

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2026 roku

Spis treści

Wprowadzenie	3
Opis działalności Grupy Arctic Paper	8
Informacje ogólne.....	8
Struktura grupy kapitałowej.....	8
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	8
Struktura akcjonariatu - akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.....	8
Akcje Arctic Paper S.A. lub uprawnienia do nich w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	9
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	10
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych.....	14
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Arctic Paper oraz ocenę sytuacji finansowej	16
Informacje o trendach rynkowych.....	16
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	17
Czynniki ryzyka.....	18
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	18
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym. Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy.....	19
Informacje uzupełniające	20
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	20
Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych w I kwartale 2026 roku	20
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	20
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	20
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	22
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	22
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	23
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	24
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	25
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	26
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	28
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat	28
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	29
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	30
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	31
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	32
Dodatkowe noty objaśniające.....	34
1. Informacje ogólne	34
2. Skład Grupy	35
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	37
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	37
5. Zasady rachunkowości	37
6. Sezonowość działalności.....	41
7. Segmenty operacyjne	41
8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	46
9. Zysk przypadający na jedną akcję	46
10. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu.....	47
11. Kapitał akcyjny.....	47
12. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	47
13. Sprawy sądowe	47
14. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	47

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2026 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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


Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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



**Informacje dodatkowe
do raportu
za I kwartał 2026 roku**

Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia prawie 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze trzy papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 630.000 ton papieru rocznie. Dwie celulozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 814 mln PLN.

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

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

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

Szczegółowy opis przedmiotu działalności, zakładów produkcyjnych, przedmiotu działalności i produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2025.

Struktura grupy kapitałowej

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym kwartale 2026 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

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

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu rocznego, tj. od dnia 21 kwietnia 2026 roku.

według stanu na 12.05.2026

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

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

	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 12/05/2026
Zarząd	
Michał Jarczyński	5 572
Katarzyna Wojtkowiak	-
Tom Fabian Langenskiöld	900
Rada Nadzorcza	
Per Lundeen	34 760
Thomas Onstad*	5 323 658
Roger Mattsson	-
Zofia Dzik	-
Anna Jakubowski	-

*zestawienie obejmuje jedynie akcje posiadane bezpośrednio

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu rocznego, tj. od dnia 21 kwietnia 2026 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego kwartału 2026 roku

Pierwszy kwartał 2026 roku upłynął pod znakiem utrzymującej się niepewności spowodowanej napięciami geopolitycznymi, barierami handlowymi oraz słabym popytem, co negatywnie wpłynęło na rentowność Grupy Arctic Paper. Chociaż nasza bezpośrednia ekspozycja na wydarzenia na Bliskim Wschodzie jest ograniczona, wyższe koszty surowców i logistyki znalazły negatywne odzwierciedlenie w wynikach. Przychody Grupy Arctic Paper za pierwszy kwartał 2026 r. wyniosły 814,0 mln PLN (822,8), natomiast EBITDA spadła do 2,6 mln PLN (22,9), a marża EBITDA wyniosła 0,3% (2,8).

Sytuacja rynkowa w branży celulozy, papieru i opakowań nadal jest trudna. W odpowiedzi na te wyzwania nadal realizujemy konsekwentne działania, które już przynoszą efekty. Zaostrzyliśmy dyscyplinę wydatków, ograniczając tegoroczne nakłady inwestycyjne o ponad połowę. W pierwszym półroczu finalizujemy wcześniej rozpoczęte projekty, natomiast inwestycje w drugiej połowie roku zostaną mocno ograniczone. Priorytetem pozostaje wzmocnienie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej poprzez rygorystyczną kontrolę kosztów i optymalizację kapitału obrotowego.

