

# 2025

ARCTIC PAPER SA  
RAPORT ROCZNY 2025



ARCTIC PAPER

Arctic Paper przygotowała swoje 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. uzupełniającej 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 raportu rocznego 2025 została przygotowana wyłącznie w celu usprawnienia odczytu cyfrowego. Pomimo wszelkich wysiłków poświęconych konwersji pliku XHTML do formatu PDF, mogą istnieć pewne rozbieżności, pominięcia lub przybliżenia. W przypadku jakichkolwiek różnic między wersjami PDF i XHTML, wersja XHTML jest jedyną prawnie wiążącą i jest rozstrzygająca.

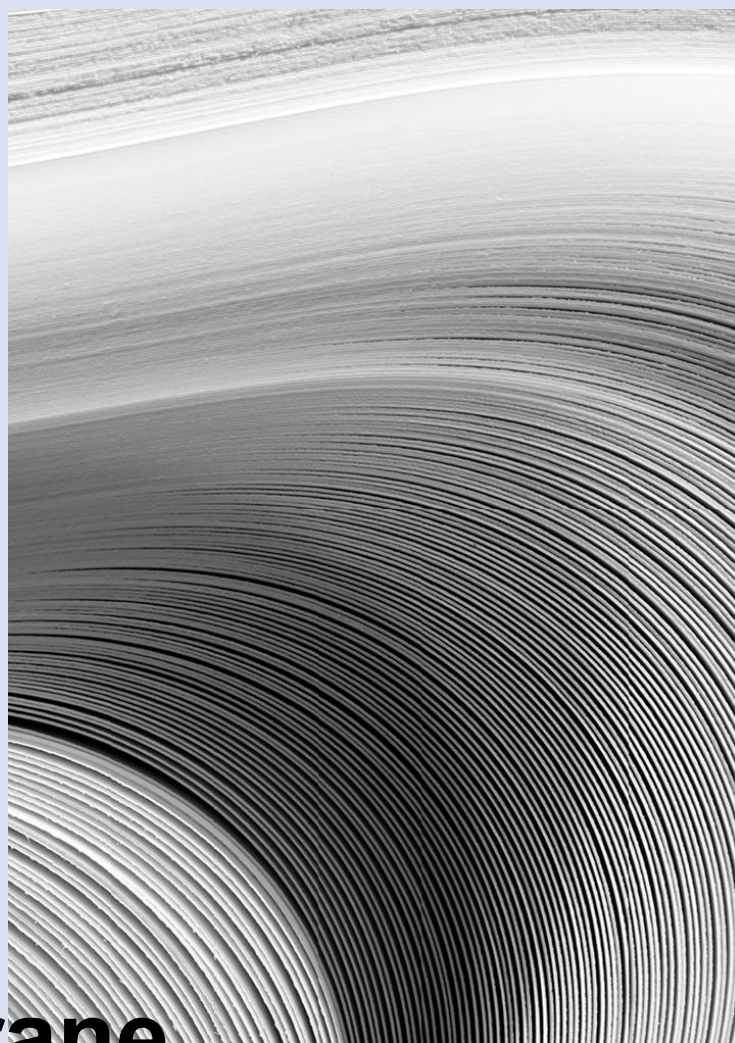
**Arctic Paper, jej przedstawiciele i pracownicy zrzekają się wszelkiej odpowiedzialności w tym zakresie.**

## Spis treści

Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	2
List Prezesa Zarządu Arctic Paper SA.....	4
Opis działalności Spółki Arctic Paper.....	5
Podsumowanie wyników finansowych.....	10
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	14
Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki.....	15
Informacje uzupełniające.....	17
Zmiany w organach Arctic Paper SA.....	18
Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	22
Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.....	33
Informacja Zarządu Arctic Paper SA o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej.....	34
Oświadczenia Zarządu.....	35
Jednostkowe sprawozdania finansowe.....	37
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego.....	43
1. Informacje ogólne.....	43
1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności.....	43
1.2. Identyfikacja jednostkowego sprawozdania finansowego.....	43
1.3. Skład Zarządu Spółki.....	43
1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	43
1.5. Inwestycje Spółki.....	43
2. Zasady rachunkowości.....	45
2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	45
2.2. Oświadczenie o zgodności.....	45
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego.....	45
2.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	45
2.5. Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje.....	45
2.6. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	45
2.7. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	47
2.8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	48
3. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z wyniku finansowego I innych całkowitych dochodów.....	48
3.1. Przychody.....	48
3.2. Pozostałe przychody i koszty.....	49
3.2.1. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów.....	49
3.2.2. Przychody finansowe.....	49

3.2.3. Koszty finansowe.....	50
3.2.4. Koszty według rodzajów .....	50
3.2.5. Koszty amortyzacji.....	50
3.2.6. Koszty świadczeń pracowniczych .....	50
3.3. Podatek dochodowy .....	51
3.3.1. Obciążenie podatkowe .....	51
3.3.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	52
3.3.3. Odroczone podatek dochodowy .....	52
3.4. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję .....	53
3.5. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	54
4. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	54
4.1. Inwestycje w jednostkach zależnych.....	54
4.1.1. Udziały i akcje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach .....	54
4.1.2. Utrata wartości inwestycji w jednostki zależne .....	56
4.2. Pozostałe aktywa finansowe .....	57
4.2.1. Zmiana na pożyczkach w roku 2025 .....	59
4.3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	59
4.4. Pozostałe aktywa niefinansowe .....	60
4.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	61
4.6. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały .....	61
4.6.1. Kapitał podstawowy .....	61
4.6.2. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego .....	62
4.6.3. Kapitał zapasowy .....	62
4.6.4. Pozostałe kapitały .....	62
4.6.5. Zyski zatrzymane/niepokryte straty i ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	63
4.7. Oprocentowane kredyty bankowe i cash pooling .....	63
4.7.1. Oprocentowane kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu cash poolingu .....	63
4.7.2. Zabezpieczenie kredytów .....	64
4.8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz pozostałe zobowiązania finansowe .....	64
4.8.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) .....	65
4.8.2. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	65
4.9. Zobowiązania warunkowe .....	65
4.9.1. Rozliczenia podatkowe .....	65
4.9.2. Informacja o stosowaniu regulacji Pillar 2 w Podatkowej Grupie Kapitałowej .....	66
4.9.3. Niepewność związana z rozliczeniem podatkowym .....	66
5. Noty objaśniające do instrumentów finansowych .....	66
5.1. Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych .....	67
5.2. Zmiany aktywów i zobowiązań wynikające z działalności finansowej .....	68
5.3. Zabezpieczenia .....	68
6. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	69
6.1. Czynniki ryzyka finansowego .....	69
6.1.1. Ryzyko stopy procentowej .....	69
6.1.2. Ryzyko walutowe .....	70
6.1.3. Ryzyko kredytowe .....	71
6.1.4. Ryzyko związane z płynnością .....	72
6.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym .....	72
7. Pozostałe noty objaśniające .....	74
7.1. Informacje o podmiotach powiązanych .....	74
7.1.1. Transakcje z jednostką dominującą .....	75
7.1.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....	75

7.1.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu .....	75
7.1.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki i Rady Nadzorczej .....	75
7.2. Struktura zatrudnienia.....	75
7.3. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta.....	76
7.4. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	76



# **Wybrane jednostkowe dane finansowe**

# Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2025 do 31.12.2025	Okres od 01.01.2024 do 31.12.2024	Okres od 01.01.2025 do 31.12.2025	Okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	63 491	123 857	14 984	28 776
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 544	192 024	6 265	44 614
Zysk strata brutto	20 063	193 631	4 735	44 987
Zysk strata netto z działalności kontynuowanej	16 052	197 292	3 788	45 838
Zysk strata netto za rok obrotowy	16 052	197 292	3 788	45 838
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(84 433)	(5 596)	(19 927)	(1 300)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(71 766)	(5 530)	(16 937)	(1 285)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 935)	(75 058)	(929)	(17 439)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(160 136)	(86 184)	(37 793)	(20 024)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk strata na jedną akcję zwykłą w PLN/EUR	0,23	2,85	0,05	0,66
Rozwodniony zysk strata na jedną akcję zwykłą w PLN/EUR	0,23	2,85	0,05	0,66
Średni kurs PLN/EUR *	-	-	4,2372	4,3042
	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa razem	1 261 022	1 341 458	298 347	313 938
Zobowiązania długoterminowe	34 055	41 563	8 057	9 727
Zobowiązania krótkoterminowe	247 698	335 192	58 603	78 444
Kapitał własny	979 269	964 703	231 686	225 767
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 393	16 215
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję w PLN/EUR	14,13	13,92	3,34	3,26
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję w PLN/EUR	14,13	13,92	3,34	3,26
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda w PLN/EUR	-	69 287 783	-	16 215 255
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję w PLN/EUR	-	1,00	-	0,23
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2267	4,2730

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

\*\* - Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy



# **Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper SA do Raportu za 2025 Rok**

# List Prezesa Zarządu Arctic Paper SA

Szanowni Państwo,

Przekazuję Państwu raport roczny Arctic Paper S.A. za rok 2025.

Rok 2025 przebiegał w warunkach wymagającego otoczenia rynkowego. Oczekiwane ożywienie gospodarcze w Europie nie nastąpiło, a sytuacja makroekonomiczna oraz zmienność rynkowa wpływały na działalność podmiotów w sektorze papierniczym oraz na warunki funkcjonowania grup kapitałowych.

W tych okolicznościach nadrzędnym celem Arctic Paper S.A. było zapewnienie stabilności finansowej w całej Grupie kapitałowej oraz skutecznego nadzoru właścicielskiego nad spółkami zależnymi. Spółka koncentrowała się na utrzymaniu płynności finansowej, racjonalnym zarządzaniu strukturą kosztów oraz bieżącej ocenie ryzyk związanych z otoczeniem rynkowym.

Rok 2025 był również okresem weryfikacji podejścia do działalności inwestycyjnej. W obliczu niepewności rynkowej Spółka ograniczyła zaangażowanie w nowe, kapitałochłonne projekty, koncentrując się na inicjatywach wspierających stabilność finansową oraz generowanie przepływów pieniężnych. Takie podejście pozwala Arctic Paper S.A. zachować elastyczność finansową oraz przygotować się na wykorzystanie przyszłych możliwości rozwojowych.

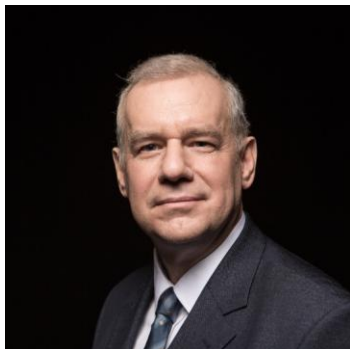
Pomimo trudnych warunków rynkowych Arctic Paper S.A. utrzymuje solidne fundamenty finansowe oraz stabilną pozycję jako podmiot dominujący w grupie kapitałowej. Spółka posiada odpowiednie zasoby finansowe oraz kompetencje zarządcze, umożliwiające skuteczne wykonywanie funkcji właścicielskich i strategicznych.

W kolejnych okresach priorytetem pozostaje dalsze wzmocnienie stabilności finansowej Spółki i Grupy, zachowanie dyscypliny kosztowej oraz gotowość do podejmowania selektywnych działań rozwojowych w sprzyjającym otoczeniu rynkowym. Wierzymy, że stopniowa poprawa sytuacji gospodarczej w Europie stworzy warunki do wzrostu wartości Arctic Paper S.A.

Dziękuję pracownikom Spółki za zaangażowanie i profesjonalizm, a akcjonariuszom za okazane zaufanie i wsparcie.

Z wyrazami szacunku

Michał Jarczyński  
Prezes Zarządu Arctic Paper SA



## OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ARCTIC PAPER

### Informacje ogólne

Arctic Paper SA 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 SA. Wcześniej należały do Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB) – spółki dominującej wobec Emitenta. Ponadto w ramach ekspansji Grupa nabyła w grudniu 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

W 2012 i 2013 roku Arctic Paper SA nabył akcje Rottneros AB – spółki notowanej na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ w Sztokholmie (Szwecja) posiadającej 100% udziałów w dwóch spółkach celulozowych (Rottneros Bruk AB oraz Rottneros Vallvik AB), w spółce produkującej opakowania do żywności (Rottneros Packaging AB), a także udziały w SIA Rottneros Baltic (biuro zakupów), Nykvist Skogs AB (spółka zrzeszająca właścicieli lasów) oraz Utansjo Bruk AB (spółka nieprowadząca działalności) i 50% udziałów w Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. (produkcja opakowań).

Akcje Arctic Paper SA od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym, a od 20 grudnia 2012 roku na NASDAQ.

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna jest realizowana poprzez Papiernie i Celulozownie oraz Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów. Opis działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper zawarty został w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper SA za rok zakończony 31 grudnia 2025.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255. Spółka posiada oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Göteborgu (Szwecja).

### Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Arctic Paper SA jest działalność holdingowa.

### Spółki zależne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Arctic Paper SA posiadała inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

- Arctic Paper Kostrzyn SA – papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
- Arctic Paper Munkedals AB – papiernia w Munkedal (Szwecja);
- Arctic Paper Sverige AB – biuro sprzedaży działające na rynku szwedzkim;
- Arctic Paper Norge AS – biuro sprzedaży działające na rynku norweskim;
- Arctic Paper Danmark A/S – biuro sprzedaży działające na rynku duńskim;
- Arctic Paper UK Limited – biuro sprzedaży w Wielkiej Brytanii;
- Arctic Paper Baltic States SIA – biuro sprzedaży na kraje bałtyckie;
- Arctic Paper Benelux SA – biuro sprzedaży na kraje Beneluksu;
- Arctic Paper Schweiz AG – biuro sprzedaży w Szwajcarii;
- Arctic Paper Italia srl – biuro sprzedaży we Włoszech;
- Arctic Paper France SAS – biuro sprzedaży we Francji;
- Arctic Paper Espana SL – biuro sprzedaży w Hiszpanii;
- Arctic Paper Papierhandels GmbH – biuro sprzedaży w Austrii;
- Arctic Paper Deutschland GmbH – biuro sprzedaży w Niemczech;
- Arctic Paper Polska Sp. z o.o. – biuro sprzedaży w Polsce;
- Arctic Power Sp. z o.o. – spółka zajmująca się projektami energetycznymi;
- Kostrzyn Packaging Sp. z o.o. – spółka zajmująca się produkcją opakowań;
- Arctic Paper Investment GmbH – spółka holdingowa utworzona w celu objęcia udziałów w papierni w Mochenwangen;
- Arctic Paper Investment AB – spółka holdingowa utworzona w celu nabycia pośrednio Arctic Paper Grycksbo AB;
- Rottneros AB – spółka holdingowa posiadająca udziały w Celulozowniach Rottneros Bruk AB i Rottneros Vallvik AB, w spółce produkującej opakowania do żywności Rottneros Packaging AB, a także udziały w SIA Rottneros

- Baltic (biuro zakupów), Nykvist Skogs AB (spółka zrzeszająca właścicieli lasów) oraz Utansjo Bruk AB (spółka nieprowadząca działalności) oraz 50% udziałów w Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.(produkcja opakowań);
- Arctic Paper Fiber Solutions, Inc. – biuro sprzedaży w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Informacje o udziale procentowym w kapitale poszczególnych jednostek zależnych zawarte zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki (nota nr 1.5).

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

W pierwszym półroczu 2025 roku dokonano zmiany w strukturze Arctic Power Sp. z o.o., w wyniku której wniesiono dopłatę w wysokości 2 400 000 PLN do kapitału zakładowego. Celem dopłaty było sfinansowanie toczących się projektów inwestycyjnych w sektorze energetycznym. Dopłata została dokonana poprzez potrącenie zobowiązań Arctic Power Sp. z o.o. z tytułu pożyczki udzielonej spółce w 2024 roku.

W dniu 22 lipca 2025 roku Zarząd powziął informację o wynikach emisji nowych akcji w spółce Rottneros AB, w tym o przydzieleniu Spółce akcji wynikających z prawa poboru oraz dodatkowych 10 000 000 nowych akcji (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. Celem utworzonego biura sprzedaży jest rozwój działalności handlowej Spółki na rynku amerykańskim, w szczególności poprzez budowanie relacji z klientami, pozyskiwanie nowych odbiorców oraz zwiększanie sprzedaży produktów Arctic Paper na terytorium Stanów Zjednoczonych.

