2025, przyjętej na mocy uchwały Zarządu z dnia 11 lipca 2022 roku i nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy.

## 5. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

### 5.1. Rzeczowe aktywa trwałe

#### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdającego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają sprawozdanie z zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów. Nakłady te są kapitalizowane tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że przyniosą Grupie korzyści ekonomiczne związane z wydatkiem.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	25 - 50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 - 20 lat
Urządzenia biurowe	3 - 10 lat
Środki transportu	5 - 10 lat
Komputery	1 - 10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończzonego okresu sprawozdawczego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone, jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w sprawozdaniu z zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia. Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

#### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane, jako część kosztu wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

### **Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba, że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje jego wartość odzyskiwalną. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W takim przypadku, podwyższa się jego wartość bilansową do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego ośrodka wypracowującego środki pieniężne dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

### **Istotne szacunki i osądy**

#### **STAWKI AMORTYZACYJNE**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### **Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych**

Ocena utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych wymaga istotnego osądu Zarządu w zakresie identyfikacji przesłanek utraty wartości na poziomie ośrodków wypracowujących środki pieniężne. W przypadku zidentyfikowania takich przesłanek, ustalenie wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne wiąże się z istotnymi szacunkami, w szczególności dotyczącymi prognoz przyszłych przepływów pieniężnych, przyjętych kursów walutowych, stóp dyskontowych oraz stopy wzrostu po okresie prognozy.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa z prawem do użytkowania

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują rzeczowe aktywa trwałe bez aktywów z prawem do użytkowania oraz aktywa z prawem do użytkowania.

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Rzeczowe aktywa trwałe bez aktywów w prawem do użytkowania	1 504 827	1 393 964
Aktywa z prawem do użytkowania	22 880	25 105
<b>RAZEM</b>	<b>1 527 706</b>	<b>1 419 069</b>

## Rzeczowe aktywa trwałe własne

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	248 126	737 113	152 541	1 137 780
Zwiększenia z tytułu nabycia	6 108	66 033	327 467	399 608
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	19 276	122 339	(141 615)	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(100)	(4 897)	-	(4 997)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(57)	(700)	-	(757)
Odpis amortyzacyjny za okres	(19 428)	(88 561)	-	(107 989)
Utrata wartości	9 804	(2 860)	-	6 944
Różnice kursowe z przeliczenia	(7 724)	(22 689)	(6 211)	(36 624)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>256 004</b>	<b>805 778</b>	<b>332 182</b>	<b>1 393 964</b>
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	256 004	805 778	332 182	1 393 964
Zwiększenia z tytułu nabycia	61 962	-	207 780	269 742
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	38 770	389 778	(428 549)	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(300)	-	(300)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(439)	(4 351)	-	(4 790)
Odpis amortyzacyjny za okres	(25 281)	(110 358)	-	(135 639)
Utrata wartości	-	(53 662)	-	(53 662)
Różnice kursowe z przeliczenia	1 577	26 913	8 043	36 533
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>332 594</b>	<b>1 052 777</b>	<b>119 456</b>	<b>1 504 827</b>
Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku				
Wartość bilansowa brutto	570 812	2 160 025	152 541	2 883 378
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(322 687)	(1 422 911)	-	(1 745 598)
Wartość bilansowa netto	248 126	737 113	152 541	1 137 780
Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku				
Wartość bilansowa brutto	578 357	2 256 328	332 202	3 166 887
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(322 352)	(1 450 570)	-	(1 772 923)

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto	256 004	805 758	332 202	1 393 964
Stan na dzień 1 stycznia 2025 roku				
Wartość bilansowa brutto	578 357	2 256 328	332 202	3 166 887
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(322 352)	(1 450 570)	-	(1 772 923)
Wartość bilansowa netto	256 004	805 758	332 202	1 393 964
Stan na dzień 31 grudnia 2025 roku				
Wartość bilansowa brutto	679 089	2 719 811	119 456	3 518 357
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(346 495)	(1 667 035)	-	(2 013 530)
Wartość bilansowa netto	332 594	1 052 776	119 456	1 504 827

Na dzień 30 czerwca 2025 roku jednostka dominująca Grupy Rottneros wykonała testy na utratę wartości aktywów w fabryce Rottneros Mill, test wykazał potrzebę dokonania odpisu na kwotę 140.000 tys. SEK (53.662 tys. PLN), kwota ta została ujęta w sprawozdaniu Grupy Rottneros ujętym w konsolidacji całej Grupy Arctic Paper.

Na dzień 31.12.2025 nie zidentyfikowano potrzeby dokonania dodatkowych odpisów. Szczegóły analizy przesłanek do utraty wartości aktywów i wykonanych testów zostały opisane w nocie 5.8.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku został przeprowadzony przez Spółkę test na utratę wartości inwestycji w Arctic Paper Grycksbo AB (której 100% udziałów posiada Arctic Paper Investment AB, stanowiący bezpośrednio spółkę zależną wobec Arctic Paper S.A.) metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w odniesieniu do wartości inwestycji w tych spółkach. Test na dzień 31 grudnia 2024 roku nie skutkował zmianą wartości odpisu aktualizującego.

## 5.2. Prawo do użytkowania składnika aktywów

### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zgodnie z MSSF 16 Grupa stosuje jednolity model rachunkowości leasingobiorcy, który wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.

Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). W tych przypadkach, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku Grupa po raz pierwszy zastosowała MSSF 16 i wprowadziła prospektywnie jednolity model rachunkowości leasingobiorcy ujmując zgodnie ze standardem umowy leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów miał wartość nie większą niż 5 tys. EUR.

Grupa jest leasingobiorcą głównie w przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu, umów najmu powierzchni biurowych, samochodów oraz maszyn i urządzeń.

Grupa określa stawki amortyzacji dla poszczególnych składników prawa do użytkowania aktywów. Prawo do użytkowania składnika aktywów amortyzuje się liniowo przez okres użytkowania aktywów nie dłuższy niż okres leasingu wynikający z zawartych umów.

### Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Aktywa z prawem do użytkowania o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku 4.408 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku 4.373 tys. PLN) objęte są hipoteką/zastawem ustanowionymi w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu leasingu.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	21 800	6 702		28 503
Zwiększenia z tytułu nabycia	2 985	2 128		5 113
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(1 711)		(1 711)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	-		-
Odpis amortyzacyjny za okres	(3 797)	(2 336)		(6 133)
Różnice kursowe z przeliczenia	(256)	(410)		(666)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>20 733</b>	<b>4 373</b>		<b>25 105</b>
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	20 733	4 373		25 105
Zwiększenia z tytułu nabycia	1 692	2 271		3 963
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(937)		(937)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(486)		(486)
Odpis amortyzacyjny za okres	(4 068)	(928)		(4 996)
Różnice kursowe z przeliczenia	116	115		231
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>18 472</b>	<b>4 408</b>		<b>22 880</b>
Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku				
Wartość bilansowa brutto	33 473	13 098		46 571
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(11 673)	(6 395)		(18 068)
Wartość bilansowa netto	21 800	6 703		28 503
Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku				
Wartość bilansowa brutto	33 156	11 062		44 218
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(12 425)	(6 688)		(19 113)
Wartość bilansowa netto	20 731	4 373		25 105
Stan na dzień 1 stycznia 2025 roku				
Wartość bilansowa brutto	33 156	11 062		44 218
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(12 425)	(6 688)		(19 113)
Wartość bilansowa netto	20 730	4 374		25 104
Stan na dzień 31 grudnia 2025 roku				
Wartość bilansowa brutto	33 410	11 062		44 472
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(14 408)	(7 184)		(21 592)
Wartość bilansowa netto	19 002	3 878		22 880

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### 5.3. Aktywa trwałe według krajów i regionów

Poniższa tabela przedstawia aktywa trwałe Grupy pomniejszone o aktywo z tytułu podatku odroczonego w podziale na kraje i regiony na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

Informacje geograficzne Aktywa trwałe:	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Niemcy	1 753	2 227
Francja	583	472
Skandynawia	1 066 211	939 685
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższej)	336	384
Polska	567 128	543 063
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	161	44
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 636 173</b>	<b>1 485 874</b>

Wzrost aktywów trwałych w Grupie jest skutkiem przede wszystkim większych nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe poczynionych w fabrykach w ciągu 2025 roku.

### 5.4. Aktywa niematerialne i wartość firmy

#### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Grupa posiada następujące aktywa niematerialne: relacje z klientami, znaki handlowe, wartość firmy oraz oprogramowanie.

Nabyte aktywa niematerialne (jeżeli spełniają kryterium rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia aktywów niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne (oprócz wartości firmy i znaków towarowych) są wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grupa ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania obejmują wartość firmy oraz znaki towarowe. Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Wartość firmy	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Oprogramowanie
Okres użytkowania	Nieokreślony	10 lat	Nieokreślony	2-10 lat
Metoda amortyzacji	Nie amortyzuje się	10 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się	2-10 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości

Po analizie istotnych czynników, dla znaków handlowych Grupa nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Grupy jest funkcjonowanie przez nieokreślony czas pod tym samym znakiem handlowym i ocenia się, iż nie nastąpi jego utrata wartości. W związku z tym i zgodnie z MSR 38 Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów okres użytkowania powinien być weryfikowany w każdym okresie sprawozdawczym, co ma na celu ustalenie, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają założenie o nieokreślonym czasie użytkowania składnika aktywów.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### Wartość firmy

Grupa posiada wartość firmy wynikającą z transakcji nabycia grupy Rottneros. Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki: sumy przekazanej zapłaty, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej nad wartością godziwą ustaloną na dzień przejęcia możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

#### Prawa do emisji

Grupa jest właścicielem elektrociepłowni i z tego tytułu posiada prawa do emisji zużywane w toku działalności. Grupa stosuje metodę wykazywania zobowiązań netto dotyczącą ujęcia księgowego praw do emisji gazów cieplarnianych. Oznacza to, że prawa nabyte bezpłatnie, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w cenie ich nabycia równej „zero”, a rezerwa związana z zobowiązaniem do umorzenia odpowiedniej liczby praw tworzona jest w momencie wystąpienia deficytu posiadanych praw i odnoszona jest w ciężar kosztów wytwarzania ciepła oraz wytwarzania energii elektrycznej, proporcjonalnie do zużycia gazu na poszczególne rodzaje działalności. W przypadku zakupu praw do emisji gazów cieplarnianych w celu pokrycia deficytu w przyszłości, w momencie nabycia prawa te są ujmowane w cenie nabycia w aktywach niematerialnych. W przypadku wygenerowania nadwyżki praw do emisji gazów cieplarnianych ponad ich spodziewane zużycie Spółka rozpoznaje wynik z tytułu sprzedaży tych praw w ramach pozostałej działalności operacyjnej w momencie fizycznego dokonania się transakcji sprzedaży. Rezerwa na deficyt praw do emisji jest mierzona zgodnie z wartością nabytych aktywów niematerialnych. Rezerwa jest rozpoznana w wysokości opartej na rocznym limicie praw do emisji.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### Certyfikaty w kogeneracji

Grupa, jako jednostka produkująca energię elektryczną w kogeneracji otrzymuje świadectwa pochodzenia („certyfikaty”). Przychody z tytułu certyfikatów rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztów w momencie produkcji i wyceniane po aktualnie obowiązującej na rynku cenie, pod warunkiem, że rynek ww. certyfikatów jest aktywny. W przeciwnym wypadku przychody rozpoznawane są w momencie sprzedaży certyfikatów. Prawa materialne wynikające z wyceny ujmowane są w aktywach niematerialnych.