W segmencie papieru nasza proaktywna strategia sprzedażowa przyniosła wzrost wolumenu w pierwszym kwartale (137 000 ton w porównaniu z 125 000), co przyczyniło się do utrzymania stabilnego poziomu sprzedaży na poziomie 573,4 mln PLN (578,8). Nadal umacniamy naszą pozycję: w ciągu ostatnich trzech lat nasz udział w europejskim rynku papieru bezdrzewnego niepowlekanego (UWF) wzrósł z 10,6% do 13,0%, a w rynku papieru bezdrzewnego powlekanego z 6,6% do 8,5%. Spodziewamy się dalszej konsolidacji rynku. EBITDA wyniosła w omawianym okresie 21,8 mln PLN (32,6), a marża 3,8% (5,6), na co negatywnie wpłynął wzrost kosztów. Aby poprawić rentowność, od kwietnia wprowadzono podwyżki cen papieru o 5–7%, a kolejne podwyżki, rzędu 4–8%, obowiązywać będą od 1 czerwca 2026 r. Oczekujemy, że nasz program zwiększania efektywności i redukcji kosztów przyczyni się do obniżenia kosztów o około 6 mln PLN w 2026 r.

W segmencie celulozy (Rottneros) sytuacja rynkowa pozostawała stabilna, jednak słaby kurs USD miał negatywny wpływ na ceny i marże w SEK. EBITDA za kwartał wyniosła -36 mln SEK, co oznacza spadek o 9 mln SEK w ujęciu rok do roku. Wdrożone działania oszczędnościowe pozwoliły obniżyć koszty stałe o około 26 mln SEK w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Ceny drewna odnotowały oczekiwane spadki i obecnie są o 15 procent niższe od poziomów szczytowych z końca ubiegłego roku. W tym kwartale podpisano aneks do istniejącej umowy kredytowej, zawierający tymczasowe warunki finansowania obowiązujące do końca kwietnia 2027 r. Nadal kładziemy nacisk na poprawę przepływów pieniężnych, efektywność kosztową i poprawę efektywności procesu produkcji.

W segmencie opakowań wolumen papieru opakowaniowego utrzymał się na stosunkowo stabilnym poziomie. Zakład produkcji tacek z formowanej masy celulozowej w Kostrzynie rozpoczął produkcję na skalę przemysłową. Przejście potencjalnych klientów z opakowań plastikowych na opakowania na bazie surowców naturalnych przebiega jednak wolniej niż przewidywano, co negatywnie wpłynęło na sprzedaż w tym segmencie.

W segmencie energii ważnym kamieniem milowym jest osiągnięcie przez nową fabrykę peletu w Grycksbo fazy produkcji komercyjnej. Już w 2026 r. projekt ten pozytywnie wpłynie na wyniki finansowe. Przewiduje się, że sprzedaż peletu przyniesie około 20 mln SEK EBITDA, natomiast wewnętrzne oszczędności energii wynikające z modernizacji kotła, szacuje się na kolejne 20–30 mln SEK, w zależności od cen energii. Od 2027 r. oczekuje się, że całkowity roczny wkład sprzedaży peletu w EBITDA wzrośnie do 30–60 mln SEK dzięki większym wolumenom, a oszczędności kosztów energii wyniosą 30–50 mln SEK.

Wzrost niepewności spowodowany trwającym kryzysem na Bliskim Wschodzie pogorszył perspektywy na rok 2026 i nie ma przesłanek wskazujących na szybki powrót ożywienia rynkowego. Nadal koncentrujemy się przede wszystkim na redukcji kosztów, ofensywnej polityce sprzedaży, a nasz silny bilans i dyscyplina kosztowa zapewniają nam odporność i stabilność w trudnych czasach. Kluczowymi priorytetami pozostają przywrócenie satysfakcjonujących poziomów marż.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	1Q 2026	4Q 2025	1Q 2025	Zmiana % 1Q'2026/ 4Q'2025	Zmiana % 1Q'2026/ 1Q'2025
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	813 991	745 145	822 770	9,2	(1,1)
<i>w tym:</i>					
<i>Sprzedaż papieru</i>	573 394	517 902	578 783	10,7	(0,9)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	240 597	227 244	243 987	5,9	(1,4)
EBIT	(36 164)	(59 945)	(9 824)	(39,7)	268,1
EBITDA	2 564	(21 257)	22 856	(112,1)	(88,8)
Zysk/ (strata) netto	(33 514)	(75 353)	(23 820)	(55,5)	40,7
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(21 384)	(42 920)	(13 423)	(50,2)	59,3
Wolumen sprzedaży (w tys. ton)					
<i>papieru</i>	136	121	125	12,8	9,5
<i>celulozy</i>	89	87	82	2,7	8,9

W ciągu pierwszego kwartału 2026 roku nastąpił wzrost sprzedaży w stosunku do czwartego kwartału 2025 wynikający z wyższego sprzedanego wolumenu papieru i celulozy.