### **Świadczone usługi**

Jako spółka holdingowa Arctic Paper SA otrzymuje dywidendy, odsetki z tytułu udzielonych pożyczek oraz przychody z tytułu świadczonych usług doradczych na rzecz podmiotów powiązanych działających w ramach Grupy Kapitałowej Arctic Paper SA.

Ponadto, w ramach Arctic Paper SA został utworzony w 2016 roku dział logistyki, który świadczy usługi w zakresie planowania i koordynacji transportu dla papierni w Kostrzynie, Grycksbo i Munkedals.

Asortyment produktów wytwarzanych przez Papiernie Grupy Arctic Paper opisany został w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper SA za 2025 rok.

### **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania**

W 2025 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

### **Struktura akcjonariatu**

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper SA jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstada) posiadająca na dzień 31 grudnia 2025 roku 41 374 890 akcji Arctic Paper S.A 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 SA wynosi 68,26% na dzień 31 grudnia 2025 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

## Według stanu na 31.12.2025

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba 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>
– pośrednio poprzez	41 974 890	60,58%	41 974 890	60,58%
Nemus Holding AB	41 374 890	59,71%	41 374 890	59,71%
inny podmiot	600 000	0,87%	600 000	0,87%
– bezpośrednio	5 323 658	7,68%	5 323 658	7,68%
<b>Pozostali</b>	<b>21 989 235</b>	<b>31,74%</b>	<b>21 989 235</b>	<b>31,74%</b>
<b>Razem</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%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

### Otoczenie rynkowe

Spółka nie świadczy usług bezpośrednio na rzecz podmiotów zewnętrznych. Na jej sytuację finansową oraz zdolność do wypłaty dywidendy wpływ ma przede wszystkim otoczenie rynkowe, w którym funkcjonują Papiernie i Celulozownie kontrolowane przez Spółkę.

Informacje o podstawowych produktach oferowanych przez Grupę wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów w sprzedaży Grupy ogółem, a także informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi zawarte zostały w odrębnym sprawozdaniu „Grupa Kapitałowa Arctic Paper – Sprawozdanie Zarządu za 2025 r.”

### Kierunki rozwoju i strategia

W dniu 4 października 2021 roku Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła przedstawioną przez Zarząd Emitenta „Strategię Grupy Arctic Paper na lata 2022–2030”. Wraz z nową strategią Grupy do roku 2030 Arctic Paper przyspieszy proces transformacji w kierunku bardziej wszechstronnej firmy, wykorzystującej synergie i kompetencje wynikające z dotychczasowej działalności. Kierunki strategiczne Spółki znajdują odzwierciedlenie w 4 filarach: opakowania, energia, papier graficzny i celuloza.

Szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

### Struktura sprzedaży

W 2025 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne źródła przychodów Spółki kształtowała się następująco:

tys. PLN	2025	udział %	2024	udział %
Usługi	15 432	24%	15 180	12%
Dywidendy	45 243	71%	106 097	86%
Odsetki od pożyczek	2 816	4%	2 580	2%
<b>Razem</b>	<b>63 491</b>	<b>100%</b>	<b>123 857</b>	<b>100%</b>

Spółka świadczy usługi doradcze na rzecz spółek zależnych na podstawie zawartych z nimi umów. Poniższa tabela prezentuje strukturę sprzedaży w podziale na spółki:

tys. PLN	2025	udział %	2024	udział %
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	40 891	64%	94 934	77%
Rottneros AB	-	-	14 727	-
Arctic Paper Munkedals AB	6 803	11%	6 638	5%
Arctic Paper Grycksbo AB	5 659	9%	6 135	5%
Pozostałe	10 139	16%	1 423	1%
<b>Razem</b>	<b>63 491</b>	<b>100%</b>	<b>123 857</b>	<b>100%</b>

Poniżej przychody z tytułu umów z klientami oraz pozostałe przychody według kryterium geograficznego.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Przychody z umów z klientami</b>		
- Polska	4 206	4 155
- Szwecja	11 226	11 026
	<b>15 432</b>	<b>15 180</b>
<b>Pozostałe przychody (dywidendy i odsetki)</b>		
- Polska	42 794	92 188
- Szwecja	1 247	16 489
- inne	4 018	-
	<b>48 059</b>	<b>108 677</b>
<b>Suma</b>	<b>63 491</b>	<b>123 857</b>

#### Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Zapotrzebowanie na produkty Grupy podlega nieznacznym wahaniom w ciągu roku. Zmniejszenie zapotrzebowania na papier występuje corocznie w okresie letnich wakacji oraz w okresie świąt Bożego Narodzenia, kiedy to część drukarni, w szczególności na terenie Europy Zachodniej, jest zamykana. Globalne rynki papieru graficznego również podlegają strukturalnemu spadkowi z powodu cyfryzacji, ale dzięki wydajnemu procesowi sprzedaży i silnym markom Arctic Paper efektywnie zarządza swoimi udziałami w rynku i ogólnym spadkiem zapotrzebowania na papier.

#### Badania i rozwój

Spółka nie ponosi bezpośrednio nakładów na badania i rozwój.

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych, poprawę efektywności kosztowej i energetycznej oraz polepszenie jakości oferowanych produktów. W okresie objętym niniejszym raportem Papiernie oraz Celulozownie prowadziły prace rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu produkcyjnego, w szczególności skrócenie okresu przestojów maszyn papierniczych oraz prace przy jednoczesnym podniesieniu jakości papieru/celulozy i zwiększeniu szerokości asortymentu, a także poprawa własności jakościowych oferowanych produktów oraz obniżenie kosztów.

**Środowisko naturalne**

Opis wpływu przepisów z zakresu ochrony środowiska na działalność Papierni i Celulozowni kontrolowanych przez Spółkę został zamieszczony w odrębnym sprawozdaniu „Grupa Kapitałowa Arctic Paper – Sprawozdanie Zarządu za 2025 r.”, w części dotyczącej sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.

## PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

### Wybrane pozycje sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	2025	2024	Zmiana % 2025/2024
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>63 491</b>	<b>123 857</b>	<b>-49%</b>
w tym:			
Przychody ze sprzedaży usług	15 432	15 180	2%
Odsetki od pożyczek	2 816	2 580	9%
Przychody z dywidend	45 243	106 097	-57%
Koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(8 546)	(8 212)	4%
Koszty z tytułu pożyczek otrzymanych	(3 811)	(4 891)	-22%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>51 134</b>	<b>110 754</b>	<b>-54%</b>
% przychodów ze sprzedaży	80,54	89,42	(8,9) p.p.
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	(24 776)	(22 970)	8%
Pozostałe przychody operacyjne	329	104 497	-100%
Pozostałe koszty operacyjne	(143)	(257)	-44%
<b>EBIT</b>	<b>26 544</b>	<b>192 024</b>	<b>-86%</b>
% przychodów ze sprzedaży	41,81	155,04	(113,2) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>26 978</b>	<b>191 601</b>	<b>-86%</b>
% przychodów ze sprzedaży	42,49	154,70	(112,2) p.p.
Przychody finansowe	7 192	7 362	-2%
Koszty finansowe	(13 673)	(5 755)	138%
<b>Zysk brutto</b>	<b>20 063</b>	<b>193 631</b>	<b>-90%</b>
Podatek dochodowy	(4 011)	3 661	-210%
<b>Zysk netto</b>	<b>16 052</b>	<b>197 292</b>	<b>-92%</b>
% przychodów ze sprzedaży	25,28	159,29	(134,0) p.p.

#### Przychody, koszt własny sprzedaży i zysk ze sprzedaży

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na świadczeniu usług doradczych na rzecz spółek należących do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna Grupy jest realizowana poprzez Papiernie i Celulozownie oraz Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów. W roku 2025 jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 63 491 tys. PLN i stanowiły: przychody z dywidend (45 243 tys. PLN), usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (15 432 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (2 816 tys. PLN). W roku 2024 przychody jednostkowe Spółki wyniosły 123 857 tys. PLN i stanowiły: przychody z dywidend (106 097 tys. PLN), usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (15 180 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (2 580 tys. PLN).

W latach 2025 i 2024 Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

Koszt własny sprzedaży (-12 357 tys. PLN) obejmuje koszt własny świadczenia usług logistycznych (-8 546 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek otrzymanych od cash poolingu (-3 811 tys. PLN).

### Koszty ogólnego zarządu

W 2025 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 24 776 tys. PLN. Obejmują one koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród powyższych można wyróżnić grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych, koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej, koszty okresowych kontroli właścicielskich w Spółce i inne.

### Koszty sprzedaży

W latach 2025 i 2024 Spółka nie rozpoznała kosztów sprzedaży.

### Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2025 roku 329 tys. PLN, co oznacza istotny spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Różnica ta wynika z faktu, że w 2024 roku ujęto odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w Arctic Paper Investment AB w kwocie 104 775 tys. PLN

W 2025 roku nastąpił spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom -143 tys. PLN (w 2024 roku było to -257 tys. PLN).

### Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2025 roku przychody finansowe wyniosły 7 192 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku o 170 tys. PLN. Spadek przychodów finansowych spowodowany był przede wszystkim niższą wartością odsetek od środków na rachunkach bankowych.

W tym samym czasie nastąpił wzrost kosztów finansowych z kwoty 5 755 tys. PLN w 2024 roku do kwoty 13 673 tys. PLN. Wynikał on z zapłaconej wyższej gwarancji na rzecz spółek oraz zwiększonych kosztów związanych z wyceną i spłatą kredytów.

### Analiza rentowności

EBITDA w 2025 roku wyniosła 26 978 tys. PLN, natomiast w roku 2024: 191 501 tys. PLN.

EBIT w 2025 roku wyniósł 26 544 tys. PLN w porównaniu do 192 024 tys. PLN w roku poprzednim.

Zysk netto w 2025 roku wyniósł 16 052 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w wysokości 197 292 tys. PLN w 2024 roku.

tys. PLN	2025	2024	Zmiana% 2025/2024
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>51 134</b>	<b>110 754</b>	<b>-54%</b>
% przychodów ze sprzedaży	80,54	89,42	(8,9) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>26 978</b>	<b>191 601</b>	<b>-86%</b>
% przychodów ze sprzedaży	42,49	154,70	(112,2) p.p.
<b>EBIT</b>	<b>26 544</b>	<b>192 024</b>	<b>-86%</b>
% przychodów ze sprzedaży	41,81	155,04	(113,2) p.p.
<b>Zysk netto</b>	<b>16 052</b>	<b>197 292</b>	<b>-92%</b>
% przychodów ze sprzedaży	25,28	159,29	(134,0) p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	1,6	20,5	(18,8) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,3	14,7	(13,4) p.p.

Spółka przy opisie sytuacji finansowej stosuje alternatywne pomiary wyników. Zdaniem Zarządu wybrane wskaźniki są źródłem dodatkowych (oprócz danych zamieszczonych przez Spółkę w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych.

Spółka prezentuje alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej, jednakże wskaźniki te mogą być różnie wyliczane i prezentowane przez różne spółki. Dlatego też Emitent podaje dokładne definicje stosowane przez Spółkę w procesie raportowania. Dobór alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony wnikliwą analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia akcjonariuszom, analitykom i inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej i efektywności finansowej, co w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

Wskaźniki zaprezentowane przez Spółkę wyliczono według formuł opisanych poniżej.

\* EBITDA – zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów z działalności kontynuowanej.

\* Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE – stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego.

\* Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA – stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów.

W 2025 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 1,6 %, podczas gdy w 2024 roku osiągnęła ona poziom 20,5%. Rentowność aktywów spadła o 13,4 p.p., gdzie stopa zwrotu z aktywów wyniosła 1,3% w 2025 i 14,7% w 2024 roku.

### Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana 31/12/2025 -31/12/2024
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 190 275</b>	<b>1 130 202</b>	<b>60 073</b>
w tym:			
pożyczki udzielone	58 901	50 084	8 818
Należności	24 218	23 724	493
Pozostałe aktywa obrotowe	26 869	10 546	16 323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 660	176 985	(157 325)
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 261 022</b>	<b>1 341 458</b>	<b>(80 436)</b>
Kapitał własny	979 269	964 703	14 566
Zobowiązania krótkoterminowe	247 698	335 192	(87 494)
w tym:			
zadłużenie oprocentowane	219 487	304 269	(84 782)
Zobowiązania długoterminowe	34 055	41 563	(7 508)
w tym:			
zadłużenie oprocentowane	31 722	38 602	(6 880)
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 261 022</b>	<b>1 341 458</b>	<b>(80 436)</b>

Na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa ogółem wyniosły 1 261 022 tys. PLN w porównaniu do 1 341 458 tys. PLN na koniec 2024 roku.

#### Aktywa trwałe

Na aktywa trwałe spółki składają się między innymi środki trwałe, wartości niematerialne, udziały i akcje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach, pozostałe aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku.

Na koniec grudnia 2025 roku aktywa trwałe stanowiły około 94,4% sumy aktywów ogółem, a ich udział w sumie aktywów wzrósł w porównaniu do grudnia 2024 roku (84,3%). Wzrost wartości aktywów trwałych na koniec 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku wynika głównie ze zwiększenia wartości udziałów i akcji związanych z inwestycją w Rottneros AB, a także z wyższej wartości innych aktywów finansowych (długoterminowe pożyczki wewnątrzgrupowe).

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2025 roku wartość 70 747 tys. PLN w stosunku do 211 256 tys. PLN na koniec 2024 roku. Spadek aktywów obrotowych wynika głównie z niższego salda środków pieniężnych.

### Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec grudnia 2025 roku 979 269 tys. PLN, w porównaniu do 964 703 tys. PLN na koniec 2024 roku.

Wzrost kapitału własnego wynika z wypracowanego w 2025 roku zysku netto.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2025 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 247 698 tys. PLN (19,6% sumy bilansowej), w porównaniu do 335 192 tys. PLN na koniec 2024 roku (25,0% sumy bilansowej). Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych wynika ze spadku zobowiązań z tytułu cash pooling oraz spłaty kredytów bankowych.

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2025 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 34 055 tys. PLN (2,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 41 563 tys. PLN na koniec 2024 roku (3,1% sumy bilansowej).

## Analiza zadłużenia

	2025	2024	Zmiana% 2025/2024
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	28,8	39,1	(10,3) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	82,3	85,4	(3,1) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	25,7	35,5	(9,9) p.p.

\* Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%) – stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego.

\* Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym – stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych.

\* Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym – stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego.

Według stanu na koniec grudnia 2025 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 28,8% i był niższy o 10,3 p.p. od poziomu z końca grudnia 2024 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym spadł z 85,4% na koniec 2024 roku do 82,3% na koniec grudnia 2025 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec 2025 roku 25,7% i spadł w porównaniu do 2024 roku o 9,9 p.p.

## Analiza płynności

	2025	2024	Zmiana% 2025/2024
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	0,29x	0,63x	(0,3)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,29x	0,63x	(0,3)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,08x	0,53x	(0,4)

\* Wskaźnik bieżącej płynności (ang. *current ratio*) – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

\* Wskaźnik szybkiej płynności (ang. *quick ratio*) – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych.

\* Wskaźnik wypłacalności gotówkowej – stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik szybkiej płynności wyniosły na koniec grudnia 2025 roku odpowiednio 0,29 oraz 0,29 co oznacza, że były niższe niż na koniec grudnia 2024 roku. Wskaźnik wypłacalności gotówkowej spadł w stosunku do grudnia 2024 roku i na koniec grudnia 2025 roku wyniósł 0,08.

#### Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	2025	2024	Zmiana % 2025/2024
<b>Przepływy z dz. operacyjnej</b>	<b>(84 433)</b>	<b>(5 596)</b>	<b>1 408,9</b>
w tym:			
Zysk brutto	20 063	193 631	(89,6)
Amortyzacja	434	423	2,6
Zmiana kapitału obrotowego	(7 686)	3 416	(325,0)
Odsetki i dywidendy (netto)	2 736	3 764	(27,3)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(8 817)	(20 651)	(57,3)
Utrata wartości udziałów (odwrócenie)	-	(104 775)	(100,0)
Inne korekty	(91 163)	(81 404)	12,0
<b>Przepływy z dz. inwestycyjnej</b>	<b>(71 766)</b>	<b>(5 530)</b>	<b>1 197,9</b>
<b>Przepływy z dz. finansowej</b>	<b>(3 935)</b>	<b>(75 058)</b>	<b>(94,8)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(160 136)</b>	<b>(86 184)</b>	<b>85,8</b>

#### Przepływy z działalności operacyjnej

W 2025 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -84 433 tys. PLN, co stanowi znaczący spadek w porównaniu z - 5 596 tys. PLN w 2024 roku. Na ten spadek wpłynęły głównie niższy zysk brutto, mniejsze dywidendy otrzymane od spółek zależnych oraz zmiany w stanie cash pooling.

#### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2025 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -71 766 tys. PLN. Na tę kwotę złożyły się głównie: zakup akcji spółki Rottneros AB w kwocie 69 131 tys. PLN, dopłaty do kapitału zakładowego Arctic Power Sp. z o.o. w wysokości 2 400 tys. PLN oraz zakup środków trwałych.

#### Przepływy z działalności finansowej

W 2025 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom -3 935 tys. PLN, w porównaniu z -75 058 tys. PLN w 2024 roku. W 2025 roku były one związane ze spłatą dotychczasowych kredytów bankowych, otrzymaniem kredytu dodatkowego oraz zmianą w stanie kredytu odnawialnego.

## ISTOTNE INFORMACJE I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGANE WYNIKI FINANSOWE ORAZ OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ

#### Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

Na działalność operacyjną Spółki przekładają się pośrednio czynniki mające bezpośredni wpływ na działalność głównych jednostek operacyjnych Grupy – Papierni, do których zaliczyć należy przede wszystkim:

- czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze;
- wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych;
- spadek popytu na niektóre gatunki papieru;

- wahania cen papieru;
- wahania cen celulozy dla papierni, drewna dla celulozowni oraz energii;
- wahania kursów walut.

Wpływ czynników na działalność Grupy został szczegółowo opisany w dokumencie „Grupa Kapitałowa Arctic Paper – Sprawozdanie Zarządu za 2025 r.”

#### **Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym**

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zdarzenia i/lub czynniki o charakterze nietypowym dotyczącym Arctic Paper SA.

#### **Inne istotne informacje**

##### **Wspólne inwestycje**

W 2025 Arctic Paper SA udzieliła kolejnej pożyczki w kwocie 12 789 tys. PLN na rzecz Arctic Paper Grycksbo AB (APG) w celu sfinansowania dalszych kosztów budowy instalacji do wysuszania biomasy oraz produkcji pelletu. Pożyczka została udzielona w ramach kredytu rewolwingowego jako kredyt dodatkowy.

W kwietniu 2025 roku dokonano zmiany w strukturze spółki Arctic Paper Sp. z o.o., w wyniku której nastąpiła dopłata do kapitału zakładowego w wysokości 2 400 tys. PLN. Środki te zostały przeznaczone na finansowanie bieżących projektów inwestycyjnych w sektorze energetycznym.

##### **Inne informacje**

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 SA jako spółka dominująca oraz Arctic Paper Kostrzyn SA 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 SA, wskazaną jako spółkę dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej Arctic Paper, w Pierwszym Mazowieckim Urzędzie Skarbowym.

## **CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ SPÓŁKI**

Informacje o trendach rynkowych oraz o czynnikach mających wpływ na wyniki finansowe Spółki w perspektywie kolejnego roku zawarte zostały w skonsolidowanym raporcie rocznym. Poniżej opisano czynniki ryzyka mające bezpośredni wpływ na działalność Spółki. Pozostałe czynniki ryzyka, wpływające na Spółkę za pośrednictwem jej spółek zależnych, opisane zostały szczegółowo w skonsolidowanym raporcie rocznym.

#### **Czynniki ryzyka**

##### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka**

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

##### **RYZIKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWA**

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

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z NIEKORZYSTNĄ GLOBALNĄ SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ

Na globalną sytuację gospodarczą wywierają wpływ skutki ostatniego kryzysu finansowego, a w szczególności trwający spadek zaufania konsumentów i przedsiębiorców, obawy dotyczące dostępności i wzrostu kosztów kredytów, spadku wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych, zmienności i siły rynków kapitałowych. Spodziewamy się, że trudne globalne warunki gospodarcze mogą nadal prowadzić do spadku ogólnego popytu i średnich cen papieru wysokogatunkowego, co może z kolei wywrzeć niekorzystny wpływ na dywidendy otrzymywane ze spółek zależnych.

#### RYZIKO WALUTOWE

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

#### RYZIKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

#### RYZIKO CYBERATAKU

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

#### **Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów**

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

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce wraz z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów transakcji są opisane w nocie 6.1 jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

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

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRZYMANIEM I POZYSKANIEM KADRY KIEROWNICZEJ I WYKWALIFIKOWANEGO PERSONELU

Osiągnięcie celów strategicznych przez naszą Spółkę uzależnione jest od wiedzy i doświadczenia profesjonalnej kadry zarządzającej oraz umiejętności zatrudniania i utrzymywania wykwalifikowanych specjalistów. Spółka może nie być w stanie utrzymać dotychczasowej kadry kierowniczej oraz innych kluczowych pracowników, a także pozyskać nowych specjalistów. Jeżeli Spółka nie będzie w stanie pozyskać i utrzymać kadry zarządzającej oraz personelu, może to mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z ZADŁUŻENIEM SPÓŁKI

Spółka Arctic Paper posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Pekao SA, Santander Bank SA i BNP Paribas SA z dnia 31 października 2025 roku) oraz z tytułu umów leasingowych.

Niedotrzymanie zobowiązań Spółki, w tym poziomu uzgodnionych wskaźników finansowych (kovenantów) wynikających z umów kredytowych, skutkuje wystąpieniem przypadku naruszenia warunków umowy. Wystąpienie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejścia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie lub Celulozownie, a także utraty pozostałych aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

#### **RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZDOLNOŚCIĄ SPÓŁKI DO WYPŁATY DYWIDEND**

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

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

## **INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**

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

Zarząd Arctic Paper SA nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2025, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2026.

### **Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta. Szczegółowe zasady sporządzenia jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały omówione w nocie 2. do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za 2025 rok.

### **Informacje o dywidendzie**

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała akcji uprzywilejowanych.

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

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 (sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedemnaście złotych i dwa grosze) 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 (słownie: sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedemnaście złotych i dwa grosze) 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.

## **ZMIANY W ORGANACH ARCTIC PAPER SA**

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (powołanej 22 czerwca 2021 roku) wchodził:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej (powołanego uchwałą z dnia 9 maja 2023 roku) wchodził:

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

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

### **Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper SA**

W roku 2025 nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

### **Nabywanie akcji własnych**

W roku 2025 oraz 2024 Spółka nie nabywała akcji własnych.

### Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku (dane w pełnych PLN).

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenie z tytułu funkcji pełnionych w Arctic Paper S.A.	Program emerytalny	Inne	Razem
<b>Zarząd</b>				
Jarczyński Michał	1 189 920		1 511 812	2 701 732
Wojtkowiak Katarzyna	829 200		175 793	1 004 993
Langenskiold Fabian	23 476			23 476
				<b>3 730 201</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Per Lundeen	376 800			376 800
Roger Mattsson	268 800			268 800
Thomas Onstad	192 000			192 000
Zofia Dzik	230 400			230 400
Anna Jakubowski	192 000			192 000
				<b>1 260 000</b>

### Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego Członkowie Zarządu są upoważnieni do otrzymania rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie. Wysokość rekompensaty będzie odpowiadała wynagrodzeniu za okres od 6 do 24 miesięcy.

## Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper SA

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 31.12.2025	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 31.12.2024	Zmiana
<b>Zarząd</b>			
Michał Jarczyński	5 572	5 572	–
Katarzyna Wojtkowiak	–	–	–
Fabian Langenskiöld	900	900	–
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Per Lundeen	34 760	34 760	–
Thomas Onstad	5 323 658	5 323 658	–
Roger Mattsson	–	–	–
Zofia Dzik	–	–	–
Anna Jakubowski	–	–	–

### Zarządzanie zasobami finansowymi

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiadała wystarczające środki pieniężne i zdolność kredytową zapewniającą płynność finansową Arctic Paper SA.

### Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2025 roku Spółka korzystała z lokat krótkoterminowych o okresie zapadalności do 6 miesięcy.

### Informacje o instrumentach finansowych

Informacje w zakresie instrumentów finansowych na temat:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka;
- przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń przedstawione są w sprawozdaniu finansowym w notach 5. i 6.

### Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych

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.

- 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 Poręczycieli;
  - zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki Arctic Paper Kostrzyn SA (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - oświadczenia Spółki i Arctic Paper Kostrzyn SA o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;

- zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Arctic Paper Kostrzyn SA zarejestrowanych w Polsce (zastawy dotyczą obecnych i przyszłych rachunków bankowych; w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia, w przypadku, gdy zabezpieczona wymagalność lub jej część stanie się wymagalna, Spółka nie może pobierać środków z tytułu zastawionej wierzytelności ani zlecać bankowi prowadzącemu rachunek wypłaty środków);
- pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Arctic Paper Kostrzyn SA;
- poręczenie cywilne zobowiązań udzielone przez Arctic Paper SA, Arctic Paper Kostrzyn SA, Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB;

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

- zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Szwecji;
- hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
- korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
- cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
- zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanymi na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper SA oraz jej spółki zależne nie udzieliły oraz nie otrzymały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

#### **Istotne pozycje pozabilansowe**

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2025 rok w nocie 4.9.

#### **Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Spółka Arctic Paper SA nie planuje znaczących inwestycji do realizacji w 2025 roku. Istotne inwestycje realizowane są poprzez spółki zależne należące do Emitenta, w szczególności Papiernie, co zostało opisane w odrębnym sprawozdaniu „Grupa Kapitałowa Arctic Paper – Sprawozdanie Zarządu za 2025”.

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

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

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

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

#### **Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji**

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### **Informacje na temat 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 Audit Sp.k. jako audytora Spółki i Grupy Arctic Paper SA 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 SA z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą”. Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniają warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznych skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Grupy Arctic Paper oraz Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

### **Zatrudnienie**

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocie objaśniającej 7.2 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2025.

### **Informacja o sporządzeniu odrębnego sprawozdania grupy kapitałowej na temat informacji niefinansowych**

Informacje niefinansowe, na które wskazuje art. 49b ust. 2–8 Ustawy o rachunkowości, Spółka zamieściła w dokumencie „Grupa Kapitałowa Arctic Paper – Sprawozdanie Zarządu za 2025 r.”, w części dotyczącej sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z wymogami określonymi w tej Ustawie. Dokument ten po jego publikacji wraz z Raportem Rocznym i Skonsolidowanym Raportem Rocznym za 2025 rok zostanie zamieszczony na stronie internetowej Spółki zgodnie z art. 49b ust. 6 ww. Ustawy.

## **OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **Zbiór zasad ładu korporacyjnego**

29 marca 2021 roku Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA uchwałą nr 13/1834/2021 przyjęła zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Głównym Rynku GPW – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” (Dobre Praktyki 2021, DPSN2021).

Dobre Praktyki 2021 weszły w życie 1 lipca 2021 roku.

Stosowanie przez spółki zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Dobrych Praktykach, jest dobrowolne, jednak informowanie o ich stosowaniu należy do obowiązków każdej spółki giełdowej, zapisanym w Regulaminie GPW. Raporty ws. stosowania DPSN2021 spółki musiały opublikować do 31 lipca 2021 roku.

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” dostępny jest na stronach internetowych Giełdy Papierów Wartościowych SA oraz Spółki:

[https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/dobre\\_praktyki/DPSN21\\_BROSZURA.pdf](https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/dobre_praktyki/DPSN21_BROSZURA.pdf)

[https://www.arcticpapergroup.pl/globalassets/arcticpapergroup.com/02-about/04-corporate-governance/dpsn21\\_broszura\\_wersja\\_do\\_druku.pdf](https://www.arcticpapergroup.pl/globalassets/arcticpapergroup.com/02-about/04-corporate-governance/dpsn21_broszura_wersja_do_druku.pdf)

22 czerwca 2022 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper SA przyjęło uchwałę nr 21/2022 „Polityka różnorodności Zarządu oraz Rady Nadzorczej Arctic Paper SA”.

Polityka ma zastosowanie do Zarządu i Rady Nadzorczej Arctic Paper SA. Jej celem jest uregulowanie zasad rekrutacji i wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz zapewnienie niedyskryminacji i równych szans w tym procesie.

Zgodnie z regulacjami Polityki kandydaci są oceniani zgodnie z zasadami niezależności i kryteriami merytorycznymi oraz kryteriami różnorodności. Spółka dokłada starań, aby wybrane osoby posiadały zróżnicowane: wykształcenie, doświadczenie, wiedzę i umiejętności, płeć i wiek.

Funkcje Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostają powierzone konkretnym osobom, niezależnie od ich płci, ale zgodnie z przygotowaniem merytorycznym i doświadczeniem. Skład organów Spółki w dużej mierze zależy od decyzji akcjonariuszy Spółki.

Spółka dąży do tego, aby udział kobiet w organach Spółki nie był niższy niż 30%. Aspekt ten jest uwzględniany w planowanych procesach rekrutacyjnych.

## **Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego**

Arctic Paper SA dokładała wszelkich starań, by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW 2021”. W 2025 roku Arctic Paper SA nie stosowała następujących zasad:

### **Dobre praktyki – Systemy i funkcje wewnętrzne**

#### ZASADA 3.3

„Spółka należąca do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 powołuje audytora wewnętrznego kierującego funkcją audytu wewnętrznego, działającego zgodnie z powszechnie uznanymi międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. W pozostałych spółkach, w których nie powołano audytora wewnętrznego spełniającego ww. wymogi, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcje komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba powołania takiej osoby”.

#### WYJAŚNIENIE:

Z uwagi na wielkość Spółki oraz jej strukturę i charakter działalności powołanie wewnętrznego audytora nie znajduje uzasadnienia w przeprowadzonych przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą ocenach. Wsparcie Zarządu Grupy Arctic Paper w realizacji celów zarządzania wpływami i ryzykami zapewnia funkcja zarządzania ryzykiem z pomocą właścicieli poszczególnych ryzyk

#### ZASADA 3.10

„Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego”.

#### WYJAŚNIENIE:

Z uwagi na wielkość Spółki oraz jej strukturę i charakter działalności Zarząd, Rada Nadzorcza oraz działający w jej ramach Komitet Audytu rozważą w przyszłości konieczność przeprowadzenia niezależnego audytu.

### **Dobre praktyki – Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

#### ZASADA 4.1

„Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia”.

#### WYJAŚNIENIE:

Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka prawne, Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na przeprowadzenie elektronicznego Walnego Zgromadzenia.

#### ZASADA 4.3

„Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym”.

#### WYJAŚNIENIE:

Biorąc pod uwagę koszty i ryzyka prawne, Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na przeprowadzenie powszechnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka rozważy taką możliwość w przyszłości.

### **Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Zarząd Arctic Paper SA jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w jednostce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia 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. Za przygotowanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki kierowany przez Dyrektora Finansowego. Spółka przygotowuje sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe w oparciu o obowiązujące w Arctic Paper SA procedury sporządzania i publikacji raportów okresowych. Dane finansowe stanowiące podstawę przygotowania sprawozdań finansowych Spółki pochodzą z systemu księgowego. Zarząd po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wyniki finansowe spółki w porównaniu do założeń budżetowych oraz wyników osiągniętych w poprzednim roku sprawozdawczym.

Zarząd Spółki systematycznie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2025 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

#### Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w tabeli poniżej – tabela przedstawia stan na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba 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>
– pośrednio poprzez	41 974 890	60,58%	41 974 890	60,58%
Nemus Holding AB	41 374 890	59,71%	41 374 890	59,71%
inny podmiot	600 000	0,87%	600 000	0,87%
– bezpośrednio	5 323 658	7,68%	5 323 658	7,68%
<b>Pozostali</b>	<b>21 989 235</b>	<b>31,74%</b>	<b>21 989 235</b>	<b>31,74%</b>
<b>Razem</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%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

#### Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, w tym w szczególności akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

#### Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących zbywania i nabywania akcji spółki, które wynikają z przepisów prawa powszechnie obowiązującego, nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Arctic Paper SA.

#### Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

W roku 2025 nie zaszły zmiany w statucie Emitenta.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględnie większością głosów.

#### Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo zawarte w Statucie Spółki.