### Istotne szacunki i osądy

#### STAWKI AMORTYZACYJNE

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### Utrata wartości dla nieamortyzowanych aktywów niematerialnych oraz wartości firmy

Ocena utraty wartości aktywów niematerialnych oraz wartości firmy wymaga istotnego osądu Zarządu w zakresie identyfikacji przesłanek utraty wartości na poziomie ośrodków wypracowujących środki pieniężne. W przypadku zidentyfikowania takich przesłanek, ustalenie wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne wiąże się z istotnymi szacunkami, w szczególności dotyczącymi prognoz przyszłych przepływów pieniężnych, przyjętych kursów walutowych, stóp dyskontowych oraz stopy wzrostu po okresie prognozy.

### Wartości niematerialne i prawne – stan na 31 grudnia 2025:

Stan na dzień 31 grudnia 2025

	Wartość firmy	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji i prawa do emisji CO <sub>2</sub>	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025	7 835	-	28 461	9 192	549	46 037
Zwiększenia	-	-	-	12 016	35 432	47 448
Zmniejszenia	-	-	-	(6 320)	(2 501)	(8 821)
Różnice kursowe z przeliczenia	372	-	1 617	-	-	1 989
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025</b>	<b>8 207</b>	<b>-</b>	<b>30 078</b>	<b>14 888</b>	<b>33 480</b>	<b>86 653</b>
Na dzień 1 stycznia 2025 roku						
Wartość brutto	7 835	35 115	74 661	9 192	39 218	166 020
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	(35 115)	(46 200)	-	(38 668)	(119 983)
Wartość netto	7 835	-	28 461	9 192	550	46 038
Na dzień 31 grudnia 2025 roku						
Wartość brutto	8 207	35 115	78 140	14 888	74 605	210 954
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	(35 115)	(48 062)	-	(41 124)	(124 301)
Wartość netto	8 207	-	30 078	14 888	33 480	86 653

\* pozycja inne zawiera programy komputerowe

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Stan na dzień 31 grudnia 2024

	Wartość firmy	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji i prawa do emisji CO <sub>2</sub>	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024	8 230	-	37 122	20 902	439	66 694
Zwiększenia	-	-	-	4 100	302	4 402
Zmniejszenia	-	-	-	(15 811)	(11)	(15 822)
Amortyzacja za okres	-	-	-	-	(181)	(181)
Utrata wartości (odwrócenie)	-	-	(6 944)	-	-	(6 944)
Różnice kursowe z przeliczenia	(395)	-	(1 718)	-	-	(2 112)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024</b>	<b>7 835</b>	<b>-</b>	<b>28 461</b>	<b>9 192</b>	<b>549</b>	<b>46 037</b>
Na dzień 1 stycznia 2024 roku						
Wartość brutto	8 230	35 115	78 356	20 902	39 611	182 214
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	(35 115)	(41 234)	-	(39 172)	(115 521)
Wartość netto	8 230	-	37 122	20 902	439	66 694
Na dzień 31 grudnia 2024 roku						
Wartość brutto	7 835	35 115	74 661	9 192	39 218	166 020
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	(35 115)	(46 200)	-	(38 668)	(119 983)
Wartość netto	7 835	-	28 461	(9 192)	549	46 037

\* pozycja inne zawiera programy komputerowe

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku znaki handlowe obejmują znaki handlowe Arctic Paper (wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 roku: 1.319 tys. PLN oraz Rottneros (wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku: 28.429,53 tys. PLN i 31 grudnia 2024 roku: 27.141 tys. PLN). Znaki handlowe Arctic Paper i Rottneros nie są objęte odpisem z tytułu utraty wartości. Znak handlowy w AP Grycksbo na dzień 31 grudnia 2025 roku jest w całości objęty odpisem z tytułu utraty wartości w wysokości 48.387.68 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 46.200 tys. PLN).

Utrata wartości aktywów niematerialnych ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku wyniosła 0 tys. PLN (ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2024 roku: 0 tys. PLN).

Wartości niematerialne o wartości bilansowej 51.246 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 12.548 tys. PLN) stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych (nota nr 5.13).

## 5.5. Pozostałe aktywa finansowe

### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zgodnie z MSSF 9, Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie: Grupa do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej; są to należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki udzielone, pozostałe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) i nieprzekazywane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej; przychody z tytułu odsetek, różnic kursowych i odpisów aktualizujących są

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

ujmowane w zysku lub stracie; zyski lub straty z wyłączenia instrumentu finansowego z ksiąg są ujmowane w wyniku okresu;

- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy: zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, kwalifikowanego jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujemne się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały; są to głównie instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń. Zyski lub straty wynikające z wyceny pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują przychody z tytułu odsetek, udziały we wspólnych przedsięwzięciach oraz instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży.
- instrumenty finansowe zabezpieczające: Instrumenty finansowe zabezpieczające (kontrakty SWAP oraz forward na energię) podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń ujętymi w MSSF 9.

Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do odpowiedniej kategorii w zależności od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

### **Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych oraz cen energii elektrycznej, to przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe) oraz kontrakty forward na energię. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są, jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

### **Zabezpieczenie przepływów pieniężnych**

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych (odsetki od kredytów oraz ceny energii elektrycznej), które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujemne się bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujemne się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujemnym składnikiem aktywów finansowych lub zobowiązaniem finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do sprawozdania z zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Pozostałe aktywa finansowe na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024:

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające	5.20.5	301	2 364
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	1 990
Inwestycje w instrumenty kapitałowe		14 729	13 852
Należność ze zrealizowanych kontraktów forward		743	590
Pozostałe aktywa finansowe		73	509
<b>Razem</b>		<b>15 846</b>	<b>19 506</b>
– krótkoterminowe		903	3 760
– długoterminowe		14 943	15 547

## 5.6. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Koszty ubezpieczeń	816	649
Opłaty leasingowe	399	332
Przedpłaty na usługi	40 776	29 323
w tym na nieodebrany gaz	28 476	19 348
Opłaty z tytułu najmu	431	509
Pozostałe	6 361	2 667
<b>Razem</b>	<b>48 784</b>	<b>33 480</b>
– krótkoterminowe	47 115	33 317
– długoterminowe	1 668	162

## 5.7. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Wspólne przedsięwzięcia to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnemu nadzorowi. W przypadku Grupy, wspólne przedsięwzięcie dotyczy spółki Kalltorp Kraft HB.

Inwestycje Grupy we wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności inwestycję w wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się początkowo według kosztu, a następnie koryguje w celu uwzględnienia udziału Grupy w wyniku finansowym i innych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli udział Grupy w stratach wspólnego przedsięwzięcia przekracza wartość jej udziałów w tym podmiocie, Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach. Dodatkowe straty ujmuje się wyłącznie w zakresie odpowiadającym prawnym lub zwyczajowym zobowiązaniom przyjętym przez Grupę lub płatnościom wykonanym w imieniu wspólnego przedsięwzięcia.

Inwestycję we wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się metodą praw własności od dnia, w którym dany podmiot uzyskał status wspólnego przedsięwzięcia. W dniu dokonania inwestycji we wspólne przedsięwzięcie kwotę, o jaką koszty inwestycji przekraczają wartość udziału Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań tego podmiotu, ujmuje się jako wartość firmy i włącza w wartość bilansową

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

tej inwestycji. Kwotę, o jaką udział Grupy w wartości godziwej netto w możliwych do zidentyfikowania aktywach i zobowiązaniach przekracza koszty inwestycji, ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano tej inwestycji.

W razie potrzeby całość kwoty bilansowej inwestycji testuje się na utratę wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” jako pojedynczy składnik aktywów, porównując jego wartość odzyskiwalną z wartością bilansową. Ujęta utrata wartości stanowi część wartości bilansowej inwestycji. Odwrócenie tej utraty wartości ujmuje się zgodnie z MSR 36 w stopniu odpowiadającym późniejszemu zwiększeniu wartości odzyskiwalnej inwestycji.

Grupa przestaje stosować metodę praw własności w dniu, kiedy dana inwestycja przestaje być wspólnym przedsięwzięciem oraz w sytuacji, gdy zostaje sklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży. Różnicę między wartością bilansową wspólnego przedsięwzięcia na dzień zaprzestania stosowania metody praw własności a wartością godziwą zatrzymanych udziałów i wpływów ze zbycia części udziałów w tym podmiocie uwzględnia się przy obliczaniu zysku lub straty ze zbycia danego wspólnego przedsięwzięcia.

Jeżeli Grupa zmniejsza udział we wspólnym przedsięwzięciu, ale nadal rozlicza go metodą praw własności, przenosi na wynik finansowy część zysku lub straty uprzednio ujmowaną w pozostałych całkowitych dochodach, odpowiadającą zmniejszeniu udziału, jeżeli ten zysk lub strata podlega reklasyfikacji na wynik finansowy w chwili zbycia związanych z nim aktywów lub zobowiązań.

Przychody/koszty z wyceny udziałów we wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane jako pozostałe przychody/koszty finansowe.

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach obejmują udziały w elektrowni wodnej Kalltorp Kraft Hb. Celem nabycia udziałów była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych.

## 5.8. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości aktywów ani ośrodków wypracowujących środki pieniężne dla ośrodków obejmujących działalność Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Grycksbo. W związku z powyższym Grupa nie przeprowadzała testów utraty wartości dla tych ośrodków. Ośrodki te nie obejmują istotnych skonsolidowanych wartości firmy ani znaków handlowych podlegających corocznym testom utraty wartości niezależnie od analizy przesłanek.

Kwestia utraty wartości aktywów Grupy Rottneros została opisana odrębnie poniżej.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa przeprowadziła test utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne obejmującego działalność Arctic Paper Grycksbo metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Test ten nie skutkował koniecznością ujęcia ani zmiany odpisu z tytułu utraty wartości.

### Grupa Rottneros

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na 30 czerwca 2025 i na 31 grudnia 2024 roku Jednostka Dominująca wykonała testy na utratę wartości przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku przeprowadzono test utraty wartości ośrodka generującego przepływy pieniężne w postaci Grupy Rottneros. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne kwalifikowany jest do segmentu celulozy.