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

Analiza rentowności

<i>tys. PLN</i>	1Q 2026	4Q 2025	1Q 2025	Zmiana % 1Q'2026/ 4Q'2025	Zmiana % 1Q'2026/ 1Q'2025
EBITDA	2 564	(21 257)	22 856	(112,1)	(88,8)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	0,32	(2,85)	2,78	3,2 p.p.	(2,5) p.p.
EBIT	(36 164)	(59 945)	(9 824)	(39,7)	268,1
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(4,44)	(8,04)	(1,19)	3,6 p.p.	(3,2) p.p.
Zysk/ (strata) netto	(33 514)	(75 353)	(23 820)	(55,5)	40,7
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(4,12)	(10,11)	(2,90)	6,0 p.p.	(1,2) p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	(2,0)	(4,4)	(1,3)	2,4 p.p.	(0,7) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(1,2)	(2,8)	(0,8)	1,6 p.p.	(0,4) p.p.

Marże i wskaźniki rentowności w pierwszym kwartale 2026 były na niższym poziomie w porównaniu do pierwszego kwartału 2025, ale wyższym w porównaniu do czwartego kwartału 2025 roku.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

<i>tys. PLN</i>	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2025	Zmiana 31/03/2026 -31/12/2025	Zmiana 31/03/2026 -31/03/2025
Aktywa trwałe	1 650 072	1 643 086	1 570 208	6 986	79 864
Aktywa obrotowe	1 033 570	1 033 319	1 298 576	250	(265 007)
Razem aktywa	2 683 642	2 676 405	2 868 784	7 237	(185 141)
Kapitał własny	1 681 515	1 697 441	1 778 511	(15 925)	(96 996)
Zobowiązania krótkoterminowe	692 625	776 136	848 996	(83 511)	(156 370)
Zobowiązania długoterminowe	309 502	202 828	241 277	106 674	68 225
Razem pasywa	2 683 642	2 676 405	2 868 784	7 237	(185 141)

Wzrost sumy aktywów w porównaniu z 31 grudnia 2025 roku wynika głównie z wyższego poziomu należności krótkoterminowych oraz aktywów niematerialnych, przy jednoczesnym spadku poziomu zapasów.

W związku z podpisanym aneksem do umowy kredytów przez Grupę Rottneros, w tym nowych warunków kowenantów kredytowych, część zobowiązań krótkoterminowych została ponownie zaprezentowana jako zobowiązania długoterminowe.

Analiza zadłużenia

	1Q 2026	4Q 2025	1Q 2025	Zmiana % 1Q'2026/ 4Q'2025	Zmiana % 1Q'2026/ 1Q'2025
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	59,6	57,7	61,3	1,9 p.p.	(1,7) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	101,9	103,3	113,3	(1,4) p.p.	(11,4) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	20,1	17,6	21,1	2,5 p.p.	(1,0) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	ND*	ND*	0,7x	-	-
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	ND*	ND*	34,1x	-	-

* Wskaźnik nie ma ekonomicznie istotnego znaczenia ze względu na ujemną EBITDA.

Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału względem wskaźnika liczonego na 4Q 2025 jest efektem wzrostu poziomu zobowiązań Grupy przy niewielkim spadku kapitałów własnych.

Spadek wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym to efekt przede wszystkim wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych przy niewielkim spadku kapitałów własnych.

Spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym w stosunku do wskaźnika liczonego na koniec czwartego kwartału 2025 roku to skutek wyższego poziomu zadłużenia długoterminowego.