Statut Spółki dostępny jest pod adresem: [https://www.arcticpapergroup.pl/globalassets/arcticpaper-group.com/02-about/04-corporate-governance/corporate-documents/pl/arctic\\_paper\\_statut\\_tekst\\_jednolity\\_aktualny\\_2019\\_pl.pdf](https://www.arcticpapergroup.pl/globalassets/arcticpaper-group.com/02-about/04-corporate-governance/corporate-documents/pl/arctic_paper_statut_tekst_jednolity_aktualny_2019_pl.pdf)

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie;

- Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne;
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- głosowanie jest jawne, chyba, że któryś z akcjonariuszy zażąda tajnego głosowania lub takiego głosowania wymagają postanowienia Kodeksu spółek handlowych;
- jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów;
- zgodnie ze statutem Spółki następujące sprawy należą do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia:
  - rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za ubiegły rok obrotowy;
  - udzielanie absolutorium Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
  - decyzje dotyczące podziału zysków lub pokrycia strat;
  - zmiana przedmiotu działalności Spółki;
  - zmiana Statutu Spółki;
  - podwyższenie lub obniżenie kapitału Spółki;
  - łączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki;
  - rozwiązanie i likwidacja Spółki;
  - emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
  - nabycie i zbycie nieruchomości;
  - zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
  - wszystkie inne sprawy, dla których Statut lub Kodeks spółek handlowych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają kwalifikowanej większości głosów.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu Spółki.

### **Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów**

#### **Zarząd**

##### **SKŁAD ZARZĄDU**

- Zarząd składa się z jednego do pięciu Członków, w tym Prezesa Zarządu.
- Zarząd powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję.
- Kadencja Członków Zarządu wynosi 3 (trzy) lata.
- W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza, na wniosek Prezesa, może powołać do trzech Wiceprezesów spośród Członków Zarządu. Odwołanie z funkcji Wiceprezesa następuje na mocy uchwały Rady Nadzorczej.
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą.
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

##### **PODSTAWOWE KOMPETENCJE ZARZĄDU**

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
- W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo lub dwóch Członków Zarządu działających łącznie albo jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
- Zarząd zobowiązany jest wykonywać swoje obowiązki z należytą starannością oraz przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki, przyjętych regulaminów oraz uchwał organów Spółki, a decyzje podejmować w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, mając na uwadze interes Spółki oraz jej akcjonariuszy.

- Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz regulaminów wewnętrznych, a także uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.
- Zarząd Spółki nie jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji i wykupie akcji.
- Każdy Członek Zarządu ponosi odpowiedzialność za szkody wyrządzone Spółce poprzez swoje działania lub zaniechania naruszające postanowienia przepisów prawa lub Statutu Spółki.
- Do zakresu działań Zarządu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
- Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię i główne cele działania Spółki.
- Zarząd zobowiązany jest do przestrzegania przepisów dotyczących informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz do spełnienia wszelkich wynikających z tych przepisów obowiązków.

W pozostałym zakresie poszczególni Członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zarząd podejmuje uchwały większością głosów oddanych. Uchwały są ważne, jeżeli co najmniej połowa Członków Zarządu jest obecna na posiedzeniu. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

<https://www.arcticpapergroup.pl/globalassets/arcticpapergroup.com/02-about/04-corporate-governance/corporate-documents/pl/regulamin-zarzadu-ap-sa.pdf>

Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany z dniem 1 lutego 2019 roku;
- Katarzyna Wojtkowiak – Członkini Zarządu powołana z dniem 9 maja 2023 roku;
- Fabian Langenskiöld – Członek Zarządu powołany z dniem 14 sierpnia 2023 roku.

Zarząd został powołany na nową kadencję uchwałą z dnia 9 maja 2023 roku.

## Rada Nadzorcza

### SKŁAD I ORGANIZACJA RADY NADZORCZEJ

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) Członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek Rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili.
- W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali Członkowie. Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza spośród swych Członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających.
- Od chwili podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał stanowiących podstawę do przeprowadzenia pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, dwóch Członków Rady Nadzorczej powinni stanowić Członkowie Niezależni.
- W przypadku, gdy powołany został Członek Niezależny Rady Nadzorczej, bez zgody co najmniej jednego Członka Niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
  - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmiot powiązany ze Spółką na rzecz Członków Zarządu;
  - wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze Spółką, Członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, innej niż umowy zawierane w toku normalnej działalności Spółki na zwyczajnych warunkach stosowanych przez Spółkę;
  - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.
- W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez Członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego Członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności decyzji podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.
- W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej przed końcem kadencji pozostali Członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni do dokooptowania w miejsce takiego Członka nowego Członka Rady Nadzorczej w drodze uchwały podjętej bezwzględną większością głosów pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej, który został wybrany w procedurze kooptacji wygasa, jeżeli

pierwsze Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbędzie się po dokooptowaniu takiego Członka, nie zatwierdzi kandydatury takiego Członka. W danej chwili tylko dwie osoby, które zostały wybrane na Członków Rady Nadzorczej w procedurze kooptacji i których kandydatury nie zostały zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, mogą pełnić funkcję Członków Rady Nadzorczej. Wygaśnięcie mandatu Członka Rady Nadzorczej wybranego w procedurze kooptacji w związku z niezatwierdzeniem jego kandydatury przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie powinno skutkować uznaniem, że jakkolwiek uchwała Rady Nadzorczej podjęta przy udziale takiego Członka jest nieważna lub nieskuteczna.

- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
  - utrzymują kontakt z Zarządem Spółki;
  - kierują pracami Rady;
  - reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych Członków Zarządu Spółki;
  - nadają bieg inicjatywom i wnioskom kierowanym pod obrady Rady;
  - podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki;
  - Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały;
  - Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, Członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych Członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów;
  - Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

#### KOMPETENCJE RADY NADZORCZEJ

- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, wydaje zalecenia i opinie oraz wnioskuje do Walnego Zgromadzenia.
- Rada Nadzorcza nie może wydać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.
- Spory pomiędzy Radą Nadzorczą a Zarządem rozstrzyga Walne Zgromadzenie.
- W celu wykonania swych uprawnień Rada Nadzorcza może dokonać przeglądu działalności Spółki w dowolnym zakresie, żądać przedstawienia wszelkiego rodzaju dokumentów, raportów i wyjaśnień od Zarządu oraz wydawać opinie w kwestiach dotyczących Spółki i przedkładać Zarządowi wnioski i inicjatywy.
- Oprócz innych spraw wskazanych w przepisach prawa lub Statucie Spółki do kompetencji Rady należy między innymi:
  - ocena sprawozdań finansowych Spółki;
  - ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków oraz pokrycia strat;
  - przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen;
  - powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów, oraz ustalanie wynagrodzenia Członków Zarządu;
  - wyznaczenie biegłego rewidenta dla Spółki;
  - zawieszanie z ważnych powodów Członków Zarządu w pełnieniu ich funkcji;
  - zatwierdzanie rocznych planów finansowych dla grupy kapitałowej, do której należy Spółka i jej spółki zależne;
  - decydowanie o warunkach emisji obligacji przez Spółkę (innych niż obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa, o których mowa w art. 393 ust. 5 Kodeksu spółek handlowych) oraz o emisji innych dłużnych papierów wartościowych, wyrażanie zgody na zaciąganie zobowiązań finansowych lub podejmowanie czynności skutkujących zaciąganiem jakichkolwiek zobowiązań finansowych, takich jak pożyczki, kredyty, kredyty w rachunku bieżącym, zawieranie umów faktoringowych, forfaitingowych, umów leasingu lub innych, z których wynikają zobowiązania o wartości przekraczającej 10 000 000 zł;
  - ustalanie zasad oraz wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe kierownicze stanowiska w Spółce, a także zatwierdzanie jakichkolwiek programów motywacyjnych, w tym programów motywacyjnych dla Członków Zarządu, osób zajmujących kluczowe kierownicze stanowiska w Spółce lub jakichkolwiek osób współpracujących lub powiązanych ze Spółką, w tym programów motywacyjnych dla pracowników Spółki.
- Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, zapewniając jej udostępnienie wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

- Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z Członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z Członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej Członków do dokonania takich czynności prawnych.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały zapadłej w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z Członków Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy Członkowie zostali zawiadomieni listem poleconym, telefaksem lub wiadomością wysłaną za pomocą poczty elektronicznej, wysłanymi z przynajmniej 15-dniowym wyprzedzeniem, a na posiedzeniu obecnych jest większość Członków Rady. Uchwały mogą być powzięte bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy Członkowie Rady wyrazili zgodę na głosowanie w danej sprawie lub na treść uchwały, która ma być przyjęta.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, w przypadku równości głosów rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

[https://www.arcticpapergroup.pl/globalassets/arcticpapergroup.com/02-about/04-corporate-governance/corporate-documents/pl/1\\_11\\_2016\\_appendix-pl\\_ap-sa---regulamin-rady-nadzorczej\\_fin.pdf](https://www.arcticpapergroup.pl/globalassets/arcticpapergroup.com/02-about/04-corporate-governance/corporate-documents/pl/1_11_2016_appendix-pl_ap-sa---regulamin-rady-nadzorczej_fin.pdf)

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

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

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 29 maja 2024 roku Rada Nadzorcza została powołana na nową kadencję.

W 2025 roku Rada Nadzorcza odbyła posiedzenia w dniach: 7 lutego, 22 kwietnia, 15 maja, 10 czerwca, 6 sierpnia, 21 października oraz 16 grudnia.

## Komitet Audytu

### SKŁAD I ORGANIZACJA KOMITETU AUDYTU

- Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich Członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.
- Członkowie Komitetu Audytu są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej.
- Większość Członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczący Komitetu Audytu, muszą być Członkami Niezależnymi.
- Komitet Audytu działa w oparciu o Ustawę o biegłych rewidentach, Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu.
- Komitet Audytu spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki.
- Komitet Audytu realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał, wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.
- Przynajmniej jeden Członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza uważa, że wymóg kwalifikacji w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej uznaje się za spełniony, jeśli Członek Komitetu Audytu posiada istotne doświadczenie w zarządzaniu finansami spółek handlowych, audycie wewnętrznym lub badaniu sprawozdań finansowych, a ponadto:
  - posiada tytuł biegłego rewidenta lub analogiczny uznany certyfikat międzynarodowy, lub
  - posiada tytuł naukowy z dziedziny rachunkowości lub rewizji finansowej, lub
  - legitymuje się wieloletnim doświadczeniem na stanowisku dyrektora finansowego w spółkach publicznych lub w pracy w komitecie audytu takich spółek.
- Członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent. Warunek ten uznaje się za spełniony, gdy przynajmniej jeden Członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni Członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży. Rada Nadzorcza uważa, że wymóg kwalifikacji z zakresu branży uznaje się za spełniony, jeśli Członek Komitetu Audytu posiada informacje na temat cech danego sektora, która pozwala

mu na uzyskanie pełniejszego obrazu jego złożoności lub posiada wiedzę na temat części łańcucha działań, które prowadzi Spółka.

#### KOMPETENCJE KOMITETU AUDYTU

- Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami.
- Zadaniem Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, zapewnienia skuteczności systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej są w szczególności:
  - kontrola prawidłowości dostarczanych przez Spółkę informacji finansowych, w tym przede wszystkim trafności i spójności zasad rachunkowych stosowanych w Spółce i jej Grupie Kapitałowej, a także kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych;
  - przeprowadzana przynajmniej raz w roku ocena systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania w Spółce i jej Grupie Kapitałowej dla zapewnienia właściwego rozpoznawania i zarządzania Spółką;
  - zapewnienie skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej, zwłaszcza poprzez wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie:
    - strategicznych i operacyjnych planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów;
    - polityki, strategii i procedur audytu wewnętrznego, opracowanych zgodnie z przyjętymi standardami audytu wewnętrznego;
    - przeprowadzenia kontroli określonej sfery działalności Spółki.
- Do zadań Komitetu Audytu wynikających z monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należą w szczególności:
  - wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
  - kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań ze Spółką;
  - weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
  - badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta.
- Komitet Audytu może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków.
- Komitet Audytu jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się nie rzadziej niż trzy razy w roku.

W 2025 roku Komitet Audytu odbył posiedzenia w dniach: 1 kwietnia, 22 kwietnia, 11 sierpnia oraz 15 grudnia. Od dnia 5 sierpnia 2021 roku w skład Komitetu Audytu wchodzi następujące osoby:

- Anna Jakubowski – Przewodnicząca Komitetu Audytu. Członkini spełniająca kryteria niezależności. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Annę Jakubowski spełnia ona warunek wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Pani Anna Jakubowski posiada kilkuletnie doświadczenie w pełnieniu funkcji Członka Komitetu Audytu instytucji finansowych m.in. Banku Millennium.
- Zofia Dzik – Członkini Komitetu Audytu spełniająca kryteria niezależności. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Zofię Dzik spełnia ona warunek wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Pani Zofia Dzik posiada kilkuletnie doświadczenie pracy w firmie Arthur Andersen i Andersen Business Consulting, gdzie była odpowiedzialna m.in. za obszar badania sprawozdań finansowych i doradztwo w zakresie obszaru finansów.
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Audytu – z uwagi na swoje wieloletnie doświadczenie w pracy na stanowisku kontrolera finansowego Grupy Arctic Paper oraz ponad trzyletni udział w Komitecie Audytu Pan Roger Mattsson spełnia warunek dotyczący posiadania przez Członka Komitetu Audytu wiedzy i umiejętności w przedmiocie działalności Spółki. Ponadto posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu.

#### Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania

- Zgodnie z regulacjami obowiązującymi Spółkę wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonuje Rada Nadzorcza Spółki w formie uchwały, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

- Wybór jest dokonywany z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności firmy audytorskiej oraz analizy prac realizowanych przez nią w Spółce, a wykraczających poza zakres badania sprawozdania finansowego celem uniknięcia konfliktu interesów (zachowanie bezstronności i niezależności).
- Zapytanie ofertowe dla wyboru firmy audytorskiej do ustawowego badania sprawozdań finansowych Spółki sporządzone jest przez Komitet Audytu przy współpracy z Dyrektorem Finansowym Spółki.
- Po dokonaniu analizy złożonych ofert Komitet Audytu przygotowuje sprawozdanie zawierające wnioski z procedury wyboru, które jest zatwierdzane przez Komitet Audytu, oraz przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą wyboru firmy audytorskiej w terminie umożliwiającym zgodne z przepisami podjęcie uchwały w przedmiocie wyboru biegłego rewidenta.
- Wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza na podstawie przedstawionych ofert oraz po zapoznaniu się z opinią i rekomendacją Komitetu Audytu.
- Jeżeli decyzja Rady Nadzorczej odbiega od rekomendacji Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uzasadnia przyczyny niezastosowania się do rekomendacji Komitetu Audytu oraz przekazuje takie uzasadnienie do wiadomości organu zatwierdzającego sprawozdanie finansowe.
- Z wybraną firmą audytorską Zarząd Spółki zawiera umowę o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki.
- Pierwsza umowa zawierana jest na okres nie krótszy niż 2 lata, z możliwością jej przedłużenia na kolejny dwu- lub trzyletni okres. Czas trwania współpracy liczy się od pierwszego roku obrotowego objętego umową o badanie, w którym to roku podmiot uprawniony do badania został wybrany po raz pierwszy do przeprowadzenia następujących nieprzerwanie po sobie badań ustawowych sprawozdań finansowych Spółki.
- Po upływie maksymalnego okresu współpracy podmiot uprawniony do badania ani w stosownych przypadkach, żaden z członków jego sieci, nie może podjąć badania ustawowego sprawozdań finansowych Spółki w okresie kolejnych 4 lat.
- Kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego w Spółce w okresie dłuższym niż 5 lat. Może on ponownie przeprowadzać badanie ustawowe po upływie 3 lat.
- Maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 10 lat.