Wartość odzyskiwalna ośrodka została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Do obliczenia wartości użytkowej aktywów netto przypisanych do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne przyjęto stopę dyskontową (WACC) w wysokości 10,9% oraz okres prognozy od 2026 roku do 2030 roku. Prognozowane przepływy obejmowały okres rezydualny powyżej 5 lat ze względu na przyjętą strategię Grupy przewidującą funkcjonowanie ośrodka w czasie nieokreślonym. Na dzień 31 grudnia 2025 roku, łączna wartość aktywów netto poddana testom na utratę wartości wynosiła 787.631 tys. PLN (w tym wartość firmy 8.207 tys. PLN i znak handlowy 28.430 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2024 łączna wartość aktywów netto poddana testom na utratę wartości wynosiła 832.895 tys. PLN (w tym wartość firmy 7.835 tys. PLN i znak handlowy 27.142 tys. PLN). Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2025 r. została określona jako jego wartość użytkowa i wyniosła 799.577 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024: 908.827 tys. PLN)

Wartość odzyskiwalna aktywów netto przypisanych do ośrodków wypracowujących środki pieniężne była wyższa niż wartość bilansowa tych aktywów i dlatego test nie wykazał utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tym znaku handlowego i wartości firmy) Grupy Rottneros ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Kluczowe założenia

Główne założenia	2025	2024
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2026-2030	2025-2029
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	10,9%	10,0%
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	0,0%	0,0%
Kurs walut USD/SEK	9,45	-

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

Parametr	Średnioroczna zmiana parametru o	2025	2024
		Wpływ na wartość użytkową aktywów	Wpływ na wartość użytkową aktywów
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+1 p.p.	(67 957)	(8 466)
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	+1 p.p.	brak	brak
Kurs walut USD/SEK	+1 p.p.	brak	brak
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-1 p.p.	brak	brak
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	-1 p.p.	(28 341)	brak
Kurs walut USD/SEK	-1 p.p.	(78 887)	brak

## 5.9. Zapasy

### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – i są ustalane w następujący sposób:

Materiały	w cenie nabycia, rozchód według średnioważonego kosztu
Produkty gotowe i produkty w toku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego
Towary	w cenie nabycia, rozchód według średnioważonego kosztu

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku

Przy tworzeniu odpisów na zapasy uwzględnia się kilka czynników. Najważniejsze z nich to okres zalegania oraz ocena możliwości znalezienia jego zastosowania. Przy kalkulacji takiego odpisu uwzględnia się także możliwość użycia wyrobu powtórnie w procesie produkcji, wówczas o tę wartość pomniejsza się odpis.

### Istotne szacunki i osądy

Odpis na zapasy występuje w przypadku gdy wartość bilansowa danego asortymentu jest niższa niż jego cena sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest oszacowywana jako możliwa do uzyskania cena sprzedaży danego

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

asortymentu pomniejszona o koszty sprzedaży. Przy tworzeniu odpisów aktualizujących na zapasy uwzględnia się kilka czynników. Najważniejsze z nich to okres zalegania oraz ocena możliwości znalezienia jego zastosowania. Przy kalkulacji takiego odpisu uwzględnia się także możliwość użycia wyrobu powtórnie w procesie produkcji, wówczas o tę wartość pomniejsza się odpis.

#### Zapasy na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024:

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Materiały (według ceny nabycia)	161 963	221 434
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	7 102	6 769
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	243 697	266 840
Według wartości netto możliwej do uzyskania	30 767	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	443 529	495 044
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(41 278)	(19 875)
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	484 807	514 386

Towary wynosiły 0 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku (31 grudnia 2024 roku: 0 tys. PLN).

Wartość zapasów ujęta w kosztach 2025 roku wynosi 1.851 mln PLN (2024 rok: 1.869 mln PLN). W roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku Grupa zwiększyła odpisy aktualizujące wartość zapasów o kwotę netto 21.403 tys. PLN (2024 rok: zmniejszenie netto o 3.319 tys. PLN).

Różnica na odpisie aktualizacyjnym odnosi się do kosztu własnego sprzedaży. Odpis aktualizujący związany jest z wyrobami gotowymi i materiałami (w tym częściami zamiennymi) wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, niesprzedania bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym rozumianym jako zapasy, należności handlowe i środki pieniężne w wysokości 522.356 tys. PLN, 420 tys. SEK.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym rozumianym jako zapasy, należności handlowe i środki pieniężne w wysokości 545.083 tys. PLN, 420 tys. SEK.

#### 5.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

###### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Ponadto odpis indywidualny jest oszacowywany wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

###### NALEŻNOŚCI BUDŻETOWE

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (od urzędów skarbowych np. w Szwecji), które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### Utrata wartości należności

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (za wyjątkiem inwestycji w aktywa kapitałowe oraz aktywa kontraktowe). Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki, która podlega zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są pożyczki i należności z tytułu dostaw i usług.

Zgodnie z MSSF 9 jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym bądź oczekiwany stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia aktywa.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług Spółka kwalifikuje należności do następujących kategorii:

- grupa 1 – obejmuje należności handlowe, do których zastosowano podejście uproszczone do wyceny oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności, za wyjątkiem należności zaliczonych do grupy 2;
- grupa 2 – obejmuje należności handlowe zidentyfikowane indywidualnie, jako nieściągalne.

Spółka stosuje model uproszczony do wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług. W modelu uproszczonym Spółka nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Spółka wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności oraz odzysków z należności od kontrahentów. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

### Istotne szacunki i osądy

Na dzień kończący rok obrotowy, Grupa dokonuje oszacowania i aktualizacji oczekiwanej straty kredytowej z tytułu składników aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe.

### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności:

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Należności z tytułu dostaw i usług	305 025	360 738
Należności budżetowe z tytułu VAT	33 736	42 474
Pozostałe należności od osób trzecich	29 072	25 561
Należności ogółem (netto)	367 833	428 773
Odpis aktualizujący należności	17 493	17 050
Należności brutto	385 326	445 823

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie nr 7.1.

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

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

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 17.493 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 17.050 tys. PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	17 050	4 150
Zwiększenie	665	12 771
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanego odpisu	(63)	(6)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(159)	135
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	17 493	17 050

Odpis aktualizujący w całości dotyczy należności z tytułu umów z klientami.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 31 grudnia 2025	305 025	238 086	41 345	6 195	5 833	3 282	10 285
Na dzień 31 grudnia 2024	360 738	283 062	52 962	1 515	477	88	22 633

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

Termin zapadalności pozostałych należności od osób trzecich nie przekracza 360 dni. Polityka w zakresie tworzenia odpisu aktualizującego należności została opisana w nocie 5.10.

#### Należności z tytułu podatku od osób prawnych:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Wpłacone zaliczki na podatek dochodowy	22 296	15 349
Pozostałe	-	809
<b>Suma</b>	<b>22 296</b>	<b>16 158</b>

#### 5.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

##### Istotne zasady (polityka rachunkowości)

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy, a także lokaty o dłuższym terminie zapadalności, jeśli są płatne na żądanie.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 151.643 tys. PLN (31 grudnia 2024 roku: 287.582 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi środkami pieniężnymi w ramach kredytów bieżących w wysokości 272.720 tys. PLN (31 grudnia 2024 roku: 225.569 tys. PLN).

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 68.819 tys. PLN (31 grudnia 2024 roku: 931 tys. PLN).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Środki pieniężne w banku i w kasie	151 642	212 239
Lokaty krótkoterminowe	-	75 343
Środki pieniężne w drodze	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	151 642	287 582
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	151 642	287 582

Od 2017 roku w ramach spółek z Grupy Arctic Paper działa cash-pooling w walucie EUR i w walucie PLN. Polega on na koncentrowaniu sald środków pieniężnych należących do poszczególnych uczestników oraz kompensowanie ich z czasowymi niedoborami środków u innych uczestników cash-poola. Wprowadzenie tego rozwiązania na ma celu zarówno efektywne zarządzanie gotówką w Grupie, jak również minimalizowanie kosztów zewnętrznych źródeł finansowania poprzez wykorzystanie własnych środków pieniężnych Grupy.

## 5.12. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały

### 5.12.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny (dane w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50 000	50 000
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 253 500	44 253 500
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100 000	8 100 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000 000	3 000 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884 283	13 884 283
<b>Liczba akcji</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>
<b>Wartość kapitału podstawowego</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>

#### Zmiany kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.

W roku 2024 i 2025 nie miały miejsca zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

#### Wartość nominalna akcji

Akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

#### Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii przypada jeden głos na akcję i są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

### 5.12.2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych

W pozycji tej wykazano różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych, dla których waluta funkcjonalna jest inna niż PLN, do waluty prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego, czyli PLN. Zasady przeliczenia wraz z przyjętymi kursami wymiany opisane są w nocie 2.11

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### 5.12.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy obejmuje wartość emisji akcji Arctic Paper S.A. powyżej ceny nominalnej pomniejszonej o koszty związane z tymi emisjami mających miejsce w roku 2009, 2010 i 2013 w wysokości 134.257 tys. PLN, obniżenie ceny nominalnej akcji z 10 PLN do 1 PLN w roku 2012 w wysokości 498.632 tys. PLN oraz część zysków i strat zatrzymanych wynikających z podziału wyniku Arctic Paper S.A. w wysokości -244.683 tys. PLN.

	2025-12-31	2024-12-31
Nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalna (agio)	134 257	134 257
Kapitały wynikające z art. 396 KSH	19 771	19 771
Obniżenie kapitału podstawowego	498 632	498 632
Kapitał utworzony z zysków spółki	217 757	217 757
Pokrycie strat kapitałem zapasowym	(244 683)	(244 683)
<b>TOTAL</b>	<b>625 733</b>	<b>625 733</b>

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitale zapasowym w roku zakończonym 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Kapitał zapasowy na początek okresu	625 733	443 805
Dystrybucja zysku/straty	-	181 928
<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>625 733</b>	<b>625 733</b>

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

### 5.12.4. Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały obejmują część zysków i strat zatrzymanych wynikających z podziału wyniku Arctic Paper S.A., reklasyfikację między kapitałami w Arctic Paper S.A. oraz kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających.

Informację na temat pozostałych kapitałów prezentuje poniższa tabela:

	2025-12-31	2024-12-31
Pozostałe kapitały na początek okresu	138 750	135 511
Pozostałe kapitały rezerwowe utworzone z zysków	197 292	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentu zabezpieczającego	4 268	3 239
<b>TOTAL</b>	<b>340 310</b>	<b>138 750</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w pozostałych kapitałach w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	138 749	175 639
Zmiany dotyczące zabezpieczeń przepływów pieniężnych		
<b>Zmiana wycena instrumentów finansowych, w tym:</b>	<b>242</b>	<b>(40 964)</b>
– Forward na energię elektryczną	1 573	(39 254)
– SWAP odsetkowy	(1 331)	(1 710)
<b>Podatek odroczony od zmiany wyceny instrumentów finansowych, w tym:</b>	<b>(71)</b>	<b>8 087</b>
– FX forward		
– Forward na energię elektryczną	(324)	8 087
– SWAP odsetkowy	253	-
Pozostałe zmiany		
Podział wyniku finansowego	197 292	-
Inne	4 097	(4 012)
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>340 310</b>	<b>138 750</b>

#### 5.12.5. Zyski/straty zatrzymane oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Pozycja zyski/straty zatrzymane obejmuje niepodzielone zyski/straty z lat ubiegłych, zysk/stratę danego roku obrotowego oraz zyski/straty aktuarialne wynikające z aktuarialnej wyceny rezerwy na odprawy emerytalne.