Analiza płynności

	1Q 2026	4Q 2025	1Q 2025	Zmiana % 1Q'2026/ 4Q'2025	Zmiana % 1Q'2026/ 1Q'2025
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,5x	1,3x	1,5x	0,2	(0,0)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,8x	0,7x	0,9x	0,1	(0,1)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,3x	(0,0)	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	50,1	48,7x	65,6	1,5	(15,5)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	47,3	44,4x	52,2	2,8	(4,9)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	53,2	49,9x	58,0	3,3	(4,8)
Cykl operacyjny (dni)	97,4	93,1x	117,8	4,3	(20,4)
Cykl konwersji gotówki (dni)	44,2	43,2x	59,8	0,9	(15,6)

Wartości wskaźników płynności oraz wypłacalności gotówkowej utrzymują się na podobnym poziomie w porównaniu do okresów 2025 roku.

Cykl konwersji gotówki w dniach w pierwszym kwartale 2026 nieznacznie wzrósł w porównaniu do czwartego kwartału 2025, ale spadł w porównaniu do 1 kwartału 2025. Spadek w stosunku do pierwszego kwartału 2025 wynika ze skrócenia cyklu rotacji zapasów, należności i zobowiązań.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

<i>tys. PLN</i>	1Q 2026	4Q 2025	1Q 2025	Zmiana % 1Q'2026/ 4Q'2025	Zmiana % 1Q'2026/ 1Q'2025
Przeptywy z dz. operacyjnej	(46 683)	93 360	(9 808)	(146,7)	337,6
Przeptywy z dz. inwestycyjnej	(40 810)	(79 026)	(73 940)	(82,7)	(44,8)
Przeptywy z dz. finansowej	43 551	(13 157)	72 123	(51,9)	(39,6)
Razem przepływy pieniężne	(43 941)	1 176	(11 625)	(25,8)	245,6

Niższe przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2026 roku wynikają przede wszystkim z osiągniętej straty brutto oraz zwiększenia stanu należności.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej są efektem wydatków na nabycie aktywów niematerialnych i prawnych.

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

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

<i>tys. PLN</i>	1Q 2026	4Q 2025	1Q 2025	YTD 1Q 2026	YTD 1Q 2025	Zmiana % 1Q'2026/ 4Q'2025	Zmiana % 1Q'2026/ 1Q'2025
Przychody ze sprzedaży	5 568	4 623	7 123	5 568	7 123	20	(22)
EBIT	(2 376)	(7 942)	(987)	(2 376)	(987)	(70)	141
EBITDA	(2 274)	(7 818)	(879)	(2 274)	(879)	(71)	159
Zysk/(strata) brutto	(5 422)	(13 986)	1 417	(5 422)	1 417	(61)	(483)
Zysk/(strata) netto	(5 422)	(17 997)	2 039	(5 422)	2 039	(70)	(366)

Przychody ze sprzedaży

Niższy poziom przychodów osiągniętych w pierwszym kwartale 2026 roku był wynikiem braku wpływów z tytułu dywidend oraz niższych otrzymanych odsetek w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025.

EBIT oraz EBITDA

Spadek wyników finansowych w pierwszym kwartale 2026 roku wynikał przede wszystkim z niższego poziomu przychodów, opisanego w punkcie powyżej. W konsekwencji Spółka odnotowała spadek zysku ze sprzedaży oraz niższe poziomy EBIT i EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zysk (strata) brutto oraz zysk (strata) netto

Niższy wynik finansowy w pierwszym kwartale 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2025 spowodowany jest osiągnięciem przez Spółkę niższych przychodów z działalności operacyjnej wynikających z niższych odsetek i braku w tym okresie wpływu z tytułu dywidend.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