**Główne założenia polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem ustawowym:**

- Za politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem odpowiedzialny jest Komitet Audytu Arctic Paper SA.
- Komitet Audytu Arctic Paper SA kontroluje i monitoruje niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Arctic Paper SA świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie ustawowe sprawozdań Arctic Paper SA.
- Komitet Audytu Arctic Paper SA na wniosek odpowiedniego organu lub osoby wyraża zgodę na świadczenie przez biegłego dozwolonych usług niebędących badaniem w Arctic Paper SA.
- Usługami zabronionymi nie są:
  - przeprowadzanie procedur należytej staranności (due diligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej;
  - wydawanie listów poświadczających;
  - usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki;
  - badanie historycznych informacji finansowych do prospektu, o którym mowa w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam;
  - weryfikacja pakietów konsolidacyjnych;
  - potwierdzanie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez daną firmę audytorską sprawozdań finansowych;
  - usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu;

- usługi polegające na ocenie zgodności informacji ujawnianych przez instytucje finansowe i firmy inwestycyjne z wymogami w zakresie ujawniania informacji dotyczących adekwatności kapitałowej oraz zmiennych składników wynagrodzeń;
- poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla organów nadzoru, rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego spółki lub właścicieli, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.
- Świadczenie powyższych usług możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową badanej jednostki, po przeprowadzeniu przez komitet audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o których mowa w art. 69–73 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

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 Audit Sp.k. jako audytora Spółki i Grupy Arctic Paper SA 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 SA z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą”. Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniają warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznych skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Grupy Arctic Paper oraz Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

### Komitet Wynagrodzeń

#### SKŁAD I ORGANIZACJA KOMITETU WYNAGRODZEŃ

- Komitet Wynagrodzeń składa się z co najmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich Członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.
- Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż do zakończenia kadencji Rady Nadzorczej.
- Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń jest wybierany większością głosów spośród jego Członków.
- Komitet Wynagrodzeń działa w oparciu o Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.
- Komitet Wynagrodzeń spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki.
- Komitet Wynagrodzeń realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał, wniosków, opinii, rekomendacji i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

#### KOMPETENCJE KOMITETU WYNAGRODZEŃ

- Podstawowym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach polityki wynagrodzeń, polityki premiowej i innych spraw związanych z wynagradzaniem pracowników oraz Członków organów Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej.
- Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń wynikającym z nadzorowania polityki wynagrodzeń Spółki oraz zapewnienia skuteczności funkcjonowania polityki wynagrodzeń Spółki jest udzielania Radzie Nadzorczej rekomendacji w szczególności w zakresie:
  - zatwierdzania i zmiany zasad wynagradzania Członków organów Spółki;
  - wysokości całkowitej kwoty wynagrodzeń Członków Zarządu Spółki;
  - sporów prawnych pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu w zakresie zadań Komitetu;
  - propozycji wynagrodzeń oraz przyznawania dodatkowych świadczeń poszczególnym Członkom organów Spółki, w tym w szczególności w ramach programów opcji menedżerskich (zamiennych na akcje Spółki);
  - strategii polityki wynagrodzeń i premiowania oraz polityki kadrowej Spółki.
- Komitet Wynagrodzeń może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków.
- Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

31 sierpnia 2020 roku Walne Zgromadzenie Spółki, mając na uwadze art. 90d ust.1 w związku z art. 90c ust. 2 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2022 poz. 2554 z późniejszymi zmianami), przyjęło „Politykę wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej Arctic Paper SA”. Na mocy ww. ustawy spółki publiczne, w tym Spółka, zostały zobowiązane do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie

Akcjonariuszy, w drodze uchwały, Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej, która stanowi zasady kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, a także do publikacji sprawozdania o wynagrodzeniach. Spółka wypłaca wynagrodzenie Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wyłącznie zgodnie z przyjętą Polityką. Przygotowana przez Spółkę Polityka została zredagowana zgodnie z zasadami zawartymi w powołanej wyżej ustawie i odnosi się do wymaganych elementów związanych z wynagrodzeniem i innymi warunkami zatrudnienia dla Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej. Polityka została zaopiniowana przez Komitet Wynagrodzeń działający przy Radzie Nadzorczej, a także przez Radę Nadzorczą.

11 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki pozytywnie zaopiniowało sporządzone przez Radę Nadzorczą sprawozdanie o wynagrodzeniach za rok 2024. Uchwała Walnego Zgromadzenia w wyżej wymienionym przedmiocie ma charakter doradczy. Sprawozdanie zostało poddane weryfikacji przez biegłego rewidenta. Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi dającej racjonalną pewność w zakresie oceny sprawozdania o wynagrodzeniach stanowiło załącznik nr 2 do raportu bieżącego nr 11/2025 – „Uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Arctic Paper SA w dniu 11 czerwca 2025 roku”.

Posiedzenia Komitetu Wynagrodzeń odbyły się: 18 lutego, 13 marca, 21 marca, 27 marca, 17 kwietnia.

Od dnia 9 lutego 2017 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi następujące osoby:

- Per Lundeen – Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń;
- Thomas Onstad – Członek Komitetu Wynagrodzeń;
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Wynagrodzeń.

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

## Komitet Ryzyka

### SKŁAD I ORGANIZACJA KOMITETU RYZYKA

- Komitet Ryzyka składa się z co najmniej trzech Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich Członków. Co najmniej jeden Członek Komitetu Ryzyka jest Członkiem Niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w dziedzinie finansów.
- Członkowie Komitetu Ryzyka są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej.
- Przewodniczący Komitetu Ryzyka jest wybierany większością głosów spośród jego Członków.
- Komitet Ryzyka działa w oparciu o powszechnie uznane modele zarządzania ryzykiem korporacyjnym (np. COSO-ERM).
- Komitet Ryzyka spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki.
- Komitet Ryzyka realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał, wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

### KOMPETENCJE KOMITETU RYZYKA

- Podstawowym zadaniem Komitetu Ryzyka jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwej identyfikacji, oceny i kontroli potencjalnych ryzyk, czyli szans i zagrożeń realizacji celów strategicznych Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka finansowego, związanego zarówno z czynnikami zewnętrznymi (np. zmiennością kursów walut, stóp procentowych, ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie), jak również wewnętrznymi (np. przepływy pieniężne, zachowanie płynności, odchylenia od budżetów i prognoz finansowych).
- Zadaniem Komitetu Ryzyka wynikającymi z nadzorowania procesu zarządzania ryzykiem są w szczególności:
  - nadzór nad prawidłową identyfikacją, analizą i uszeregowaniem według ważności rodzajów ryzyka wynikających ze strategii działania i prowadzonego rodzaju działalności;
  - określenie prawidłowości określenia poziomu akceptowalnego ryzyka dla Spółki;
  - sprawdzanie czy działania służące redukcji ryzyka są zaplanowane i wprowadzone tak, by znalazło się ono na poziomie akceptowalnym dla Spółki;
  - monitoring weryfikujący okresowo prawidłowość oceny ryzyka przez Zarząd i skuteczność narzędzi kontroli;
  - nadzór nad właściwym informowaniem interesariuszy o ryzyku, strategiach ryzyka i narzędziach kontroli.
- Komitet Ryzyka może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków.

Od dnia 5 sierpnia 2021 roku w skład Komitetu Ryzyka wchodzi następujące osoby:

- Per Lundeen – Przewodniczący Komitetu Ryzyka;
- Zofia Dzik – Członkini Niezależna Komitetu Ryzyka;
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Ryzyka.

Posiedzenie Komitetu Ryzyka odbyło się 15 grudnia 2025 roku.

## INFORMACJA ZGODNIE Z WYMOGAMI SZWEDZKICH PRZEPISÓW DOTYCZĄCYCH ŁADU KORPORACYJNEGO

Arctic Paper SA jest spółką prawa polskiego, której akcje są dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a także na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie. Spółka jest pierwotnie notowana na giełdzie warszawskiej oraz równoległe na giełdzie sztokholmskiej. Spółki niezarejestrowane w Szwecji, których akcje zostały dopuszczone do obrotu na NASDAQ w Sztokholmie, powinny stosować:

- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym posiadają siedzibę, lub
- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym są pierwotnie notowane, lub
- szwedzki kodeks ładu korporacyjnego (dalej „Kodeks szwedzki”).

Arctic Paper SA stosuje zasady opisane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” (dalej „Dobre praktyki”), które mogą być stosowane przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a nie Kodeks szwedzki. W konsekwencji postępowanie spółki Arctic Paper SA różni się od tego, które jest określone w Kodeksie szwedzkim w następujących istotnych aspektach.

### Zgromadzenie Akcjonariuszy

Główne dokumenty związane ze Zgromadzeniami Akcjonariuszy, takie jak powiadomienia, protokoły i przyjęte uchwały, są przygotowywane w języku polskim i angielskim, ale nie w języku szwedzkim.

### Powoływanie organów Spółki

Polski model ładu korporacyjnego przewiduje dualistyczny system organów Spółki, na który składa się Zarząd, organ wykonawczy, który jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która z kolei nadzoruje działalność Spółki i jest powoływana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Audytorzy są wybierani przez Radę Nadzorczą.

Ani Dobre praktyki, ani żadne inne polskie przepisy nie wymagają, by w Spółce była powoływana komisja dokonująca wyboru kandydatów, w związku z czym komisja taka nie występuje wśród organów Spółki. Każdy akcjonariusz jest uprawniony do zgłaszania kandydatów do Rady Nadzorczej. Odpowiednie informacje na temat zgłoszonych kandydatów do Rady Nadzorczej są publikowane na stronie internetowej Spółki z odpowiednim wyprzedzeniem, takim by wszyscy akcjonariusze mogli podjąć przemyślaną decyzję w głosowaniu nad uchwałą powołującą nowego Członka Rady Nadzorczej.

### Zadania organów Spółki

Zgodnie z zasadami dualistycznego systemu organów Spółki zadania zwykle wykonywane przez Zarząd Spółki prawa szwedzkiego są wykonywane przez Zarząd lub Radę Nadzorczą Spółki prawa polskiego.

Zgodnie z przepisami polskimi Członkowie Zarządu, w tym Dyrektor Generalny, będący prezesem Zarządu, nie mogą prowadzić działalności konkurencyjnej poza Spółką. Prowadzenie innych rodzajów działalności poza Spółką nie jest regulowane zarówno w Dobrych praktykach, jak i przez inne polskie przepisy, ale pewne ograniczenia zawarte są zwykle w indywidualnych umowach o pracę.

### Wielkość i skład organów Spółki

Skład Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, takie jak są przyjęte w Kodeksie szwedzkim. Jednakże Zarząd – będący organem wykonawczym – składa się z osób pełniących funkcje wykonawcze w Arctic Paper SA, tak więc jego Członkowie nie mogą być uważani za niezależnych od Spółki. Kadencja Członków Zarządu, tak samo jak Członków Rady Nadzorczej, wynosi trzy lata.

### Przewodniczący organów Spółki

Rada Nadzorcza, a nie Zgromadzenie Akcjonariuszy, wybiera spośród swoich Członków Przewodniczącego i jego Zastępcę.

### Postępowanie organów Spółki

Zarówno regulamin Zarządu, jak i regulamin Rady Nadzorczej jest uchwalany przez Radę Nadzorczą. Regulaminy nie są corocznie weryfikowane, ich weryfikacja i zmiana następuje w razie potrzeby. Te same zasady dotyczą regulaminów Komitetów działających w ramach Rady Nadzorczej, które są uchwalane przez Radę Nadzorczą. Działania Dyrektora Generalnego nie są osobno uregulowane, ponieważ jest on jednocześnie Prezesem Zarządu,

### Wynagradzanie osób zasiadających w organach Spółki i kadry zarządczej

Spółka wypłaca wynagrodzenie Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wyłącznie zgodnie z przyjętą przez Walne Zgromadzenie Polityką Wynagrodzeń.

### Informacje na temat ładu korporacyjnego

Polskie zasady ładu korporacyjnego nie wymagają tej samej szczegółowości odnośnie do publikowanych informacji, jaka jest wymagana przez Kodeks szwedzki. Jednakże informacje na temat Członków organów Spółki, Statutu Spółki, wewnętrznych regulaminów i podsumowania istotnych różnic pomiędzy szwedzkim a polskim ujęciem ładu korporacyjnego i praw akcjonariuszy są publikowane na stronie internetowej Spółki.

## INFORMACJA ZARZĄDU ARCTIC PAPER SA O DOKONANIU WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Arctic Paper SA o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Arctic Paper oraz rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku zgodnie z przepisami oraz na podstawie oświadczenia otrzymanego od PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k. podjęto decyzję o wyborze spółki PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k. jako audytora Spółki i Grupy Arctic Paper SA do zbadania sprawozdań finansowych za lata 2025 i 2026.

Zarząd Spółki informuje, że wybór firmy audytorskiej przez Radę Nadzorczą nastąpił zgodnie z przepisami oraz „Polityką i procedurą wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania ustawowego i dobrowolnego skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych spółki Arctic Paper SA z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą”.

Dodatkowo Zarząd Spółki informuje, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Arctic Paper oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Ponadto Zarząd Spółki informuje, że są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji. Grupa Arctic Paper posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na jej rzecz przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci, dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	21 kwietnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek 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

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

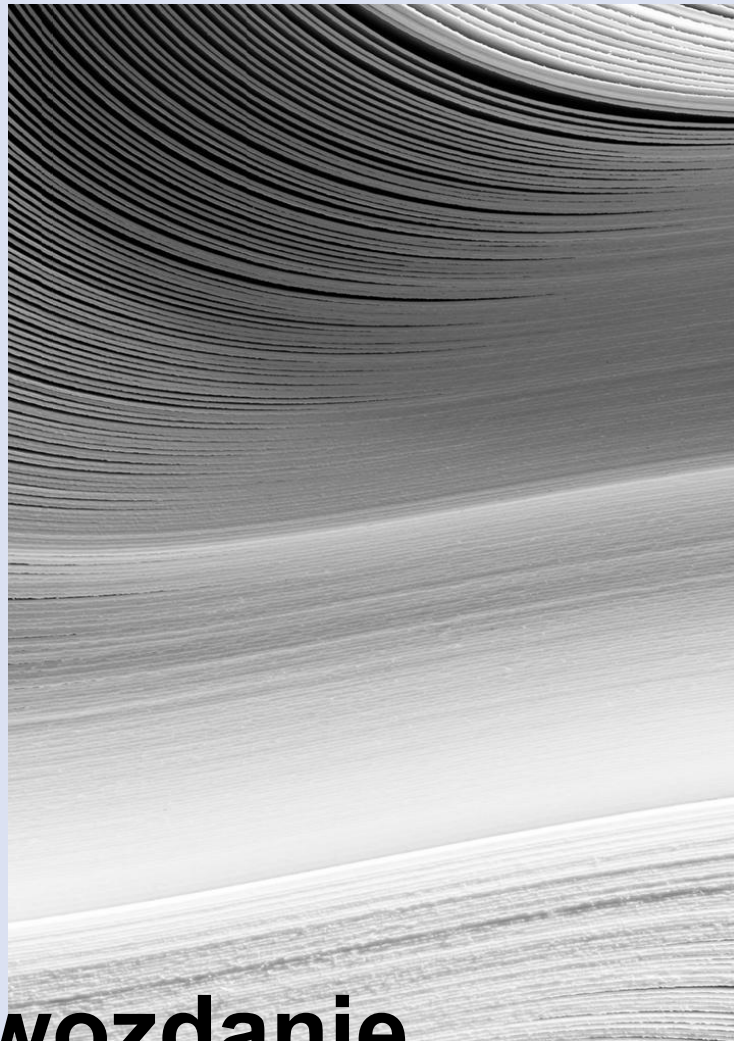
### Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

Członkowie Zarządu Arctic Paper SA oświadczają, iż zgodnie z ich najlepszą wiedzą:

- sprawozdanie finansowe Arctic Paper SA 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 Spółki oraz jej wynik finansowy za 2025 rok;
- sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper SA w 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Arctic Paper SA, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	21 kwietnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek 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