Zyski/straty zatrzymane w skonsolidowanym sprawozdaniu mogą zawierać kwoty niepodlegające podziałowi, tj. takie, które nie podlegają wypłacie w formie dywidendy. Wszystkie sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych są przygotowywane zgodnie ze statutami spółek. Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz Arctic Paper S.A. sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej. Statutowe sprawozdania finansowe pozostałych jednostek są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości. Dywidenda na rzecz jednostki dominującej może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Taka lokalna definicja niepodzielonego wyniku finansowego bardzo często różni się od definicji niepodzielonego wyniku wynikającej z MSSF UE, co może być czynnikiem ograniczającym dystrybucję zysku. Lokalne regulacje prawne np. często wymagają tworzenia określonych kapitałów rezerwowych na rzecz możliwych przyszłych strat. Stosowanie różnych zasad rachunkowości może spowodować występowanie różnic pomiędzy statutowymi sprawozdaniami finansowymi, a pakietami sprawozdawczymi dla celów konsolidacji.

Dywidenda dla akcjonariuszy jednostki dominującej może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych.

W związku z podpisanymi w dniu 31 października 2025 roku umowami kredytu inwestycyjnego i kredytów 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 2025 nie było ograniczeń w wypłacie dywidendy z tego tytułu.

Ze względu na podpisaną umowę kredytową RROS AB posiada ograniczenie w wypłacie dywidendy stanowiące 50% zysku netto.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Zyski/straty zatrzymane zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku składają się z następujących pozycji:

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Skonsolidowane zyski/straty przypisane jednostce dominującej	1 087 339	1 187 019
Skonsolidowane zyski/straty z podziału zysku/straty jednostki dominującej, w tym	(614 697)	(417 405)
– z podziału zysku/straty ostatniego roku / wypłaty dywidendy	(197 292)	(251 216)
Zysk/strata na nabyciu/sprzedaży akcji Rottneros AB od akcjonariuszy niekontrolujących, w tym	36 581	23 193
– zysk	42 741	29 353
– strata	(6 160)	(6 160)
– dystrybucja zysku/straty	-	-
Zyski/straty aktuarialne	(27 186)	(26 888)
<b>Zyski/straty zatrzymane na koniec okresu</b>	<b>482 037</b>	<b>765 920</b>

#### 5.12.6. Udziały niekontrolujące

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Na początek okresu	313 428	358 081
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	(13 980)
Nabycie akcji w spółce zależnej – udział mniejszościowy	28 221	-
Udział w całkowitych dochodach jednostek zależnych	(59 716)	(30 673)
<b>Na koniec okresu</b>	<b>281 934</b>	<b>313 428</b>

Udziały niekontrolujące obejmują część kapitału własnego Grupy przypadającego przede wszystkim na akcjonariuszy niekontrolujących Rottneros AB. W tabeli poniżej przedstawiono główne dane finansowe dla Grupy Rottneros wykazane w konsolidacji Grupy Arctic Paper z uwzględnieniem rozliczenia wartości godziwej aktywów nabytych na dzień objęcia kontroli nad Grupą Rottneros:

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przychody ze sprzedaży produktów	973 255	1 021 030
Koszty operacyjne	(1 171 447)	(1 016 114)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(198 192)	4 916
Przychody/koszty finansowe	(9 678)	5 270
Zysk/(strata) brutto	(207 870)	10 186
Podatek dochodowy	43 330	(2 566)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>(164 540)</b>	<b>7 620</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Skonsolidowany bilans	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Aktywa trwałe	558 461	633 646
Aktywa obrotowe, w tym	388 355	424 497
Zapasy	185 884	220 311
Należności i pozostałe aktywa	176 129	196 914
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 341	7 272
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>946 816</b>	<b>1 058 143</b>
Kapitał własny	544 889	631 063
Zobowiązania długoterminowe	31 199	199 360
Zobowiązania krótkoterminowe	370 728	227 720
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>946 816</b>	<b>1 058 143</b>

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(27 839)	5 676
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	48 327	(164 868)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(2 122)	92 684
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	18 365	(66 509)
Środki pieniężne na początek okresu	7 272	76 812
Różnice kursowe netto	704	(3 032)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>26 341</b>	<b>7 272</b>

W ciągu 2025 roku Rottneros AB nie wypłacił dywidendy.

W ciągu 2024 roku Rottneros AB wypłacił dywidendę, łącznie w wysokości 28.707 tys. PLN (76 milionów SEK) z czego 13.980 tys. PLN dotyczyło udziałowców niekontrolujących.

Nie występują inne ograniczenia w zarządzaniu aktywami i kapitałami dla Grupy Arctic Paper w związku z udziałem akcjonariuszy niekontrolujących Grupy Rottneros.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### 5.12.7. Analiza innych całkowitych dochodów w podziale na poszczególne pozycje kapitałów

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych</b>		
ujęte w pozycji "Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych" przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	47 455	(41 068)
ujęte w pozycji "Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących"	15 146	(17 155)
<b>Wycena instrumentów finansowych</b>		
podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:		
ujęte w pozycji "Pozostałe kapitały rezerwowe "	(4 993)	(12 921)
ujęte w pozycji "Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących"	1 036	(25 360)
przeklasyfikowane do zysku/ (straty) w okresie sprawozdawczym		
ujęte w pozycji "Pozostałe kapitały rezerwowe "	4 342	(19 986)
ujęte w pozycji "Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących"	(213)	5 224
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń</b>		
ujęte w pozycji "Zyski zatrzymane "	(298)	642
ujęte w pozycji "Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących"	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>62 474</b>	<b>(110 624)</b>
w tym dotyczące		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	46 505	(73 304)
Akcjonariuszy niekontrolujących	15 968	(37 320)

### 5.13. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe

#### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako wyceniane, w zamortyzowanym koszcie (zobowiązania z tytułu dostaw i usług i na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, pozostałe zobowiązania, kredyty oraz zobowiązania z tytułu leasingu) lub jako instrumenty zabezpieczające.

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. W momencie wyłączenia zobowiązania finansowego ze sprawozdania z sytuacji finansowej, różnica pomiędzy wartością bilansową wygasającego zobowiązania a wartością zapłaty (w tym wszelkie przeniesione aktywa niepieniężne lub przejęte zobowiązania) jest ujmowana w rachunku zysków i strat.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

**Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe:**

Zobowiązania krótkoterminowe	Nota	Termin spłaty	Oprocentowanie	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.14.	do 31-12-2026		5 290	4 758
Instrumenty zabezpieczające	5.20.5			5 322	3 958
Pozostałe zobowiązania		do 31-12-2026		163	-
<b>Razem krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe</b>				<b>10 776</b>	<b>8 716</b>
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych:</b>					
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków: Santander, Pekao, BNP w PLN				-	12 126
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków: Santander, Pekao, BNP w EUR				-	12 161
Kredyt inwestycyjny konsorcjum banków: Santander, Pekao, BNP w EUR	5.20.6	do 31-12-2026	EURIBOR 6M + 1,6%	5 743	-
Kredyt odnawialny konsorcjum banków Santander, Pekao, BNP w EUR	5.20.6	do 31-12-2026	EURIBOR 1M + 1,3%	28 696	-
Kredyt inwestycyjny Pekao w EUR	5.20.6	do 31-12-2026	EURIBOR 3M + 1,65%	3 804	-
Kredyt obrotowy Danske Bank w SEK	5.20.6	do 31-12-2026	STIBOR 3M+1,75%	155 988	27 613
Kredyt inwestycyjny Nordea Bank Abp w SEK	5.20.6	do 31-12-2026	NSSu+1,75 %	782	746
<b>Razem krótkoterminowe kredyty bankowe</b>				<b>195 013</b>	<b>52 647</b>
<b>Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe</b>				<b>205 789</b>	<b>61 363</b>
Zobowiązania długoterminowe	Nota	Termin spłaty	Oprocentowanie	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.14.	do 31-12-2028		18 058	20 628
Instrumenty zabezpieczające	5.20.5			18 443	25 112
<b>Razem długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe</b>				<b>36 501</b>	<b>45 740</b>
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych:</b>					
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków: Santander, Pekao, BNP w PLN				-	7 061
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków: Santander, Pekao, BNP w EUR				-	31 542
Kredyt inwestycyjny Nordea Bank Abp w SEK	5.20.6	2027	NSSu+1,75 %	16 609	16 603
Kredyt inwestycyjny konsorcjum banków: Santander, Pekao, BNP w EUR	5.20.6	2030	EURIBOR 6M + 1,6%	31 722	-
Kredyt inwestycyjny Pekao w EUR	5.20.6	2030	EURIBOR 3M + 1,65%	6 581	-
Kredyt obrotowy Danske Bank w SEK	5.20.6	2029	STIBOR 3M+1,75%	1 148	123 902
<b>Razem długoterminowe kredyty bankowe</b>				<b>56 060</b>	<b>179 108</b>
<b>Razem długoterminowe zobowiązania finansowe</b>				<b>92 561</b>	<b>224 848</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### 5.13.1. Kredyty bankowe

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała spłaty kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 2 kwietnia 2021 roku z konsorcjum banków w kwocie 42.933 tys. PLN oraz dokonała częściowej spłaty kredytu w Nordea Bank na 16.919 tys. PLN i w Danske Bank na 40.301 tys. PLN.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa zaciągnęła nowe kredyty 12.789 tys. PLN w ramach kredytu inwestycyjnego z konsorcjum banków, z Nordea Bank 760.40 tys. PLN oraz z Danske Bank 38.020 tys. PLN.

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

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

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

#### UMOWA KREDYTÓW

Zgodnie z Umową Kredytów Kredytodawcy udostępniłi Spółce następujące Kredyty:

- (a) kredyt terminowy inwestycyjny w łącznej kwocie 20.000.000 EUR (dwadzieścia milionów euro) ("Kredyt Inwestycyjny") oraz
- (b) kredyt odnawialny w łącznej wysokości 60.000.000 EUR (sześćdziesiąt milionów euro) ("Kredyt Odnawialny").