<i>tys. PLN</i>	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025	Zmiana 31/03/2026 -31/12/2025	Zmiana 31/03/2026 -31/03/2025
Aktywa trwałe	1 215 215	1 190 275	1 129 685	24 940	85 530
Aktywa obrotowe	70 607	70 747	166 361	(140)	(95 754)
Razem aktywa	1 285 822	1 261 022	1 296 046	24 800	(10 223)
Kapitał własny	973 821	979 269	966 109	(5 448)	7 713
Zobowiązania krótkoterminowe	255 268	247 698	302 698	7 570	(47 430)
Zobowiązania długoterminowe	56 733	34 055	27 239	22 678	29 494
Razem pasywa	1 285 822	1 261 022	1 296 046	24 800	(10 223)

Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych w pierwszym kwartale 2026 roku w porównaniu do pierwszego kwartału w 2025 roku wynikał z wyższej wartości pozostałych aktywów finansowych (długoterminowe pożyczki wewnątrzgrupowe).

Aktywa obrotowe

Spadek aktywów obrotowych wynikał z niższego stanu środków pieniężnych w pierwszym kwartale 2026 roku.

Kapitał własny

Spadek kapitału własnego wynikał wyłącznie z ujemnego wyniku finansowego za pierwszy kwartał 2026.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym kwartale 2026 roku wynikał głównie z zwiększonego wykorzystania kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym.

Zobowiązania długoterminowe

Wzrost wartości zobowiązań długoterminowych w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał ze zwiększenia salda kredytów bankowych o charakterze długoterminowym.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

<i>tys. PLN</i>	1Q 2026	4Q2025	1Q2025	Zmiana % 1Q2026/ 4Q2025	Zmiana % 1Q2026/ 1Q2025
Przepływy z dz. operacyjnej	(55 072)	(57 022)	(44 367)	(3)	24
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(151)	(2 565)	-	(94)	-
Przepływy z dz. finansowej	45 428	(23 620)	(790)	(292)	(5 850)
Razem przepływy pieniężne	(9 795)	(83 207)	(45 157)	(88)	(78)

Na ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2026 roku istotny wpływ miała poniesiona strata brutto, niższe przychody otrzymane od spółek zależnych oraz zmiana stanu rozliczeń cash-poolingu. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikały z realizacji wydatków inwestycyjnych związanych z nabyciem środka trwałego. Dodatnie przepływy z działalności finansowej były natomiast efektem zwiększonego wykorzystania kredytu odnawialnego oraz otrzymania kolejnych transz kredytu bankowego.

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

Informacje o trendach rynkowych

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do czwartego kwartału 2025 roku o 13,9% oraz wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku o 9,4%.

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W pierwszym kwartale 2026 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF spadły o 5,1% a ceny dla papierów CWF spadły o 4,5% w porównaniu do analogicznych cen z pierwszego kwartału 2025 roku.

W okresie od końca grudnia 2025 do marca 2026 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) oraz powlekanych bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP wzrosły odpowiednio o 1,2% dla papierów UWF oraz o 0,1% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) pozostały na niezmiennym poziomie od końca grudnia 2025 roku do końca marca 2026. W segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) średnie fakturowane ceny wzrosły w analogicznym okresie o 4%. Na koniec pierwszego kwartału 2026 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) spadły o 10,6% wobec cen z końca marca 2025 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 8,5%.

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

Ceny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2026 roku ceny celulozy osiągnęły następujące poziomy: NBSK 1.653 USD/tonę oraz BHKP 1.280 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2026 była o 4,5% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 12,6% wyższa. Średnia cena celulozy w Q1 2026 roku była w porównaniu do Q4 2025 roku: dla NBSK wyższa o 4,4%, dla BHKP wyższa o 11,3%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2026 roku wzrósł w porównaniu do Q4 2025 o 2,1%, a w porównaniu do Q1 2025 zmalał o 12%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 42,2% i był niższy niż poziom odnotowany w Q1 2025 roku (50%).

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 77,5%, NBSK 15,5% oraz pozostałe 7%.