**Sprawozdanie  
finansowe Arctic Paper SA  
za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2025 roku**

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

### Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży usług	3.1.	15 432	15 180
Przychody z odsetek od pożyczek	3.1.	2 816	2 580
Przychody z dywidend	3.1	45 243	106 097
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3.1.</b>	<b>63 491</b>	<b>123 857</b>
Koszt własny sprzedaży usług logistycznych	3.2.4.	(8 546)	(8 212)
Koszty z tytułu pożyczek otrzymanych		(3 811)	(4 891)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>51 134</b>	<b>110 754</b>
Pozostałe przychody operacyjne		753	154
Koszty ogólnego zarządu	3.2.4.	(24 776)	(22 970)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	3.2.1.	(424)	104 343
Pozostałe koszty operacyjne		(143)	(257)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>26 544</b>	<b>192 024</b>
Przychody finansowe	3.2.2.	7 192	7 362
Koszty finansowe	3.2.3.	(13 673)	(5 755)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>20 063</b>	<b>193 631</b>
Podatek dochodowy	3.3.	(4 011)	3 661
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>16 052</b>	<b>197 292</b>
<b>Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego</b>		<b>16 052</b>	<b>197 292</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 43 do 76 stanowią jego integralną część.  
Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		16 052	197 292
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Wycena instrumentów finansowych	5.1, 5.2.	(1 331)	(2 111)
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych		253	401
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	4.6.2.	(408)	433
Inne całkowite dochody		(1 486)	(1 276)
<b>Całkowite dochody</b>		<b>14 566</b>	<b>196 016</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 43 do 76 stanowią jego integralną część.  
Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Środki trwałe		945	1 174
Aktywa niematerialne		1 470	1 319
Udziały i akcje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	4.1.1.	1 142 283	1 070 752
Pozostałe aktywa finansowe	4.2.	44 114	51 218
Odroczony podatek dochodowy	3.3.3.	1 463	5 739
		<b>1 190 275</b>	<b>1 130 202</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.3.	20 755	17 606
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 463	6 118
Pozostałe aktywa finansowe	4.2.	14 787	197
Pozostałe aktywa niefinansowe	4.4.	12 082	10 349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.5.	19 660	176 985
		<b>70 747</b>	<b>211 256</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 261 022</b>	<b>1 341 458</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 43 do 76 stanowią jego integralną część.  
Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	4.6.1.	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	4.6.3.	625 736	625 736
Pozostałe kapitały	4.6.4.	332 802	136 588
Różnice kursowe z przeliczenia	4.6.2.	2 164	2 571
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	4.6.5.	(50 720)	130 520
		<b>979 269</b>	<b>964 703</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	4.7.	31 722	38 602
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.3.3.	2 333	2 961
		<b>34 055</b>	<b>41 563</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów	4.7.	219 487	304 269
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.8.1.	16 715	17 829
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.8.2.	0	17
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4.8.	8 172	9 274
Zobowiązania pracownicze		3 212	3 803
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		111	-
		<b>247 698</b>	<b>335 192</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>281 753</b>	<b>376 755</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 261 022</b>	<b>1 341 458</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 43 do 76 stanowią jego integralną część.  
Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>20 063</b>	<b>193 631</b>
<u>Korekty o pozycje:</u>			
Amortyzacja	3.2.5.	434	423
Zyski/ Straty z tytułu różnic kursowych		(3 736)	736
Utrata wartości udziałów	4.1.2.	-	(104 775)
Odsetki i dywidendy (netto)		2 736	3 764
Strata na działalności inwestycyjnej		(123)	(30)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		(4 881)	(4 104)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych		(2 805)	7 521
Podatek dochodowy		2 656	(5 491)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	4.7.	(94 935)	(73 467)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	4.2.1.	(8 817)	(20 651)
Odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych i cash-poolingu		3 014	1 966
Odsetki zapłacone w ramach cash-poolingu		(3 811)	(4 891)
Pozostałe		5 772	(226)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(84 433)</b>	<b>(5 596)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		123	178
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(359)	(708)
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych		(71 531)	(5 000)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(71 766)</b>	<b>(5 530)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(17)	(38)
Splata zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	4.7.	(42 933)	(28 784)
Zmiana stanu kredytów obrotowych		28 696	-
Kredyty otrzymane	4.7.	12 789	24 869
Odsetki zapłacone		(2 469)	(1 817)
Dywidendy zapłacone	3.5.	-	(69 288)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(3 935)</b>	<b>(75 058)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4.5.</b>	<b>176 985</b>	<b>264 150</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(160 136)	(86 184)
Różnice kursowe netto		2 811	(981)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>4.5.</b>	<b>19 660</b>	<b>176 985</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 43 do 76 stanowią jego integralną część.  
Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał podsta- wowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagr.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Razem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku		69 288	625 736	2 571	136 588	130 520	964 703
Zysk / (strata) netto za okres		-	-	-	-	16 052	16 052
Inne całkowite dochody za okres		-	-	(408)	(1 078)	-	(1 486)
Całkowite dochody za okres		-	-	(408)	(1 078)	16 052	14 566
Podział wyniku finansowego	4.6.3.	-	-	-	197 292	(197 292)	-
Wyplata dywidendy		-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2025 roku</b>		<b>69 288</b>	<b>625 736</b>	<b>2 164</b>	<b>332 802</b>	<b>(50 720)</b>	<b>979 269</b>

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

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 43 do 76 stanowią jego integralną część.  
Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej.

## NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Sprawozdanie finansowe Arctic Paper SA obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe Arctic Paper SA (centrala) oraz dane finansowe oddziału w Szwecji samodzielnie sporządzającego sprawozdanie finansowe w walucie SEK.

Arctic Paper SA (dalej: „Spółka”, „Jednostka”) jest spółką akcyjną utworzoną Aktem Notarialnym z dnia 30 kwietnia 2008 roku, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Siedziba Spółki mieści się w Kostrzynie nad Odrą, przy ul. Fabrycznej 1. Spółka posiada też oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

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

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa na rzecz Grupy Kapitałowej Arctic Paper.

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

#### 1.2. Identyfikacja jednostkowego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 21 kwietnia 2026 roku.

#### 1.3. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Zarządu Spółki wchodziło:

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

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

#### 1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

#### 1.5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	31.12.2025	31.12.2024
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Valdemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 71, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Chiaravalle 7, 20 122 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 30 rue du Chateau des Rentiers, 75013 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainburgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Power Sp. z o.o. (wcześniej Arctic Paper East Sp. Z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Projekty energetyczne	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 71, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Investment AB **	Sweden, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	50,00%	50%
Rottneros AB	Szwecja, Box 144, Sunne	Działalność spółek holdingowych	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	100,00%	nd

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

W dniu 22 lipca 2025 roku Zarząd powziął informację o wynikach emisji nowych akcji w spółce Rottneros AB, w tym o przydzieleniu Spółce akcji wynikających z prawa poboru oraz dodatkowych 10 000 000 nowych akcji (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.

## **2. Zasady rachunkowości**

### **2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### **2.2. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

### **2.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego**

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

### **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 2024.

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

### **2.5. Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje**

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

#### **a) 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 wymierna na inną walutę oraz oszacowanie natychmiastowego kursu wymiany, w przypadku braku wymienialności danej waluty. Ponadto, zmiany do standardu wprowadzają wymóg dodatkowych ujawnień w przypadku braku wymienialności 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 jednostkowym 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 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.

- b) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji 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.
- c) MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej”. 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, sporządziła 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.
- d) Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji. W sierpniu 2025 r. Rada opublikowała zmiany do MSSF 19, które mają na celu wsparcie kwalifikujących się jednostek zależnych poprzez ograniczenie wymogów dotyczących ujawnień dla standardów i zmian standardów wydanych między lutym 2021 r. a majem 2024 r. Zmiany obejmują następujące standardy: MSSF 18: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych; Zmiany do MSR 7 i MSSF 7 - Umowy finansowania dostawców; Zmiany do MSR 12 - Międzynarodowa reforma podatkowa; Zmiany do MSR 21 - Brak wymienialności walut; Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych. Dzięki tym zmianom MSSF 19 uwzględni wszystkie aktualizacje standardów MSSF, które będą obowiązywać od 1 stycznia 2027 r., czyli daty wejścia w życie MSSF 19.
- e) Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych - przeliczenie na walutę prezentacyjną w warunkach hiperinflacji”. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ogłosiła w listopadzie 2025 r. zmiany, które wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny przeliczać sprawozdania finansowe z waluty niehiperinflacyjnej 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.
- f) Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych – Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7. W maju 2024 roku RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu:
- doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;
  - wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;
  - dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz
  - aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).

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

- g) 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.

h) Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 „Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych”. 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.

i) 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.

Spółka 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. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym w tym dniu, a jego sprawozdanie z zysków i strat jest 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 – różnice kursowe z przeliczenia.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Na potrzeby wyceny bilansowej zostały przyjęte następujące kursy:

	31 grudnia 2025	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
	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
DKK	0,5681	0,5774
NOK	0,3619	0,3705
GBP	4,9503	5,0868
CHF	4,5255	4,5231

Do przeliczenia aktywów i zobowiązań oddziału zagranicznego na dzień 31 grudnia 2025 roku zastosowano kurs SEK/PLN 0,3908 (31 grudnia 2024 roku: 0,3731). Do przeliczenia pozycji w całkowitych dochodach za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. zastosowano kurs SEK/PLN 0,3833 (za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku: 0,3768) stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP w 2025 roku.

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

Sporządzenie jednostkowego 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.

## 3. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

### 3.1. Przychody

#### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

##### ŚWIADCZENIE USŁUG

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełnienia) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi. W odniesieniu do umów dotyczących usług ciągłych, na podstawie których Spółka ma prawo do otrzymania od klienta wynagrodzenia w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane, Spółka ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować.

Arctic Paper SA jest spółką holdingową. Spółka świadczy usługi dla spółek w Grupie i są to głównie usługi doradcze i logistyczne. Przychody są rozpoznawane w czasie w miarę świadczenia usług. Ponieważ Spółka ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klientów w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klientów ma świadczenie dotychczas wykonane przez jednostkę, Spółka ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować.

## 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. W przychodach podstawowej działalności operacyjnej spółka rozpoznaje odsetki wyłącznie od pożyczek i cash pooling udzielonych spółkom powiązanym (w odróżnieniu od odsetek od lokat i innych związanych z działalnością finansową i wykazywanych w działalności finansowej).

## DYWIDENDY

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

## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Poniższa tabela przedstawia przychody z działalności operacyjnej Spółki tj. przychody ze sprzedaży usług (przychody z umów z klientami), a także z odsetek i dywidend w latach 2024–2025 w ujęciu geograficznym.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Przychody z umów z klientami</b>		
- Polska	4 206	4 155
- Szwecja	11 226	11 026
	<b>15 432</b>	<b>15 180</b>
<b>Pozostałe przychody (dywidendy i odsetki)</b>		
- Polska	42 794	92 188
- Szwecja	1 247	16 489
- inne	4 018	-
	<b>48 059</b>	<b>108 677</b>
<b>Razem</b>	<b>63 491</b>	<b>123 857</b>

Powyższa informacja o przychodach oparta jest na danych o siedzibach spółek zależnych od Arctic Paper SA.

Przychody z tytułu świadczenia usług (zarządcze, logistyczne) stanowią przychody ujmowane w miarę upływu czasu. Spółka stosuje zwykle 14- lub 21-dniowy termin płatności i nie otrzymuje płatności przed zakończeniem usługi.

### 3.2. Pozostałe przychody i koszty

#### 3.2.1. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (Arctic Paper Mochenwangen GmbH)	(424)	(432)
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów (Arctic Paper Investment AB)	-	104 775
<b>Razem</b>	<b>(424)</b>	<b>104 343</b>

#### 3.2.2. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	1 660	4 340
Usługi finansowe	5 532	3 022
<b>Razem</b>	<b>7 192</b>	<b>7 362</b>

### 3.2.3. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Odsetki od pożyczek i pozostałych zobowiązań	1 301	1 134
Ujemne różnice kursowe	1 025	619
Koszty gwarancji	3 446	3 112
Koszty finansowe związane z rozliczeniem kredytu	5 897	-
Pozostałe koszty finansowe	2 004	890
<b>Razem</b>	<b>13 673</b>	<b>5 755</b>

### 3.2.4. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Amortyzacja	434	423
Materiały	222	167
Usługi obce	16 180	15 619
Podatki i opłaty	261	225
Wynagrodzenia	12 039	11 358
Świadczenia na rzecz pracowników	2 051	1 980
Pozostałe koszty rodzajowe	2 135	1 411
	<b>33 322</b>	<b>31 182</b>
Odsetki nieujęte w kosztach wg rodzaju	3 811	4 891
<b>Razem</b>	<b>37 132</b>	<b>36 074</b>

### 3.2.5. Koszty amortyzacji

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	420	410
Amortyzacja aktywów niematerialnych	14	12
	<b>434</b>	<b>423</b>
Przypadające na:		
- działalność kontynuowaną	434	423

### 3.2.6. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Wynagrodzenia	12 039	11 358
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 051	1 980
<b>Razem</b>	<b>14 090</b>	<b>13 338</b>

### 3.3. Podatek dochodowy

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 SA jako spółka dominująca oraz Arctic Paper Kostrzyn SA 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 SA, wskazaną jako spółkę dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej Arctic Paper, w Pierwszym Mazowieckim Urzędzie Skarbowym.

#### 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 w Polsce i w Szwecji (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

##### PODATEK ODROZCZONY

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.

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 odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych w Polsce i w Szwecji, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, 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.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł 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.

#### 3.3.1. 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
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(111)	(3)
Odroczony podatek dochodowy	(3 900)	3 664
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(4 011)</b>	<b>3 661</b>

### 3.3.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku (straty) brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym licznym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za 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 z dział. kontynuowanej	20 063	193 631
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej odpowiednio 19%</b>	<b>(3 812)</b>	<b>(36 790)</b>
Przychody z tytułu dywidend	8 596	20 158
Wpływ zamortyzowanego kosztu kredytu na kalkulację odsetek	-	532
Korekty z tytułu zaksięgowanych i niezapłaconych odsetek	240	
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(194)	(84)
Niejęte straty podatkowe	(4 719)	-
Niezrealizowane różnice kursowe	(18)	-
Korekta podatku dochodowego z poprzednich lat	(4 410)	19
Niejęte pozostałe przychody/koszty przejściowe	386	-
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości udziałów i pożyczek	(81)	19 825
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(4 011)</b>	<b>3 661</b>

### 3.3.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Wycena kredytów w zamortyzowanym koszcie	-	1 166	(1 166)	614
Dodatnie różnice kursowe	2 333	1 532	801	424
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	-	10	(10)	-
Wycena IRS	-	253	(253)	253
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 333</b>	<b>2 961</b>	<b>(628)</b>	<b>1 291</b>

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.

	Bilans		Zyski i straty	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Niezafakturowane zobowiązania oraz rezerwy urlopowe i na wynagrodzenia	1 100	1 206	106	56
Naliczone odsetki od pożyczek otrzymanych i obligacji	313	100	(213)	(100)
aktywo ze straty podatkowej	-	4 237	4 237	(4 237)
Pozostałe	50	196	145	(174)
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 463</b>	<b>5 739</b>	<b>4 274</b>	<b>(4 455)</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	3 019	(1 873)
<b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego ujmowana w innych całkowitych dochodach</b>	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>31 grudnia 2024</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2025</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2024</b>
w tym:				
Wycena instrumentów finansowych	253	401	253	894

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.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie zostało rozpoznane:

- dla strat podatkowych i ujemnych różnic przejściowych, ponieważ nie jest prawdopodobne, że osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na wykorzystanie korzyści podatkowych z nimi związanych;
- dla odpisów aktualizujących udziały w jednostkach zależnych, ponieważ nie jest prawdopodobne, że te różnice przejściowe odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Straty podatkowe, na których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wygasają w latach 2026-2030.

	2025	2025	2024	2024
	Wartość brutto	Efekt podatkowy	Wartość brutto	Efekt podatkowy
Odpisy aktualizujące udziały w jednostkach zależnych	(133 663)	(25 396)	(134 086)	(25 476)
Straty podatkowe	32 709	6 215	12 869	6 682
	<b>(100 955)</b>	<b>(19 181)</b>	<b>(121 218)</b>	<b>(18 795)</b>

### 3.4. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

#### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Spółka nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. W związku z tym rozwodniony zysk na akcję równy jest podstawowemu zyskowi na akcję Spółki i oblicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	16 052	197 292
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
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
<b>Zysk na akcję (w PLN)</b>	<b>0,23</b>	<b>2,85</b>
<b>Rozwodniony zysk na akcję (w PLN)</b>	<b>0,23</b>	<b>2,85</b>

### 3.5. 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 SA po pokryciu strat z lat ubiegłych.

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 (sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedemnaście złotych i dwa grosze) 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 (słownie: sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedemnaście złotych i dwa grosze) 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.