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

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

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

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

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

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

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

W związku z podpisanymi w dniu 31 października 2025 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa utrzymała wymagane umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Pekao SA, Santander Bank S.A. i BNP Paribas SA) poziomy wskaźników.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Zawarcie przez spółkę zależną umowy refinansowania

W grudniu 2024 r. spółka Rottneros przeprowadziła refinansowanie istniejących długoterminowych umów kredytowych. Finansowanie obejmuje pożyczki długoterminowe o łącznej wartości 400 mln SEK, z rocznymi spłatami w wysokości 69 mln SEK, a także odnawialne linie kredytowe do kwoty 150 mln SEK. Umowa kredytowa została zawarta na okres trzech lat z opcją przedłużenia o jeden rok. Ponadto Rottneros posiada linie kredytu w rachunku bieżącym (overdraft) o wartości 225 mln SEK.

Podobnie jak wcześniej, umowa finansowania zawiera mechanizm powiązania warunków oprocentowania z kryteriami zrównoważonego rozwoju, zgodnie z którym poziom oprocentowania zależy od realizacji wybranych celów środowiskowych oraz dotyczących warunków pracy, określonych w długoterminowych celach Grupy. Powiązanie to stanowi element stałego zaangażowania Rottneros w zrównoważony rozwój.

W lipcu 2025 r. umowa kredytowa została zaktualizowana i rozszerzona m.in. o kowenant płynnościowy oraz cel rentowności, które zastąpiły pierwotny kowenant wskaźnika zadłużenia do kapitału własnego do dnia 30 września 2026 r. Na koniec 2025 r. Rottneros nie spełnił wymaganego celu rentowności, w związku z czym spółce przyznano odstępstwo (waiver) na czwarty kwartał 2025 r. Odstępstwo to ogranicza możliwości korzystania z odnawialnej linii kredytowej w wysokości 150 mln SEK, w związku z czym kwota ta nie została uwzględniona w dostępnej płynności. Jednocześnie część długoterminowa zadłużenia została przeklasyfikowana do zobowiązań krótkoterminowych. Szczegóły dotyczące refinansowania zostały przedstawione w nocie 7.6.

### 5.13.2. Zabezpieczenia kredytów

Zabezpieczenia ustanowione w związku z podpisanymi w dniu 31 października 2025 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, nie zmieniły się na 31 grudnia 2025 roku.

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

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

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

- zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

Poza nimi, Grupa wykazywała na dzień 31 grudnia 2025 roku:

1. zabezpieczenia na aktywach spółki Rotneros AB z tytułu zaciągniętych przez nią zobowiązań w banku Danske Bank – są to:
  - zastaw na aktywach na kwotę 889.162 tys. SEK (347.485 tys. PLN)
  - weksle własne na kwotę 941.892 tys. SEK (368.091 tys. PLN).
2. zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki AP Kraft w banku Nordea Bank – są to:
  - hipoteka na aktywach na kwotę 68.000 tys. SEK (26.574 tys. PLN).

#### 5.14. Zobowiązania z tytułu leasingu

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Grupa posiada umowy leasingu, które ujmują zgodnie z MSSF 16. MSSF 16 wprowadził jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu m. in. czy dana umowa stanowi leasing oraz w zakresie określenia okresu leasingu w sytuacji występowania opcji przedłużenia okresu umowy oraz dokonuje szacunku przy określeniu krańcowej stopy procentowej dla leasingu na podstawie wymogów zawartych w MSSF 16.

Grupa zawarła umowy leasingu obejmującego wybrane pojazdy, urządzenia techniczne, biura i magazyny oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Na dzień 31 grudnia 2025		Na dzień 31 grudnia 2024	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	5 425	5 291	5 062	4 758
W okresie 1 do 5 lat	10 107	8 666	12 420	10 458
Powyżej 5 lat	46 970	9 391	48 527	10 168
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	62 501	23 347	66 010	25 384
Minus koszty finansowe	(39 286)	-	(41 919)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	23 215	23 347	24 090	25 384
– krótkoterminowe		5 291		4 758
– długoterminowe		18 057		20 626

Grupa stosuje w zakresie leasingu uproszczenia dla leasingów o niskiej wartości i okresie 12 miesięcy lub krótszym. W 2025 roku wartość poniesionych kosztów dla aktywów o niskiej wartości wyniosła 0 tys. PLN (2024 rok: 0 tys. PLN). W 2025 roku i 2024 roku Grupa nie zawierała umów leasingu na okres 12 miesięcy lub krócej.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 5.15. Świadczenia pracownicze

### 5.15.1. Zobowiązania pracownicze

Tabela poniżej przedstawia zestawienie zobowiązań pracowniczych na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5.12.1	21 061	21 368
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń		15 522	15 951
Podatek dochodowy od osób fizycznych		5 414	5 052
Podatek od spłaconej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		3 142	2 790
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych		23 976	16 694
Niewykorzystane urlopy		39 253	42 158
Premie		5 509	10 075
Pozostałe zobowiązania pracownicze		4 595	3 087
<b>RAZEM</b>		<b>118 471</b>	<b>117 175</b>
– krótkoterminowe		98 551	96 743
– długoterminowe		19 920	20 432

### 5.15.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

#### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Na podstawie wycen dokonanych przez profesjonalne firmy aktuarialne Grupa tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży oraz kosztów finansowych, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, koszty przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

#### Istotne szacunki i osądy

Koszt programu świadczeń emerytalnych po okresie zatrudnienia jest ustalany przy zastosowaniu technik aktuarialnych. Dokonanie aktuarialnej wyceny wymaga przyjęcia pewnych założeń, co do stóp dyskontowych, prognozowanych podwyżek wynagrodzenia, wskaźnika umieralności oraz prognozowanego wzrostu świadczeń emerytalnych. Z uwagi na długoterminowy charakter takich programów szacunki te są obciążone pewną dozą niepewności.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez polski Kodeks Pracy w przypadku spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz na podstawie obowiązujących umów ze związkami zawodowymi, w przypadku spółek Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Kostrzyn S.A oraz Arctic Paper Grycksbo AB, który tworzy także Fundusz Socjalny dla przyszłych emerytów.

W związku z tym Grupa na podstawie wycen dokonanych w każdym kraju przez profesjonalne firmy aktuarialne tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia.

Wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, kosztów przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

Kwotę kosztu netto świadczeń pracowniczych przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty bieżącego zatrudnienia	839	639
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	790	678
(Zysk) / Strata aktuarialna	(298)	748
<b>Łączne koszty świadczeń z tytułu programu</b>	<b>1 331</b>	<b>2 065</b>
w tym:		
rozpoznane w rachunku zysków i strat	1 629	1 317
rozpoznane w pozostałych dochodach całkowitych	(298)	748

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu rezerw za lata zakończone 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA Oddział)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Szwecji (Grupa Rottneros)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2025 roku	-	-	-	-	14 753	6 615	21 368
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	-	-	-	839	-	839
Koszty odsetek	-	-	-	-	790	-	790
Strata (Zysk) aktuarialny	-	-	-	-	(298)	-	(298)
Wyplacone świadczenia	-	-	-	-	(804)	(373)	(1 177)
Przeklasyfikowanie aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	-	-	-	-	(461)	(461)
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych na dzień 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 280</b>	<b>5 781</b>	<b>21 061</b>

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA Oddział)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Szwecji (Grupa Rottneros)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2024 roku	-	-	-	21 555	14 226	6 914	42 694
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	-	-	-	639	-	639
Koszty odsetek	-	-	-	-	678	-	678
Strata (Zysk) aktuarialny	-	-	-	-	558	190	748
Wyplacone świadczenia	-	-	-	-	(1 348)	-	(1 348)
Przeklasyfikowane aktywa	-	-	-	(21 555)	-	-	(21 555)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	-	-	-	-	(489)	(489)
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 753</b>	<b>6 615</b>	<b>21 367</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na poszczególne dni bilansowe do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Stopa dyskontowa (%)</b>		
Program w Szwecji	nd	nd
Program w Polsce	5,0%	5,0%
Program w Niemczech	4,35%	3,6%
<b>Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)</b>		
Program w Szwecji	nd	nd
Program w Polsce	5,0%	5,0%
Program w Niemczech*	nd	nd
<b>Pozostały okres zatrudnienia (w latach)</b>		
Program w Szwecji	nd	nd
Program w Polsce	10,97	11,0
Program w Niemczech*	n.d.	13,2

\*AP Mochenwangen nie prowadzi działalności gospodarczej i dlatego zmiany wzrostu wynagrodzeń i okresu zatrudnienia nie mają wpływu na wartość rezerwy na odprawy emerytalne w Niemczech.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych:

Zmiana przyjętej stopy dyskontowej o 1 punkt procentowy		
	Wzrost o 1 p.p.	Wzrost o 1 p.p.
	w tys. PLN	w tys. PLN
31 grudnia 2025 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń (bez uwzględnienia podatku w Szwecji)	1 537	(1 537)
31 grudnia 2024 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń (bez uwzględnienia podatku w Szwecji)	1 424	(1 424)
Zmiana przewidywanej stopy wzrostu wynagrodzeń o 1 punkt procentowy		
	Wzrost o 1 p.p.	Wzrost o 1 p.p.
	w tys. PLN	w tys. PLN
31 grudnia 2025 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	(1 838)	1 838
31 grudnia 2024 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	(1 684)	1 684

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 5.16. Rezerwy

### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

Grupa kalkuluje rezerwy na rabaty na podstawie podpisanych umów z klientami. Dodatkowo Grupa zobowiązana jest do pokrycia kosztów ewentualnych reklamacji co do sprzedanych produktów. Zdarzenia takie mogą pojawić się w przyszłości, dlatego Grupa dokonuje na podstawie danych historycznych profesjonalnego osądu pozwalającego ustalić wartość tego odpisu.

Rezerwy z tytułu wynagrodzeń oraz niewykorzystanych urlopów kalkulowane są w oparciu o najlepszą wiedzę co do jej realizacji w przyszłości.

### Istotne szacunki i osądy

Stan rezerw weryfikuje się na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy i aktualizuje się w celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku.