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

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniósł 4,2894 i był o 1,5% wyższy od tego z końca czwartego kwartału 2025 roku oraz o 2,5% wyższy od tego z końca pierwszego kwartału 2025 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2026 roku był o 0,1% niższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2025 roku i wyniósł 4,2352 wobec 4,2383. Średni kurs w Q1 2026 roku był w porównaniu do Q1 2025 roku o 0,8% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec marca 2026 roku ukształtował się na poziomie 10,9423 wobec 10,8155 na koniec roku 2025 oraz 10,8223 na koniec pierwszego kwartału 2025 roku, co oznaczało aprecjację EUR wobec SEK odpowiednio o 1,1% oraz o 1,2%.

Średni kurs dla tej pary był w pierwszym kwartale 2026 o 2,4% niższy niż w czwartym kwartale 2025 roku, natomiast w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku był niższy o 4,8%.

Zmiany te oznaczają osłabienie się EUR względem SEK w Q1 2026 roku, co niekorzystnie wpływało na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2026 roku zanotował wzrost o 3,9% w porównaniu do tegoż z końca czwartego kwartału 2025 roku i wyniósł 3,7408. Średni kurs w pierwszym kwartale 2026 roku wyniósł 3,6199 w porównaniu do 3,6432 w czwartym kwartale 2025 roku. Oznacza to aprecjację PLN wobec USD o 0,6% w porównaniu do poprzedniego kwartału. W odniesieniu do analogicznego kwartału poprzedniego roku średni kurs rodzimej waluty w odniesieniu do USD umocnił się o 9,3%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniósł 9,5429 i był o 3,5% wyższy niż na koniec 2025 roku. Średni kurs w Q1 2026 roku wyniósł 9,1407 i był o 2,9% niższy w porównaniu do średniego kursu w Q4 2025 roku.

Zmiany kursu USD/SEK w 1 kwartale 2026 roku korzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie, średniomiesięczny kurs USD/PLN osłabił się w relacji do analogicznego kursu z Q4 2025 roku, co również w korzystny sposób przekładało się na koszty zakupu celulozy realizowane w USD przez polską fabrykę.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,1467 w porównaniu do 1,1736 na koniec czwartego kwartału 2025 roku oraz 1,0827 na koniec marca 2025 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to deprecjację EUR wobec USD o 2,3% w porównaniu do 4Q 2025 roku oraz aprecjację tejże waluty o 5,9 % w porównaniu do Q1 2025 roku. Średni kurs pary w Q1 2026 roku wyniósł 1,1702 w porównaniu do 1,1634 w czwartym kwartale 2025 roku (+0,6%).

Umocnienie się SEK względem EUR negatywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umocnienie się PLN względem USD w Q1 2026 oddziaływało pozytywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. SEK umacniający się względem USD pozytywnie z kolei oddziaływał na ww. koszty w papierniach szwedzkich.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

Czynniki ryzyka

W pierwszym kwartale 2026 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2025 rok.

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

Czynniki te obejmują:

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

Wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych

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

Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

Wahania kursów walut

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

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

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

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

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

Przeprowadzona analiza nie wskazuje obecnie, aby konflikt miał bezpośredni, istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności na dostępność kluczowych surowców czy ciągłość łańcuchów dostaw. Jednocześnie Emitent wskazuje, że eskalacja napięć geopolitycznych w regionie Bliskiego Wschodu może pośrednio oddziaływać na sytuację makroekonomiczną oraz warunki funkcjonowania rynków, na których działa Grupa. W szczególności potencjalne ryzyka obejmują:

- wzrost zmienności cen surowców energetycznych (w tym ropy naftowej i gazu), co może wpływać na koszty energii w Europie,
- zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw oraz wzrost kosztów transportu i ubezpieczeń,
- pogorszenie koniunktury gospodarczej i spadek popytu na produkty Grupy w wyniku zwiększonej niepewności gospodarczej,
- wahania kursów walutowych.