## 4. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

### 4.1. Inwestycje w jednostkach zależnych

#### 4.1.1. Udziały i akcje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach

#### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

##### UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane są według kosztu historycznego, po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Rottneros AB	170 747	101 616
Arctic Paper Investment AB, w tym:	390 567	390 567
Arctic Paper Investment AB (udziały)	307 858	307 858
Arctic Paper Investment AB (pożyczki)	82 709	82 709
Arctic Paper Investment GmbH	-	-
Arctic Paper Investment GmbH (udziały)	120 031	120 031
Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)	(120 031)	(120 031)
Arctic Paper Sverige AB	2 936	2 936
Arctic Paper Sverige AB (udziały)	11 721	11 721
Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)	(8 785)	(8 785)
Arctic Paper Danmark A/S	2 947	2 947
Arctic Paper Danmark AB (udziały)	5 539	5 539
Arctic Paper Danmark A/S (odpis z tytułu utraty wartości)	(2 592)	(2 592)
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	4 977
Arctic Paper Norge AS	516	516
Arctic Norge AS (udziały)	3 194	3 194
Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)	(2 678)	(2 678)
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	10 000	7 600
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	25 990	25 990
<b>Razem</b>	<b>1 142 284</b>	<b>1 070 752</b>

Wartość inwestycji w spółkach zależnych przyjęta została na podstawie kosztu historycznego. W roku 2025 roku nastąpiła dopłata do kapitału zakładowego spółki Arctic Power Sp. z o.o. w kwocie 2 400 tys. PLN oraz zakup akcji Rottneros AB w kwocie 69 131 tys. PLN.

#### 4.1.2. Utrata wartości inwestycji w jednostki zależne

##### Istotne szacunki i osądy

Proces szacowania wartości użytkowej wymaga zastosowania szeregu istotnych założeń oraz osądów, które w istotny sposób wpływają na poziom oszacowanej wartości. Kluczowe założenia obejmowały w szczególności prognozowany wolumen sprzedaży, ceny surowców, poziom kosztów operacyjnych, przyjętą stopę dyskontową oraz stopę wzrostu w okresie rezydualnym. Założenia te zostały określone w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu, historyczne dane finansowe, aktualne uwarunkowania rynkowe oraz dostępne prognozy ekonomiczne.

Szacunki dotyczące przyszłych przepływów pieniężnych oraz kluczowych parametrów wyceny obarczone są niepewnością wynikającą z faktu, że opierają się na danych nieobserwowalnych oraz przewidywaniach dotyczących przyszłych zdarzeń, które mogą odbiegać od rzeczywistych wyników. W szczególności zmiany warunków rynkowych, poziomu popytu, cen surowców, jak również kursów walutowych i kosztu kapitału, mogą istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki operacyjne oraz na wartość użytkową inwestycji.

W związku z powyższym, ostateczne wyniki przeprowadzonej analizy są wrażliwe na zmiany przyjętych założeń, a rzeczywiste rezultaty mogą różnić się od dokonanych szacunków.

##### Test na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd przeprowadził ocenę wystąpienia przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostki zależne. Na bazie analizy Zarząd ocenił, że nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach testów utraty wartości w odniesieniu do udziałów w spółkach Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Grycksbo (bezpośrednio i wyłącznie kontrolowanym przez Arctic Paper Investment AB, w którym Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów).

Na skutek przeprowadzonej analizy zdecydowano o konieczności przeprowadzenia testu utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną Rottneros AB. O konieczności przeprowadzenia testu inwestycji w Rottneros AB zdecydowało osiągnięcie niższych wyników niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Spółki zrealizowane na skutek uwarunkowań rynkowych, takich jak czynniki makroekonomiczne oraz niższy popyt w segmencie celulozy produkowanej przez Rottneros AB.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka przeprowadziła test utraty wartości udziałów w spółce Rottneros AB. Oszacowana wartość inwestycji (wartość odzyskiwalna) udziałów w Rottneros AB została określona jako wartość użytkowa Rottneros określonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2025 roku, która wyniosła 799 577 tys. PLN, podczas gdy wartość bilansowa inwestycji w Rottneros AB na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 170 747 tys. PLN. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość tej inwestycji.

Poniżej opisano kluczowe założenia testu na utratę wartości przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

##### Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

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	-

W przeprowadzonym teście przyjęto, że Rottneros AB będzie kontynuował działalność w okresie rezydualnym.

Poniższa tabela przedstawia analizę wrażliwości testu na utratę wartości przeprowadzonego na 31 grudnia 2025 roku.

Parametr	Średnioroczna zmiana parametru o	Wpływ na wartość użytkową aktywów	Wpływ na wartość użytkową aktywów
31 grudnia 2025 roku			
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+1 p.p.	brak	brak
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.	brak	brak
Kurs walut USD/SEK	-1 p.p.	brak	brak

W przypadku pozostałych spółek nie zidentyfikowano przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości.

#### 4.2. Pozostałe aktywa finansowe

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

##### AKTYWA FINANSOWE

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

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie: Spółka 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;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są to głównie instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń;
- instrumenty finansowe zabezpieczające: Instrumenty finansowe zabezpieczające (SWAPy na stopę procentową) podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń ujętymi wg 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. Spółka dzieli aktywa finansowe na długo- i krótkoterminowe.

Spółka pożyczki udzielone oraz odsetki od pożyczek wykazuje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej.

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

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

	Termin spłaty	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Krótkoterminowe</b>			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Grycksbo AB	2024 *	-	140
- kwota: 8.400 tys. EUR (odsetki naliczone)			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Grycksbo AB	2030*	5 743	57
- kwota: 1 324 tys. EUR (pożyczka BIO25 oraz odsetki naliczone)			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Power Sp. z o.o	2026*	9 045	-
- kwota: 8 600 tys. PLN (oraz odsetki naliczone)			
Pożyczki udzielone Arctic Paper Mochenwangen GmbH		29 711	29 288
- kwota: 6.643 tys. EUR			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH		30 269	30 269
- kwota: 6.992 tys. EUR			
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów		(59 980)	(59 557)
- dotyczy Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH			
		<b>14 788</b>	<b>197</b>

\*możliwość spłaty na żądanie w terminie 14 dni

	Termin spłaty	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Długoterminowe</b>			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Grycksbo AB	2030*	31 722	24 869
- kwota: 7 505 tys. EUR (Pożyczka BIO25)			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Power Sp. z o.o	2026*	-	14 453
- kwota: 8 600 PLN + odsetki naliczone			
Pożyczka udzielona Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	2031*	11 384	10 565
kwota: 9 900 tys PLN+ odsetki naliczone			
Pożyczka udzielona Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	2033*	1 007	-
kwota: 1 000 tys. PLN + odsetki naliczone			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH		4 286	4 286
- kwota: 990 tys. EUR			
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów		(4 286)	(4 286)
- dotyczy Arctic Paper Investment GmbH			
Wycena instrumentów finansowych		-	1 331
		<b>44 114</b>	<b>51 218</b>
Pozostałe aktywa finansowe razem		<b>58 901</b>	<b>51 415</b>

#### 4.2.1. Zmiana na pożyczkach w roku 2025

	1.01.2025	Wpływy	Wydatki	Różnice kursowe	Odsetki naliczone	Utworzenie odpisu	31.12.2025
Arctic Paper Grycksbo AB	140	140					0
Arctic Paper Grycksbo AB Bio25	24 926	1 638	12 789	(338)	1 726		37 465
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	10 565		1 000		826		12 391
Arctic Power Sp. z o.o.	14 453	6 149			742		9 045
Arctic Paper Mochenwangen			424			(424)	

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

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest według zasad przedstawionych w nocie 7.1. 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 prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję. Są to należności z tytułu podatku dochodowego od jednostki wchodzącej w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej.

##### 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 (z 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, z 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 aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od liczby dni przeterminowania danej należności.

Spółka posiada należności handlowe i aktywa finansowe wyłącznie od jednostek powiązanych, przy określaniu oczekiwanych strat kredytowych analizuje więc budżety tych spółek, które uwzględniają również czynniki makroekonomiczne.

Przy ustalaniu, czy ryzyko kredytowe składnika aktywów finansowych znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia oraz przy szacowaniu oczekiwanych strat kredytowych, Spółka bierze pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są istotne i dostępne bez nadmiernych kosztów lub wysiłku. Spółka zakłada, że ryzyko kredytowe składnika aktywów finansowych znacznie wzrosło, jeśli upłynie więcej niż 60 dni po terminie płatności.

Spółka nie posiada należności wymagalnych w okresie dłuższym niż 12 miesięcy.

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	7.1.	50 539	47 349
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek		127	168
<b>Należności ogółem (brutto)</b>		<b>50 666</b>	<b>47 517</b>
Odpis aktualizujący należności		(29 911)	(29 911)
<b>Należności netto</b>		<b>20 755</b>	<b>17 606</b>

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna skumulowana wartość odpisów krótkoterminowych należności od AP Investment GmbH oraz AP Mochenwangen GmbH to 29 911 tys. PLN.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 7.1.

#### Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2025

	bieżące	1 - 30	31 - 90	91 - 180	181 - 365	ponad 365
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20 628	20 157	469	0	0	2
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	127	37	13	4	52	3
<b>Należności netto</b>	<b>20 755</b>	<b>20 194</b>	<b>482</b>	<b>4</b>	<b>52</b>	<b>3</b>

#### 4.4. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Ubezpieczenia	198	140
VAT do zwrotu	11 031	7 481
Rozliczenie kosztów dotyczących finansowania	-	1 691
Pozostałe	853	1 037
<b>Razem</b>	<b>12 082</b>	<b>10 349</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	12 082	10 349
	<b>12 082</b>	<b>10 349</b>

#### 4.5. 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 3 miesięcy, a także lokaty, o dłuższym okresie zapadalności, pod warunkiem, że są płatne na żądanie.

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

##### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do 6 miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Na dzień 31.12.2025 Spółka nie miała zawartych lokat krótkoterminowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 19 660 tys. PLN (31 grudnia 2024 roku: 176 985 tys. PLN).

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Środki pieniężne w banku i w kasie</b>	19 660	101 642
<b>Lokaty krótkoterminowe</b>	-	75 343
<b>Razem</b>	<b>19 660</b>	<b>176 985</b>

#### 4.6. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały

##### 4.6.1. Kapitał podstawowy

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

##### Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają obecnie wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

##### Nabywanie akcji własnych

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Arctic Paper SA nie nabył żadnych akcji własnych Spółki.

## Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 31 grudnia 2025		Na dzień 31 grudnia 2024	
	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Thomas Onstad</b>	<b>68,26%</b>	<b>68,26%</b>	<b>68,26%</b>	<b>68,26%</b>
pośrednio poprzez	60,58%	60,58%	60,58%	60,58%
Nemus Holding AB	59,71%	59,71%	59,71%	59,71%
inny podmiot	0,87%	0,87%	0,87%	0,87%
bezpośrednio	7,68%	7,68%	7,68%	7,68%
<b>Pozostali</b>	<b>31,74%</b>	<b>31,74%</b>	<b>31,74%</b>	<b>31,74%</b>

### 4.6.2. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego sprawozdanie z zysków i strat jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego ujęte w kapitale wyniosły 2 164 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 2 571 tys. PLN). Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniosły -408 tys. PLN w 2025 roku i 433 tys. PLN w 2024 roku.

### 4.6.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został pierwotnie utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w roku 2009 w kwocie 35 985 tys. PLN, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego i ulegał zmianom w kolejnych latach w wyniku kolejnych emisji akcji oraz odpisów z zysku.

	Na dzień 31.12.2025	Na dzień 31.12.2024
Nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną (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>Razem</b>	<b>625 734</b>	<b>625 734</b>

Na podstawie art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych w pozycji kapitału zapasowego Spółka wykazuje również kwotę zysków stanowiących 8% na pokrycie strat w wysokości 19 771 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna wartość kapitału zapasowego Spółki to 625 734 tys. PLN (31 grudnia 2024 roku: 625 734 tys. PLN).

### 4.6.4. Pozostałe kapitały

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna wartość pozostałych kapitałów rezerwowych Spółki to 332 802 tys. PLN (31 grudnia 2024 roku: 136 588 tys. PLN). 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 (słownie: sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedemnaście złotych i dwa grosze) na kapitał rezerwowy.

#### 4.6.5. Zyski zatrzymane/niepokryte straty i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Na dzień 31.12.2025 niepokryte straty wyniosły -50 720 tys. PLN. W ciągu roku 2025 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 16 052 tys. PLN. Ograniczenia w wypłacie dywidendy i podziału zysku za rok 2025 zostały przedstawione w nocie 3.5.

#### 4.7. Oprocentowane kredyty bankowe i cash pooling

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu, w podziale na część długoterminową i krótkoterminową.

Po początkowym ujęciu oprocentowane terminowe kredyty są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

Działalność cash poolingowa (zarządzania środkami pieniężnymi w grupie) jest jedną z podstawowych działalności spółki i w związku z tym w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych przepływy związane z cash poolingiem są prezentowane w części operacyjnej.

Zgodnie z umową kredytową Spółka w 2025 roku spłaciła raty kapitałowe i odsetki w wysokości 45 059 tys. PLN. Pozostałe zmiany w wartości pożyczek i kredytów wynikają między innymi ze spadku stanu zobowiązań z tytułu cash poolingu (-94 935 tys. PLN).

##### 4.7.1. Oprocentowane kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu cash poolingu

Krótkoterminowe	Termin spłaty	Oprocentowanie	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków (Santander, Pekao, BNP) PLN część krótkoterminowa	2025	5,79%	-	12 126
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków (Santander, Pekao, BNP) EUR część krótkoterminowa	2025	3,82%	-	12 161
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków (Santander, Pekao, BNP) EUR część krótkoterminowa	2030	3,74%	5 743	-
Kredyt odnawialny konsorcjum banków (Santander, Pekao, BNP) PLN część krótkoterminowa	2028	5,34%	3 318	-
Kredyt odnawialny konsorcjum banków (Santander, Pekao, BNP) EUR część krótkoterminowa	2028	3,20%	25 378	-
Cashpooling Arctic Paper Grycksbo AB			75 068	151 509
Cashpooling Arctic Paper Kostrzyn S.A.			72 802	93 916
Cashpooling Arctic Paper Munkedals AB			37 178	34 557
<b>Razem</b>			<b>219 487</b>	<b>304 269</b>

Długoterminowe	Termin spłaty	Oprocentowanie	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków (Santander, Pekao, BNP) PLN część długoterminowa	2026	5,79%	-	7 060
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków (Santander, Pekao, BNP) EUR część długoterminowa	2026	3,82%	-	31 542
Kredyt długoterminowy konsorcjum banków (Santander, Pekao, BNP) EUR część długoterminowa	2030	3,74%	31 722	-
<b>Razem</b>			<b>31 722</b>	<b>38 602</b>

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

#### 4.7.2. Zabezpieczenie kredytów

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

#### 4.8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz pozostałe zobowiązania finansowe

##### Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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

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.

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.

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

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Wobec jednostek powiązanych	7.1.	194	433
Wobec pozostałych jednostek		16 521	17 396
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>		<b>16 715</b>	<b>17 829</b>
Zobowiązania wobec budżetu		816	761
Usług doradczych		59	11
Pozostałe zobowiązania*		7 297	8 501
<b>Pozostałe zobowiązania</b>		<b>8 172</b>	<b>9 274</b>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań:

- warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 7.1;
- pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, z średnim 30-dniowym terminem płatności.

\* Na koniec 2025 roku spółka wykazuje zobowiązanie wobec spółki zależnej Arctic Paper Kostrzyn SA z tytułu zwrotu zaliczek na podatek dochodowy w kwocie 7 284 tys. PLN. W celu odzwierciedlenia lepszego charakteru tego zobowiązania, zostało ono zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym w bilansie w pozycji Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązanie to wynika z rozliczeń w ramach podatkowej grupy kapitałowej (PGK), którą utworzyły Arctic Paper SA oraz Arctic Paper Kostrzyn SA na mocy zawartej umowy.

#### 4.8.2. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	17
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>17</b>
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b>		
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	-	17
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>17</b>

#### 4.9. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała zobowiązań warunkowych.

##### 4.9.1. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatku od towarów i usług oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji.

Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

#### 4.9.2. Informacja o stosowaniu regulacji Pillar 2 w Podatkowej Grupie Kapitałowej

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 Spółka 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 osiąganey 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 Spółki. W szczególności wynika to z faktu, że efektywne opodatkowanie działalności Spółki kształtuje się na poziomie zbliżonym do lub wyższym niż minimalny poziom opodatkowania przewidziany w regulacjach Pillar Two.

Jednocześnie Spółka 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.

#### 4.9.3. Niepewność związana z rozliczeniem podatkowym

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe 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, Spółka ujmuje te rozliczenia, uwzględniając ocenę niepewności.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres 5 lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

W opinii Zarządu takie ryzyko na dzień 31 grudnia 2025 roku nie występuje, w związku z czym Spółka nie utworzyła rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

### 5. Noty objaśniające do instrumentów finansowych

#### Istotne zasady rachunkowości

Spółka posiada następujące kategorie instrumentów finansowych:

- instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- instrumenty zabezpieczające (opis zasad rachunkowości dotyczących zabezpieczeń przedstawiono w nocie 5.3).

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych, to przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (SWAPy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

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 Spółka 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.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustala się, wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego obserwowalne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe.

W rachunkowości zabezpieczeń zabezpieczenia posiadane przez Spółkę klasyfikowane są jako 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.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Spółka 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, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem, lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje się bezpośrednio w innych 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.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygasł lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Spółka przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone do zysku lub straty netto za bieżący okres.

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne na rachunkach bankowych, kredyty, pożyczki, należności, zobowiązania z tytułu umowy leasingu finansowego oraz kontrakty SWAP odsetkowe.

#### 5.1. Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Spółki nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej (z wyjątkiem tych opisanych w tabeli poniżej).

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

	Kategoria zgodnie z MSSF 9	Wartość bilansowa 31 grudnia 2025	Wartość bilansowa 31 grudnia 2024
<b>Aktywa finansowe</b>			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	WwZK	44 114	49 887
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	WwZK	20 755	17 606
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwZK	19 660	176 985
Instrumenty pochodne	IRZ	-	1 331
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	WwZK	14 788	197
<b>Suma</b>		<b>99 316</b>	<b>246 006</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe	WwZK	251 209	342 871
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	WwZK	16 715	17 829
Zobowiązania z tytułu leasingu/pozostałe zobowiązania	WwZK	-	17
<b>Suma</b>		<b>267 924</b>	<b>360 717</b>
WwZK - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
IRZ - Instrumenty rachunkowości zabezpieczeń			

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiada kredyty bankowe wykazywane w wartości godziwej w kwocie 251 209 tys. PLN (348 106 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała aktywnych instrumentów pochodnych. W poprzednim roku instrumenty pochodne klasyfikowano do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, jednak wszystkie powiązania zabezpieczające wygasły wraz ze spłatą kredytów oprocentowanych zmienną stopą procentową.

## 5.2. Zmiany aktywów i zobowiązań wynikające z działalności finansowej

Rok zakończony 31 grudnia 2025	1 stycznia 2025	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	Skutki zmian kursów walutowych	Zmiany wartości godziwych	Inne zmiany	31 grudnia 2025
Oprocentowane kredyty bankowe	(62 889)	1 449	517	-	(5 237)	(66 161)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(17)	17	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe (aktywa)	1 331	(1 280)	-	(51)	-	-
<b>Razem aktywa i zobowiązania wynikające z działalności finansowej</b>	<b>(61 575)</b>	<b>186</b>	<b>517</b>	<b>(51)</b>	<b>(5 237)</b>	<b>(66 161)</b>

## 5.3. Zabezpieczenia

W związku z ryzykiem stopy procentowej opisanym w nocie 6.1.1 Spółka monitoruje swoje przyszłe przepływy pieniężne, które mogą podlegać zmianom na skutek tego ryzyka. W związku ze spłatą kredytów pod koniec 2025 roku Spółka nie posiada już aktywnych instrumentów pochodnych typu SWAP służących do zabezpieczenia przepływów pieniężnych. W konsekwencji na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie wyznacza żadnych relacji zabezpieczających oraz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## 6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### 6.1. Czynniki ryzyka finansowego

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, środki pieniężne oraz pożyczki udzielane i otrzymane w ramach Grupy. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki i Grupy. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi w celach spekulacyjnych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały omówione poniżej. Spółka monitoruje ceny rynkowe dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

#### 6.1.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych oraz udzielonych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu.

#### Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe w podziale na stałą i zmienną stopę procentową.

Instrumenty finansowe:	wartość bilansowa 31.12.2025	wartość bilansowa 31.12.2024
- o stałej stopie procentowej		
Należności z tytułu dostaw i usług	20 755	17 606
Pożyczki udzielone i fundusz pracowniczy	58 901	50 084
Pozostałe aktywa finansowe	-	1 331
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 660	176 985
Zobowiązania handlowe	(16 715)	(17 829)
<b>Razem</b>	<b>82 601</b>	<b>228 177</b>
- o zmiennej stopie procentowej		
Oprocentowane kredyty bankowe	(66 162)	(62 889)
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	(17)
<b>Razem</b>	<b>(66 162)</b>	<b>(62 906)</b>

\* W analizie nie uwzględniono rozrachunków cash pool, gdyż jest on oprocentowany tylko pomiędzy uczestnikami, czyli spółkami powiązanymi (ryzyko nieistotne).

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników. Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Spółki.

	oprocentowanie	odsetki roku obrotowego	(+) 1%	(-) 1%
kredyty bankowe w EUR	3,82%	254	67	(67)
kredyty bankowe w PLN	5,79%	669	116	(116)
leasing	5,70%	-	-	-
rozliczenie SWAP	stałe oprocentowane	(1 280)	n/a	n/a

### 6.1.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje głównie w wyniku otrzymywania przez Spółkę dywidend od spółek zależnych oraz udzielanych i otrzymywanych pożyczek w walutach, a w mniejszym stopniu – dokonywania transakcji zakupu w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto (w związku ze zmianą wartości aktywów i zobowiązań finansowych) oraz kapitału własnego Spółki na racjonalnie możliwe wahania kursów walut obcych przy założeniu niezmienności innych czynników. W wyczerpaniu ujęto tylko wpływ zmiany kursów na pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych, a następnie dla każdej waluty przyjęto wzrost lub spadek kursu o 1 %.

31.12.2025	PLN	EUR	SEK	Inne
Należności z tytułu dostaw i usług	11 068	3 867	4 995	824
Udzielone pożyczki	21 436	37 465	-	-
Środki pieniężne	5 170	10 599	2 964	928
Kredyty bankowe (w tym cash pooling)	98 395	152 813	-	-
Zobowiązania handlowe	8 340	3 329	4 379	668
Ekspozycja netto	(69 060)	(104 211)	3 581	1 084

31.12.2024	PLN	EUR	SEK	Inne
Należności z tytułu dostaw i usług	9 523	3 717	3 889	477
Udzielone pożyczki	25 018	25 066	-	-
Środki pieniężne	38 143	135 007	3 309	526
Kredyty bankowe	19 188	43 703	-	-
Zobowiązania handlowe	9 627	3 584	4 237	381
Ekspozycja netto	43 869	116 503	2 960	622

	Wzrost / spadek kursu waluty	Wpływ na zysk lub stratę brutto	Wpływ na całkowite dochody ogółem
31 grudnia 2025 – SEK	+1%	36	-
	-1%	(36)	-
31 grudnia 2025 – EUR	+1%	(142)	-
	-1%	142	-
31 grudnia 2025 – inne	+1%	11	-
	-1%	(11)	-

	Wzrost / spadek kursu waluty	Wpływ na zysk lub stratę brutto	Wpływ na całkowite dochody ogółem
31 grudnia 2024 – SEK	+1%	30	-
	-1%	(30)	-
31 grudnia 2024 – EUR	+1%	1 164	-
	-1%	(1 164)	-
31 grudnia 2024 – inne	+1%	6	-
	-1%	(6)	-

### 6.1.3. Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe aktywa finansowe	58 901	51 415
Należności z tytułu dostaw i usług	20 755	17 606
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 660 *	176 985
Razem	99 316	246 007

\* Środki pieniężne w kwocie 19 660 tys. PLN stanowią zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego z wyjątkiem podmiotów z Grupy, w szczególności dotyczą one pożyczek udzielonych spółce Arctic Paper Grycksbo AB (pozostałe aktywa finansowe) oraz środków pieniężnych wynikających z udziału spółek z Grupy w systemie cash pool.

Poniższa tabela przedstawia informację na temat ekspozycji na ryzyko kredytowe dla należności handlowych i pozostałych aktywów finansowych (pożyczki oraz cash pooling) na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Grupa 1	Grupa 2	Grupa 1	Grupa 2
Należności z tytułu dostaw i usług – wartość brutto	20 755	29 911	17 606	29 911
Odpis z tytułu utraty wartości		29 911	-	29 911
Należności z tytułu dostaw i usług – wartość bilansowa	20 755	-	17 606	-
Pozostałe aktywa finansowe – wartość brutto	58 901	64 266	51 415	63 843
Odpis z tytułu utraty wartości	-	64 266	-	63 843

Spółka współpracuje jedynie z podmiotami z Grupy. Ryzyko kredytowe oceniane jest, biorąc pod uwagę indywidualną charakterystykę każdego z kontrahentów Spółki. Aktywa z grupy 2 zostały objęte w całości odpisem aktualizującym. W przypadku grupy 1, wskaźniki nieściągalności obliczone za poprzednie 3 lata wynoszą zero, w związku z czym Spółka nie rozpoznała oczekiwanych strat kredytowych w stosunku do tych aktywów na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości oczekiwanych strat kredytowych. Głównym składnikiem odpisu jest część obejmująca specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko. Znacząca koncentracja ryzyka dotyczy segmentu „Niemcy nieprowadzące działalności gospodarczej”.

	Polska	Szwecja	Niemcy	Inne
<b>prowadzące działalność gospodarczą</b>				
należności handlowe	6 713	13 954	12	76
odpisy na należności handlowe	-	-	-	-
pożyczki udzielone	21 436	37 465	-	-
odpisy na pożyczki udzielone	-	-	-	-
<b>nieprowadzące działalności gospodarczej</b>				
należności handlowe	-	-	7 380	-
odpisy na należności handlowe	-	-	(7 380)	-
pożyczki udzielone	-	-	3 608	-
odpisy na pożyczki udzielone	-	-	(3 608)	-

#### 6.1.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy za pomocą narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz potencjalnych przepływów z tytułu gwarantowanych kredytów. Informacje na temat aktywów finansowych są zawarte w nocie 4.2.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

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
Oprocentowane kredyty bankowe ( w tym zobowiązania z tytułu cash pooling)	251 209		214 891	5 958	32 910		253 759
Pozostałe zobowiązania	24 888		24 888	-	-	-	24 888
			<b>239 779</b>	<b>5 958</b>	<b>32 910</b>	<b>-</b>	<b>278 647</b>
31 grudnia 2024	Wartość bilansowa	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty bankowe ( w tym zobowiązania z tytułu cash pooling)	342 871		280 569	25 763	14 574	24 869	345 775
Pozostałe zobowiązania	26 284		26 271	13	-	-	26 284
			<b>306 840</b>	<b>25 776</b>	<b>14 574</b>	<b>24 869</b>	<b>372 059</b>

Na zobowiązania finansowe o okresie wymagalności poniżej 3 miesięcy składają się między innymi zobowiązania z tytułu cash pooling wobec jednostek powiązanych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiły one 214 891 tys. PLN.

Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązań warunkowych.

#### 6.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie odpowiedniego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Spółka nie ustaliła konkretnego poziomu ratingu kredytowego i wskaźników kapitałowych, które uważa za odpowiednie, gdyż zależy on od aktualnych warunków rynkowych i sytuacji Grupy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. 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.

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Oprocentowane kredyty bankowe ( w tym zobowiązania z tytułu cash poolingu)	251 209	342 888
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 888	27 103
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(19 660)	(176 985)
Zadłużenie netto	256 437	193 006
Kapitał własny	979 269	964 703
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>1 235 706</b>	<b>1 157 709</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,21</b>	<b>0,17</b>

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, leasingu oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

## 7. Pozostałe noty objaśniające

### 7.1. Informacje o podmiotach powiązanych

		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody operacyjne	Dywidendy otrzymane	Odsetki – koszty finansowe	Otrzymane gwarancje - pozostałe koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek, w tym cashpooling	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	w tym zaległe, po upływie terminu płatności	Zobowiązania z tytułu pożyczek, w tym cashpooling
Jednostka dominująca:												
Nemus Holding AB	2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależne	2025	15 432	2 816	45 243	3 811	3 446	50 539	29 911	205 877	7 478	-	185 047
	2024	15 180	2 580	106 097	4 891	3 112	47 349	29 911	196 635	8 871	-	279 982
<b>Razem</b>	<b>2025</b>	<b>15 432</b>	<b>2 816</b>	<b>45 243</b>	<b>3 811</b>	<b>3 446</b>	<b>50 539</b>	<b>29 911</b>	<b>205 877</b>	<b>7 478</b>	<b>-</b>	<b>185 047</b>
	odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	(29 911)	-	(64 266)	-	-	-
	prezentacja jako udziały w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	(82 709)	-	-	-
<b>2025 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji</b>		<b>15 432</b>	<b>2 816</b>	<b>45 243</b>	<b>3 811</b>	<b>3 446</b>	<b>20 628</b>	<b>29 911</b>	<b>58 901</b>	<b>7 478</b>	<b>-</b>	<b>185 047</b>
	2024	15 180	2 580	106 097	4 891	3 112	47 349	29 911	196 635	8 871	-	279 982
	odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	(29 911)	-	(63 843)	-	-	-
	prezentacja jako udziały w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	(82 709)	-	-	-
<b>2024 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji</b>		<b>15 180</b>	<b>2 580</b>	<b>106 097</b>	<b>4 891</b>	<b>3 112</b>	<b>17 438</b>	<b>29 911</b>	<b>50 084</b>	<b>8 871</b>	<b>-</b>	<b>279 982</b>

\* uwzględnione Zobowiązanie z tyt. zwrotu zaliczek na podatek dochodowy do APK w kwocie 7.478 tys. PLN

### 7.1.1. Transakcje z jednostką dominującą

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiły transakcje ze spółką Nemus Holding.

### 7.1.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są dokonywane na warunkach rynkowych.

Spółki powiązane Arctic Paper Kostrzyn SA, Arctic Paper Grycksbo AB oraz Arctic Paper Munkedals AB („Gwaranci”) udzieliły Spółce gwarancji w związku z podpisanymi w dniu 31 października 2025 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych. Wysokość wynagrodzenia za gwarancje została potwierdzona na podstawie analizy porównawczej dokonanej zgodnie z wytycznymi OECD w sprawie cen transferowych dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz administracji podatkowych. Gwaranci wystawiają Spółce raz w roku faktury z tytułu wynagrodzenia za gwarancję, płatne w terminie 21 dni.

Należności od jednostek powiązanych (handlowe i pożyczki) nie są zabezpieczone, ich termin płatności to 14-21 dni, rozliczenie ich następuje w formie przelewu.

### 7.1.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie udzieliła pożyczek kadry kierowniczej oraz nie udzielała ich również w okresie porównawczym.

### 7.1.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki i Rady Nadzorczej

Kadra kierownicza Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku obejmowała 3 osoby: Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Zarząd</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 730	2 568
	3 730	2 568
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 260	1 231
<b>Razem</b>	<b>4 990</b>	<b>3 798</b>

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (3 730 tys. PLN) zawierają koszty poniesione przez Spółkę z tytułu usług kadry kierowniczej świadczonych przez odrębną jednostkę zarządzającą w wysokości 1 260 tys. PLN.

Na dzień bilansowy nie występowały nierozliczone salda rozliczeń z kadrami kierowniczą.

### 7.2. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku kształtowało się następująco:

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Zarząd*	2	2
Finanse	4	4
Logistyka	24	25
Administracja	3	2
IT	1	1
<b>Razem</b>	<b>34</b>	<b>34</b>

\* Liczba dotyczy wyłącznie członków zarządu zatrudnionych na dzień sporządzenia sprawozdania

### 7.3. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i dnia 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	173
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania niefinansowego	566	520
<b>Razem</b>	<b>1 199</b>	<b>1 033</b>

### 7.4. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	21 kwietnia 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek 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



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