#### 5.16.1. Zmiany stanu rezerw

Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu rezerw w latach 2025-2024:

	Rezerwy
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	13 730
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 456
Wykorzystane	(348)
Rozwiązane	43
Korekta z tytułu różnic kursowych	(1 177)
<b>Na dzień 31 grudnia 2025 roku, w tym:</b>	<b>13 703</b>
– krótkoterminowe	774
– długoterminowe	12 930
w tym rezerwa środowiskowa	11 758
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	6 335
Utworzone w ciągu roku obrotowego	8 819
Wykorzystane	(1 302)
Korekta z tytułu różnic kursowych	(122)
<b>Na dzień 31 grudnia 2024 roku, w tym:</b>	<b>13 730</b>
– krótkoterminowe	365
– długoterminowe	13 365

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 5.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, dotacje i przychody rozliczane w czasie

### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zgodnie z MSSF 9, Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe (zobowiązania z tytułu dostaw i usług, kredytów oraz leasingu) do kategorii wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Grupa wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych oraz zobowiązania wobec ZUS.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### 5.17.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

Zasady i warunki płatności zobowiązań prezentowanych powyżej:

- warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie nr 7.1;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60-dniowych;
- pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności;
- kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>		
Wobec jednostek powiązanych	484	7
Wobec jednostek pozostałych	433 742	405 467
	434 226	405 474
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i innych</b>		
Podatek VAT	8 038	10 926
Podatek akcyzowy	432	430
Podatek od nieruchomości	538	1 780
Pozostałe podatki	1 948	1 706
	10 957	14 842
<b>Pozostałe zobowiązania</b>		
Zobowiązania inwestycyjne	5 007	5 533
Zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	372	368
Przedpłaty	3 966	938
	9 345	6 839
<b>RAZEM</b>	<b>454 527</b>	<b>427 154</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### 5.17.2. Dotacje i przychody rozliczane w czasie

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Dotacje z Ekofunduszu	2 552	3 456
Dotacje z NFOŚiGW	1 965	2 568
Inne dotacje	2 253	-
Przychody rozliczane w czasie	13 967	9 699
<b>RAZEM</b>	<b>20 737</b>	<b>15 723</b>
– krótkoterminowe	15 971	9 127
– długoterminowe	4 766	6 596

### 5.17.3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Podatek dochodowy do zapłaty	518	17 928
<b>RAZEM</b>	<b>518</b>	<b>17 928</b>

### 5.17.4. Gwarancje bankowe

Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2025 roku następujące zobowiązania warunkowe:

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

### 5.18. Sprawy sądowe

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

### 5.19. Certyfikaty w kogeneracji

Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w Kogeneracji posiada AP Grycksbo.

W 2025 i 2024 roku Grupa nie uzyskiwała przychodów z tytułu sprzedaży certyfikatów kogeneracji.

Przychody z tytułu certyfikatów w kogeneracji rozpoznawane są jako pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży w rachunku zysków i strat.

### 5.20. Instrumenty finansowe

#### 5.20.1. Wycena do wartości godziwej

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Grupa wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty pochodne oraz aktywa niefinansowe takie jak nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Ponadto, wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zostały ujawnione w nocie 5.20.5.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Grupy.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Zarząd Arctic Paper S.A. określa zasady i procedury dotyczące zarówno systematycznego wyceniania do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych, instrumentów zabezpieczających (SWAP, forward) oraz innych instrumentów pochodnych do zastosowania przez zarządy spółek zależnych.

Niezależni rzeczoznawcy są angażowani do przeprowadzenia wyceny znaczących aktywów takich jak nieruchomości na koniec każdego roku obrotowego.

Wycena do wartości godziwej instrumentów finansowych jest dokonywana przez niezależne instytucje finansowe specjalizujące się w wycenie takich instrumentów.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

## 5.20.2. Aktywa finansowe

### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zgodnie z MSSF 9, Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie: Grupa do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej; są to należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki udzielone, pozostałe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) i nieprzekazywane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej; przychody z tytułu odsetek, różnic kursowych i odpisów aktualizujących są ujmowane w zysku lub stracie; zyski lub straty z wyłączenia instrumentu finansowego z ksiąg są ujmowane w wyniku okresu;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy: zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, kwalifikowanego jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały; są to głównie instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń. Zyski lub straty wynikające z wyceny pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują przychody z tytułu odsetek, udziały we wspólnych przedsięwzięciach oraz instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży.
- instrumenty finansowe zabezpieczające: Instrumenty finansowe zabezpieczające (kontrakty SWAP oraz forward na energię) podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń ujętymi w MSSF 9.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do odpowiedniej kategorii w zależności od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

### 5.20.3. Utrata wartości aktywów finansowych

#### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Zgodnie z MSSF 9 Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym bądź oczekiwanym stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności, który nie przekracza 12 miesięcy.

Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Grupa stosuje model uproszczony do wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług.

W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności oraz odzysków z należności od kontrahentów. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Przy ustalaniu, czy ryzyko kredytowe składnika aktywów finansowych znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia oraz przy szacowaniu oczekiwanych strat kredytowych, Grupa bierze pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są istotne i dostępne bez nadmiernych kosztów lub wysiłku. obejmuje to zarówno analizę ilościową, jak i jakościową, opartą na historycznych doświadczeniach grupy i ocenie kredytowej. Grupa zakłada, że ryzyko kredytowe składnika aktywów finansowych znacznie wzrosło, jeśli upływie więcej niż 60 dni po terminie płatności.

Oznakami podwyższonego ryzyka kredytowego mogą być (między innymi):

- Opóźnienie w spłacie raty lub odsetek wynoszące 60 dni lub więcej
- Znaczne pogorszenie sytuacji finansowej pożyczkobiorcy (rentowność, zadłużenie, wskaźniki płynności)
- Rozpoczęcie formalnego procesu restrukturyzacyjnego, upadłościowego lub likwidacyjnego
- Brak możliwości uzyskania informacji finansowych dla podmiotu itp.

Grupa uznaje składnik aktywów finansowych za przeterminowany gdy jest on przeterminowany o więcej niż 90 dni.

Grupa uznaje, że instrumenty finansowe mają niskie ryzyko kredytowe jeśli rating instrumentu jest w ramach tzw. „investment grade” – w zależności od agencji dokonującej ratingu.

Grupa dzieli należności z tytułu dostaw i usług na należności ubezpieczone i należności nieubezpieczone oraz na bazie danych historycznych oraz z uwzględnieniem spodziewanych w przyszłości czynników kalkuluje procent oczekiwanej straty dla każdego przedziału wiekowania należności z tytułu dostaw i usług. Przedziały wiekowania należności są następujące: w terminie zapadalności: do 30 dni, do 60 dni, do 90 dni, do 120 dni, do 360 dni i powyżej 360 dni.

### 5.20.4. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

#### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami cen walut, energii elektrycznej oraz celulozy, to przede wszystkim kontrakty forward na energię i kurs SEK/USD oraz kontrakt future na celulozę. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są, jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

#### **Zabezpieczenie przepływów pieniężnych**

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych (ceny energii elektrycznej i celulozy oraz kurs USD), które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do sprawozdania z zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Spółka wykorzystuje następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania, umowy leasingu oraz forward na kurs USD, future na sprzedaż celulozy i kontrakty forward na zakup energii elektrycznej.

#### **5.20.5. Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych**

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Grupy nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej (z wyjątkiem tych opisanych poniżej tabeli), w tabeli poniżej przedstawiono wszystkie instrumenty finansowe według ich wartości bilansowych, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i zobowiązań

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Aktywa finansowe</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	334 098	386 299	***	***
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	301	2 364	***	***
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	WwWGpWF	-	1 990	***	***
Udziały w innych jednostkach	WwZK	14 729	-	***	***
Rozliczenie zrealizowanych kontraktów forward	WwZK	743	590	***	***
Pozostałe aktywa finansowe **	WwWGpWF	73	14 361	***	***
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	151 642	287 583	***	***
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Kredyty	WwZK	251 080	231 755	212 549	206 886
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:	WwZK	23 348	25 385	***	***
– długoterminowe		18 058	20 628	***	***
– krótkoterminowe		5 290	4 758	***	***
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i pozostałe	WwZK	439 233	429 379	***	***
Instrumenty zabezpieczające*	IRZ	23 705	27 255	***	***
Inne	WwWGpWF	163	-	***	***

\* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

\*\*\* aktywa i zobowiązania finansowe o wartości godziwej zbliżonej do wartości bilansowej

Użyte skróty:

WwZK – Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku instrumenty finansowe według hierarchii wyceny kwalifikują się do poziomu 3 z wyjątkiem instrumentów pochodnych (poziom 2).

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 5.20.6. Zmiany aktywów i zobowiązań wynikających z działalności finansowej

Rok zakończony 31 grudnia 2025	Nota	1 stycznia 2025	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	Skutki zmian kursów walutowych	Zmiany wartości godzimej lub zamortyzowane go kosztu	Zmiany z tytułu nabycia/ zbycia	31 grudnia 2025
<b>Zobowiązania wynikające z działalności finansowej</b>							
Kredyty (krótkoterminowe i długoterminowe)	5.13	231 755	5 954	7 188	6 177	-	251 075
Zobowiązania z tytułu leasingu (krótkoterminowe i długoterminowe)	5.13	25 385	(6 469)	345	-	4 086	23 350
Pochodne instrumenty finansowe (pasywa)	5.13	29 070	-	(1 591)	(3 550)	-	23 931
<b>Razem zobowiązania wynikające z działalności finansowej</b>		<b>286 210</b>	<b>44 417</b>	<b>5 942</b>	<b>2 627</b>	<b>4 086</b>	<b>298 356</b>
<b>Aktywa wynikające z działalności finansowej</b>							
Pochodne instrumenty finansowe (aktywa)	5.5	4 355	(3 311)	-	-	-	1 044
<b>Razem aktywa wynikające z działalności finansowej</b>		<b>1 331</b>	<b>(3 311)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 044</b>

## 5.20.7. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2025 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakt forward na zakup energii elektrycznej, kontrakt future na sprzedaż celulozy oraz kontrakt forward na zakup waluty.

### 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:

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 Gieldzie Nor Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 2021
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2033
Zabezpieczona ilość energii	795.396 MWh
Cena terminowa	od 33,00 do 59,00 EUR/MWh

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży celulozy z wykorzystaniem transakcji future

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 ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2022
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2026
Zabezpieczona ilość celulozy	12.000 ton
Cena terminowa	15 037 SEK/tona

### Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu zakupu USD z wykorzystaniem transakcji forward

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

	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem waluty
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu USD
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; 2026
Data wymagalności	30.11.2026
Zabezpieczona ilość energii	22 MUSD
Cena terminowa	od 9,2 do 10,93 SEK/USD

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 5.20.8. Pozostałe informacje o instrumentach pochodnych

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
SWAP	-	-	1 331	-
Forward na energię elektryczną	1 044	23 705	3 024	27 255
<b>Razem instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>1 044</b>	<b>23 705</b>	<b>4 355</b>	<b>27 255</b>

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną kwot związanych z pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Forward na energię elektryczną:	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Kupiona energia (w tys. PLN)	51 838	31 573	-	83 410

Poniższa tabela przedstawia kwoty z tytułu rachunkowości zabezpieczeń, jakie w 2025 roku zostały rozpoznane przez Grupę w rachunku wyników i w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	
Pozostałe kapitały rezerwowe w części dotyczącej wyceny na 31 grudnia 2025 – wycena do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadające skutecznemu zabezpieczeniu, pomniejszone o efekt podatkowy		<b>7 421</b>
w tym dotyczące		
kontraktów forward		7 421
Okres, w którym oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, których wartość jest zabezpieczona		1 stycznia 2026 - 31 grudnia 2033

Poniższa tabela przedstawia zmiany w pozostałych kapitałach rezerwowych w części dotyczącej wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń w 2025 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025
Pozostałe kapitały rezerwowe w części dotyczącej wyceny na dzień 1 stycznia 2025 roku	7 249
Odroczenie zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadającej skutecznemu zabezpieczeniu, pomniejszone o efekt podatkowy	171
Kwota odroczonej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, usunięta z pozostałych kapitałów rezerwowych i przeniesiona do przychodów finansowych, pomniejszone o efekt podatkowy	-
Pozostałe kapitały rezerwowe w części dotyczącej wyceny na dzień 31 grudnia 2025 roku	<b>7 421</b>

Kwoty w tabeli zawierają efekt podatku odroczonego.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

### 6.1. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków na finansowanie działalności Grupy. Spółki Grupy zawierają także umowy leasingu.