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

W pierwszym kwartale 2026 roku nie wystąpiły inne zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym, które miały wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2026.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych w I kwartale 2026 roku

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

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

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

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	12 maja 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członkini Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	12 maja 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	12 maja 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



**Skrócone kwartalne
skonsolidowane
sprawozdanie finansowe**

za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2026 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2025
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	813 991	822 770	3 197 594
Przychody ze sprzedaży	813 991	822 770	3 197 594
Koszt własny sprzedaży	(745 845)	(708 386)	(2 966 333)
Zysk (strata) ze sprzedaży	68 145	114 384	231 261
Koszty sprzedaży	(92 245)	(87 857)	(345 483)
Koszty ogólnego zarządu	(26 377)	(35 922)	(109 576)
Pozostałe przychody operacyjne	32 553	23 013	129 360
Pozostałe koszty operacyjne	(18 241)	(23 442)	(59 338)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(36 164)	(9 824)	(153 776)
Przychody finansowe	2 755	1 351	4 406
Koszty finansowe	(4 723)	(19 067)	(61 721)
Zysk (strata) brutto	(38 133)	(27 540)	(211 091)
Podatek dochodowy	4 619	3 720	35 726
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(33 514)	(23 820)	(175 365)
Zysk (strata) netto	(33 514)	(23 820)	(175 365)
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(21 384)	(13 423)	(99 681)
Akcjonariuszom niekontrolującym	(12 130)	(10 397)	(75 684)
	(33 514)	(23 820)	(175 365)
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,31)	(0,19)	(1,44)
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,31)	(0,19)	(1,44)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2025
Zysk/(strata) netto okresu sprawozdawczego	(33 514)	(23 820)	(175 365)
Składniki innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty, przed opodatkowaniem	19 840	30 910	(119 353)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	8 946	44 310	(58 223)
Wycena instrumentów finansowych	10 894	(13 401)	-61 130
Wycena instrumentów finansowych (składniki podlegające przeklasyfikowaniu w przyszłych okresach)	6 849	(13 516)	(45 631)
Wycena instrumentów finansowych (składniki przeklasyfikowane w okresie)	4 045	116	(15 499)
Składniki innych całkowitych dochodów, które nie zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty, przed opodatkowaniem	-	-	748
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	748
Pozostałe całkowite dochody przed opodatkowaniem	19 840	30 910	(118 605)
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty	(2 256)	2 697	8 087
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(2 256)	2 697	8 087
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych (podlegający przeklasyfikowaniu w przyszłych okresach)	(2 256)	1 989	7 350
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych (przeklasyfikowany w okresie)	-	708	737
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które nie zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty	-	-	(106)
Podatek odroczony od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	-	(106)
Pozostałe całkowite dochody netto	17 584	33 608	(110 624)
Całkowity dochód za okres	(15 929)	9 788	50 480
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(4 866)	11 733	81 154
Akcjonariuszom niekontrolującym	(11 063)	(1 945)	(30 673)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 marca 2025 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 511 380	1 527 706	1 486 258
Aktywa niematerialne	101 700	78 446	48 897
Wartość firmy	8 232	8 207	8 119
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 213	5 203	5 168
Inne aktywa finansowe	14 930	14 943	15 304
Inne aktywa niefinansowe	1 691	1 668	230
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 926	6 913	6 232
	1 650 072	1 643 086	1 570 208
Aktywa obrotowe			
Zapasy	415 547	443 529	516 422
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	427 478	367 833	477 128
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	26 287	22 296	34 885
Inne aktywa niefinansowe	47 623	47 115	39 019
Inne aktywa finansowe	7 947	903	618
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	108 687	151 642	230 503
	1 033 570	1 033 319	1 298 576
SUMA AKTYWÓW	2 683 642	2 676 405	2 868 784
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	625 733	625 733	625 733
Pozostałe kapitały rezerwowe	348 948	340 311	130 692
Różnice kursowe z przeliczenia	(124 747)	(101 862)	(111 183)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	460 654	482 037	752 497
	1 379 876	1 415 506	1 467 027
Udziały niekontrolujące	301 639	281 935	311 484
Kapitał własny ogółem	1 681 515	1 697 441	1 778 511
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i obligacje	172 436	56 060	47 838
Rezerwy	12 841	12 930	12 199
Zobowiązania pracownicze	20 032	19 920	20 300
Pozostałe zobowiązania finansowe	29 579	36 501	49 759
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70 268	72 650	105 069
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	4 346	4 766	6 111
	309 502	202 828	241 277
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i obligacje	128 188	195 019	266 174
Rezerwy	606	774	349
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 517	10 776	11 830
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	441 257	454 527	456 533
Zobowiązania pracownicze	101 886	98 551	102 288
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 588	518	421
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	11 585	15 971	11 402
	692 625	776 136	848 996
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 002 127	978 964	1 090 273
SUMA PASYWÓW	2 683 642	2 676 405	2 868 784