Grupa korzysta również z faktoringu bez regresu w zakresie należności z tytułu dostaw i usług. Głównym celem tego instrumentu finansowego jest szybkie pozyskanie środków finansowych. Należności, które są przedmiotem faktoringu zostały usunięte ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, ponieważ zostały spełnione warunki do usunięcia aktywa zgodnie z MSSF 9.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W 2025 roku w opinii Zarządu Jednostki Dominującej – w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

#### 6.1.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Grupa nie posiadała lokat bankowych na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). W wyliczeniach ujęto kredyty i leasingi o zmiennej stopie procentowej na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku. Dla każdej waluty przyjęto taki sam wzrost stopy procentowej o 1 punkt procentowy. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano wartości kredytów i leasingów w określonej walucie i od wyliczonych kwot naliczono wzrost o 1 punkt procentowy.

Na dzień 31 grudnia 2025	PLN	SEK	EUR
Długoterminowa część kredytów	-	17 757	38 303
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu	12 290	4 409	1 358
Pomniejszone o kredyty objęte SWAP	-	-	-
Podstawa wyliczenia wpływu zmiany stopy procentowej	12 290	22 167	39 661
Wpływ na wynik finansowy brutto przy zwiększeniu oprocentowania o 1 punkt procentowy	(123)	(222)	(397)
Na dzień 31 grudnia 2024	PLN	SEK	EUR
Długoterminowa część kredytów	7 061	140 505	31 542
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu	13 442	5 077	1 938
Pomniejszone o kredyty objęte SWAP	(7 061)	-	(31 542)
Podstawa wyliczenia wpływu zmiany stopy procentowej	13 442	145 582	1 938
Wpływ na wynik finansowy brutto przy zwiększeniu oprocentowania o 1 punkt procentowy	(134)	(1 456)	(19)

Podstawa wyliczenia wpływu zmian stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2025 roku dla długoterminowej części kredytów w SEK uwzględnia wydłużony termin płatności dla kredytu w Nordea Bank Abp.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych i nienarażonych na ryzyko stopy procentowej.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

	Na dzień 31 grudnia 2025			Na dzień 31 grudnia 2024		
	Wartość zobowiązania finansowego, w tym:	Wartość zobowiązania objęta oprocentowaniem stałym	Wartość zobowiązania objęta oprocentowaniem zmiennym	Wartość zobowiązania finansowego, w tym:	Wartość zobowiązania objęta oprocentowaniem stałym	Wartość zobowiązania objęta oprocentowaniem zmiennym
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>						
Zobowiązania z tytułu leasingu	23 348	-	23 348	25 385	-	25 385
Kredyty bankowe:						
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków: Santander, Pekao, BNP w PLN	-	-	-	19 188	19 188	-
Kredyt długoterminowy (inwestycyjny) konsorcjum banków: Santander, Pekao, BNP w EUR	37 465	-	37 465	43 703	43 703	-
Kredyt długoterminowy Pekao	10 385	-	10 385	-	-	-
Kredyt odnawialny konsorcjum banków (Santander, Pekao, BNP) EUR	28 696	-	28 696	-	-	-
Kredyt w banku Nordea Bank Abp w SEK	17 391	-	17 391	18 287	-	18 287
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	157 136	-	157 136	150 577	-	150 577
Suma kredyty bankowe o stałym i zmiennym oprocentowaniu	251 073	-	251 073	231 755	62 890	168 864
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA O STAŁYM I ZMIENNYM OPROCENTOWANIU</b>	<b>274 421</b>	<b>-</b>	<b>274 421</b>	<b>257 140</b>	<b>62 890</b>	<b>194 250</b>

### 6.1.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji w walutach innych niż jej waluta wyceny. Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz całkowitych dochodów ogółem na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara, euro, funta brytyjskiego oraz korony szwedzkiej przy założeniu niezmienności innych czynników. W wyliczeniach ujęto tylko wpływ zmiany kursów na pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych, a następnie dla każdej waluty przyjęto wzrost lub spadek kursu o 5%. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano aktywa i zobowiązania w tych samych walutach i od wyliczonego dla każdej waluty salda „aktywa minus zobowiązania” obliczono wzrost lub spadek o 5%. W ciągu roku aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych utrzymywały się na podobnym poziomie.

Na dzień 31 grudnia 2025	Podstawa wyliczenia				
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto	wpływu zmiany kursu	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – EUR	(7 601)	+5%	(380)	-5%	380
PLN – USD	(28 425)	+5%	(1 421)	-5%	1 421
PLN – GBP	6 066	+5%	303	-5%	(303)
PLN – SEK	(84 608)	+5%	(4 230)	-5%	4 230
SEK – EUR	26 474	+5%	1 324	-5%	(1 324)
SEK – USD	(7 974)	+5%	(399)	-5%	399
SEK – GBP	18 640	+5%	932	-5%	(932)
Wpływ instrumentów finansowych na inne całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)		Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Na dzień 31 grudnia 2025	Podstawa wycięzenia				
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto	wpływu zmiany kursu	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK		+5%	78 654	-5%	(78 654)
PLN – EUR		+5%	(28 258)	-5%	28 258
Na dzień 31 grudnia 2024	Podstawa wycięzenia				
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto	wzrostu/spadku kursu	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – EUR	153 544	+5%	7 677	-5%	(7 677)
PLN – USD	(34 631)	+5%	(1 732)	-5%	1 732
PLN – GBP	11 643	+5%	582	-5%	(582)
PLN – SEK	(78 541)	+5%	(3 927)	-5%	3 927
SEK – EUR	32 569	+5%	1 628	-5%	(1 628)
SEK – USD	(5 183)	+5%	(259)	-5%	259
SEK – GBP	17 345	+5%	867	-5%	(867)
Wpływ instrumentów finansowych na inne całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)		Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK		+5%	45 290	-5%	(45 290)
PLN – EUR		+5%	250	-5%	(250)

### 6.1.3. Ryzyko cen produktów i surowców

Grupa narażona jest na ryzyko spadku cen sprzedaży w związku ze wzrostem konkurencji na rynku oraz ryzykiem wzrostu cen surowców ze względu na ograniczenia w dostępie surowca na rynku.

Do zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne. Grupa Rottneros zabezpiecza się na zmianę cen swojego produktu, celulozy. Grupa zabezpiecza ryzyko zmiany cen energii w celu ograniczenia ich wpływu na zmienność wyniku. Szczegóły dotyczące wszystkich zabezpieczeń stosowanych w Grupie zostały przedstawione w notcie 5.20.8.

### 6.1.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami. Należności handlowe Grupy są w większości objęte ubezpieczeniem.

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest ograniczone.

Grupa ujmuje odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (odpis na oczekiwane straty kredytowe) zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Ze względu na fakt, że należności handlowe Grupy nie posiadają istotnego komponentu finansowania, odpis z tytułu

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

utruty wartości należności handlowych obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu finansowego.

Tabela poniżej prezentuje kalkulację odpisu na należności z tytułu dostaw i usług w oparciu o oczekiwane straty kredytowe i ryzyko (odpis) specyficzny:

Na dzień 31 grudnia 2025	Średnioważony procent oczekiwanej straty dla należności nieubezpieczonych	Wartość brutto należności nieubezpieczonych	Średnioważony procent oczekiwanej straty dla należności ubezpieczonych	Wartość brutto należności ubezpieczonych	Odpis wg oczekiwanej straty dla należności nieubezpieczonych	Odpis wg oczekiwanej straty dla należności ubezpieczonych	Odpis specyficzny	Całkowity odpis na należności
Nieprzeterminowane	-0,02%	138 287	0,00%	99 812	(13)	-	-	(13)
< 30 dni	-0,06%	25 575	0,00%	15 773	(4)	-	-	(4)
30 - 60 dni	-0,05%	3 619	0,00%	2 744	(1)	-	(167)	(168)
60 - 90 dni	0,00%	3 317	nd	2 697	-	-	(181)	(181)
90 - 120 dni	0,00%	509	0,00%	2 908	-	-	(136)	(136)
120-360 dni	-2,93%	11 514	-9,77%	5 405	(612)	(528)	(5 494)	(6 634)
>360 dni	-39,08%	6 456	0,00%	3 901	(596)	-	(9 760)	(10 357)
		<b>189 278</b>		<b>133 241</b>	<b>(1 226)</b>	<b>(528)</b>	<b>(15 738)</b>	<b>(17 493)</b>

Na dzień 31 grudnia 2024	Średnioważony procent oczekiwanej straty dla należności nieubezpieczonych	Wartość brutto należności nieubezpieczonych	Średnioważony procent oczekiwanej straty dla należności ubezpieczonych	Wartość brutto należności ubezpieczonych	Odpis wg oczekiwanej straty dla należności nieubezpieczonych	Odpis wg oczekiwanej straty dla należności ubezpieczonych	Odpis specyficzny	Całkowity odpis na należności
Nieprzeterminowane	0,00%	56 241	0,01%	226 846	1	12	-	13
< 30 dni	0,01%	9 081	0,01%	43 887	-	6	-	6
30 - 60 dni	0,23%	384	0,22%	1 135	1	2	-	3
60 - 90 dni	0,01%	478	nd	-	-	-	-	-
90 - 120 dni	(1,61)%	(31)	(0,04)%	119	-	-	-	-
120-360 dni	0,25%	21 567	17,32%	9 057	55	1 569	6 992	8 615
>360 dni	24,60%	1 457	65,90%	3 901	-	-	4 849	4 849
		<b>89 281</b>		<b>284 944</b>	<b>58</b>	<b>1 589</b>	<b>11 841</b>	<b>13 487</b>

Średnioważony procent oczekiwanej straty był określany na bazie danych historycznych za lata 2023-2025 oraz uwzględniał analizę czynników makroekonomicznych możliwych do wystąpienia w przyszłości.

Grupa ocenia wszystkie należności, które nie są przeterminowane oraz nie są objęte odpisem aktualizacyjnym, jako możliwe do odzyskania.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Koncentracja ryzyka oceniana jest osobno dla należności objętych ubezpieczeniem oraz tych nieubezpieczonych. Ponadto przy określaniu ryzyka kredytowego dla danej grupy należności Grupa uwzględnia gatunek papieru/celulozy będący przedmiotem transakcji sprzedaży i walutę transakcji oraz położenie geograficzne kontrahentów i ich rating.

Maksymalna kwota narażona na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej posiadanych instrumentów finansowych.

#### 6.1.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

Na dzień 31 grudnia 2025	Wartość bilansowa	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Kredyty bankowe	251 073	145 716	40 123	11 110	56 719	-	253 668
Leasing	23 348	2 008	1 017	2 400	10 107	46 970	62 501
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	439 233		432 357	-		-	432 357
Pozostałe zobowiązania finansowe	23 929	798	4 344	344	18 443	-	23 929
	<b>737 583</b>	<b>148 522</b>	<b>477 840</b>	<b>13 854</b>	<b>85 269</b>	<b>46 970</b>	<b>772 455</b>

Na dzień 31 grudnia 2024		Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Kredyty bankowe	231 755	-	7 803	45 340	186 313	-	239 456
Leasing	25 385	399	1 189	4 770	12 420	48 527	67 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	411 007	773	411 875	-	-	-	412 648
Pozostałe zobowiązania finansowe	29 070	159	1 178	(53)	25 112	-	26 396
	<b>697 217</b>	<b>1 331</b>	<b>422 045</b>	<b>50 057</b>	<b>223 963</b>	<b>48 527</b>	<b>745 800</b>

Tabela powyżej na dzień 31 grudnia 2025 roku uwzględnia wydłużenie terminu spłaty kredytu w Nordea Bank Abp.

Grupa posiada zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszące 63.353 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku (na dzień 31 grudnia 2024 roku 63.353 tys. PLN).

Tabela poniżej przedstawia uzgodnienie pozycji z tabeli powyżej do danych ze sprawozdania z sytuacji finansowej (SzSF) lub noty.

Na dzień 31 grudnia 2025	Nota/bilans	Wartość według noty lub bilansu	Odsetki płatne do dnia spłaty	Wartość według tabeli
Kredyty bankowe	5.13	251 080	2 588	253 668
Leasing	5.14	23 347	39 286	62 634
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5.17.1	439 233	nd	439 233
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.17.1	23 929	nd	23 929

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Na dzień 31 grudnia 2024	Nota/bilans	Wartość według noty lub bilansu	Odsetki płatne do dnia spłaty	Wartość według tabeli
Kredyty bankowe	5.13	231 755	7 701	239 456
Leasing	5.14	25 505	41 855	67 360
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5.17.1	411 007	nd	411 007
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.17.1	29 070	nd	29 070

W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka związanego z płynnością. Koncentracja ryzyka oceniana jest osobno dla umów kredytowych, leasingów, zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań według terminu zapadalności zobowiązania. Ponadto przy określaniu ryzyka związanego z płynnością Grupa uwzględnia rodzaj transakcji i walutę transakcji oraz położenie geograficzne kontrahenta

Tabela poniżej przedstawia podział środków pieniężnych według ratingu banku, w którym są deponowane:

rating	środki pieniężne na dzień 31.12.2025
A+	99 273
A	37 069
BBB+	7 965
pozostałe	7 336
Suma	161 642

\*Pozostałe środki pieniężne utrzymywane są na rachunkach bankowych oddziałów sprzedażowych, z uwagi na istotne rozdrobnienie nie zbierano danych dotyczących ratingów banków, w których złożone są środki pieniężne.

Trzy główne banki, w których Grupa utrzymuje środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych stanowią 30%, 26% oraz 15% całkowitego salda na dzień 31 grudnia 2025 roku.

## 6.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierająby 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 2025 roku i 31 grudnia 2024 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.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Grupa Arctic Paper S.A.	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Kredyty bankowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	298 356	286 211
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	454 527	427 154
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(151 642)	(287 583)
Zadłużenie netto	601 241	425 783
Kapitał własny	1 697 441	1 768 722
Kapitał i zadłużenie netto	2 298 682	2 194 505
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,26</b>	<b>0,19</b>

W porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2024 wskaźnik dźwigni finansowej zwiększył się w wyniku spadku wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2025.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## 7. Pozostałe noty objaśniające

### 7.1. Informacje o podmiotach powiązanych

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

- Thomas Onstad – akcjonariusz większościowy,
- Nemus Holding AB – spółka dominująca wobec Arctic Paper SA,
- Munkedal Skog AB – spółka zależna od Nemus Holding AB,
- Kluczowy personel kierowniczy – spółka powiązana z Prezesem Zarządu.

Wyższą kadram kierowniczą stanowią Prezes i Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej. Podmiotami powiązanymi mogą być również Przewodniczący i Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie pełnienia funkcji w organie Spółki.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w latach 2024-2025:

Dane za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 oraz na 31 grudnia 2025

Podmiot powiązany	Sprzedaż usług na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy usług od podmiotów powiązanych/ wynagrodzenia	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	431	73	-	-	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	-	-	-	-
Munkedals Skog AB	-	294	-	-	-	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	51	1 595	-	-	62	-	484
<b>Razem</b>	<b>482</b>	<b>1 962</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>484</b>

Dane za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 oraz na 31 grudnia 2024

Podmiot powiązany	Sprzedaż usług na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy usług od podmiotów powiązanych/ wynagrodzenia	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	399	65	-	-	-	-	7
Thomas Onstad	-	-	-	-	-	-	-
Munkedals Skog AB	-	216	-	-	-	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	-	1 386	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>399</b>	<b>1 667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>

#### 7.1.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy najwyższego szczebla, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest Nemus Holding AB. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą a Nemus Holding AB wymienione w nocie 7.1.

#### 7.1.2. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą wobec Grupy Arctic Paper S.A. jest Nemus Holding AB, który według stanu na 31 grudnia 2025 roku jest właścicielem 59,71 % akcji zwykłych Arctic Paper S.A.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### 7.1.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Należności i zobowiązania handlowe mają zazwyczaj termin płatności pomiędzy 14 a 30 dni dla podmiotów powiązanych. Transakcje z jednostkami powiązаныmi dokonywane są na warunkach rynkowych.

### 7.1.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

Kadra kierownicza Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2025 roku obejmuje 3 osoby: Prezesa Zarządu oraz dwóch Członków Zarządu.

Wartość wynagrodzenia kadry kierowniczej w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku wyniosła 7.985 tys. PLN (7.309 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2024 roku).

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej:

Zarząd	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	5 975	5 066
Świadczenia emerytalne i medyczne po okresie zatrudnienia	556	487
<b>Łączna kwota wynagrodzenia Zarządu</b>	<b>6 531</b>	<b>5 553</b>
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 454	1 756
<b>Łączna kwota wynagrodzenia wyższej kadry kierowniczej</b>	<b>7 985</b>	<b>7 309</b>

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze zawierają koszty poniesione przez Jednostkę Dominującą z tytułu usług wyższej kadry kierowniczej świadczonych dla spółki zależnej w wysokości 728 tys. PLN.

### 7.1.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie 2024-2025 ani Jednostka Dominująca ani Spółki zależne nie udzieliły pożyczek Członkom Zarządu.

### 7.1.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy spółkami zależnymi a Członkami Zarządu.

## 7.2. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zarząd Jednostki Dominującej	3	3
Zarządy Jednostek z Grupy	30	38
Administracja	109	120
Dział sprzedaży	71	86
Pion produkcji	1 206	1 174
Pozostali	91	69
<b>Razem</b>	<b>1 510</b>	<b>1 490</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

### 7.3. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 6 sierpnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu w sprawie wyboru audytora, podjęła decyzję o wyborze spółki PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k., jako audytora Spółki i Grupy Arctic Paper S.A. do zbadania sprawozdań finansowych za lata 2025 i 2026. Rekomendacja Komitetu Audytu została wydana w następstwie przeprowadzonej procedury wyboru zgodnie z „Polityką i procedurą wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania ustawowego i dobrowolnego skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych spółki Arctic Paper S.A. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą”.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	473	340
Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego	161	174
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania niefinansowego	566	520
<b>Razem</b>	<b>1 200</b>	<b>1 034</b>

### 7.4. Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy

Grupa Arctic Paper sprzedaje papier graficzny między innymi na Ukrainę (zaprzestano sprzedaży do Rosji i Białorusi), sprzedaż na ten rynek odbywa się w większości z odroczonym terminem płatności, a w przypadku klientów nieubezpieczonych na zasadzie przedpłat oraz odbioru własnego z terenu fabryk Arctic Paper lub na bazie FCA Polska. W roku 2025 sprzedaż na ten rynek wyniosła 1,12% obrotów Grupy. Oceniamy, iż wojna na Ukrainie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Grupy.

### 7.5. Plany inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w 2026 roku w kwocie nie mniej niż 98 milionów PLN. Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa planowała poniesienie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe nie mniej niż 183 miliony PLN w 2025 roku.

### 7.6. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

#### Podpisanie przez spółkę zależną umowy zmieniającej do umowy pożyczki

W dniu 26 marca 2026 r. Rottneros AB zawarła aneks do umowy pożyczki z Danske Bank, pierwotnie zawartej w grudniu 2024 r. na okres trzech lat. Aneks dostosowuje warunki finansowania do aktualnej sytuacji finansowej spółki oraz całej Grupy Rottneros. Na jego mocy spółka uzyskała możliwość korzystania z dodatkowej kwoty 75 mln SEK w ramach odnawialnej linii kredytowej (RCF), ponad dotychczasowy limit wynoszący 225 mln SEK. Ponadto, dokument wprowadza zaktualizowane kowenanty finansowe, a jego obowiązywanie zostało określone do końca kwietnia 2027 r. W ramach zawartego aneksu, Rottneros ustanowił zabezpieczenie w postaci zastawu na całym posiadanym pakiecie udziałów w spółkach Vallviks Bruk AB oraz Nykvist Skogs AB.

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

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

Przeprowadzona analiza nie wskazuje obecnie, aby konflikt miał bezpośredni, istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności na dostępność kluczowych surowców czy ciągłość łańcuchów dostaw.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

Jednocześnie Emitent wskazuje, że eskalacja napięć geopolitycznych w regionie Bliskiego Wschodu może pośrednio oddziaływać na sytuację makroekonomiczną oraz warunki funkcjonowania rynków, na których działa Grupa. W szczególności potencjalne ryzyka obejmują:  
wzrost zmienności cen surowców energetycznych (w tym ropy naftowej i gazu), co może wpływać na koszty energii w Europie,  
zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw oraz wzrost kosztów transportu i ubezpieczeń,  
pogorszenie koniunktury gospodarczej i spadek popytu na produkty Grupy w wyniku zwiększonej niepewności gospodarczej,  
wahania kursów walutowych.

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

Opisane zdarzenia po dacie bilansu nie wpływają na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz nie zmieniają oceny Zarządu w zakresie zdolności Grupy do kontynuacji działalności.

Od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową i majątkową Grupy.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	21 kwietnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członkini Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	21 kwietnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	21 kwietnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

## Oświadczenie Zarządu

### Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za 2025 rok.

## Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	21 kwietnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członkini Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	21 kwietnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	21 kwietnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.