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto	(38 133)	(27 540)	(211 091)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	38 728	33 112	194 297
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	(432)	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	30	3 711	4 910
Odsetki, netto	4 451	3 312	13 646
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych należności	-	-	(955)
	(59 245)	(28 177)	68 039
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	29 128	(7 126)	68 819
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	(2 139)	13 631	18 656
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 412)	(4 626)	(8 151)
Zmiana stanu rezerw	(302)	37	2 691
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	2 375	2 810	(1 435)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	(4 915)	1 530	4 614
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2	(28 440)	-	(5 705)
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward spełniających zasady rachunkowości zabezpieczeń	17 831	61	(3 328)
Pozostałe	127	(108)	(255)
Suma przepływów z działalności operacyjnej	(42 916)	(9 808)	144 752
Podatek dochodowy zapłacony	(3 767)	(47 692)	(26 422)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(46 683)	(57 499)	118 329
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	126	126
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(40 810)	(74 066)	(300 730)
Wypływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 3 miesięcy	-	-	(1 437)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(40 810)	(73 940)	(302 041)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	22 035	75 194	67 026
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(2 618)	(2 046)	(6 469)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów	25 879	6 478	68 192
Splata kredytów	(198)	(6 547)	(84 332)
Odsetki zapłacone	(1 547)	(956)	(466)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	43 551	72 123	43 951
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(43 941)	(59 317)	(139 761)
Różnice kursowe netto	987	2 237	3 823
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po skutkach zmian kursów walut	(42 954)	(57 080)	(135 938)
Środki pieniężne na początek okresu	151 642	287 583	287 583
Środki pieniężne na koniec okresu	108 687	230 503	151 642

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2026 roku	69 288	625 733	(101 862)	340 310	482 038	1 415 506	281 934	1 697 441
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(21 384)	(21 384)	(12 130)	(33 514)
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	7 880	8 639	-	16 519	1 067	17 586
Całkowity dochód za okres	-	-	7 880	8 639	(21 384)	(4 865)	(11 063)	(15 929)
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego	-	-	7 880	8 639	(21 384)	(4 865)	(25 042)	(15 929)
Na dzień 31 marca 2026 roku (niebadane)	69 288	625 733	(93 982)	348 948	460 654	1 410 641	256 893	1 681 514

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	69 288	625 733	(144 397)	138 749	765 920	1 455 293	313 429	1 768 723
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(13 423)	(13 423)	(10 397)	(23 820)
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	33 214	(8 057)	-	25 157	8 452	33 609
Całkowity dochód za okres	-	-	33 214	(8 057)	(13 423)	11 734	(1 945)	9 788
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	-	-	(13 979)	(13 979)
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego	-	-	33 214	(8 057)	(13 423)	11 734	(15 924)	(4 191)
Na dzień 31 marca 2025 roku (niebadane)	69 288	625 733	(111 183)	130 692	752 497	1 467 027	297 504	1 764 532

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	69 288	625 733	(144 397)	138 749	765 920	1 455 293	313 429	1 768 723
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	(99 680)	(99 680)	(75 684)	(175 364)
Pozostałe całkowite dochody netto za rok	-	-	42 535	4 268	(298)	46 505	15 968	62 474
Całkowity dochód za rok	-	-	42 535	4 268	(99 978)	(53 175)	(59 716)	(112 891)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	197 292	(197 292)	-	-	-
Nabycie akcji w spółce zależnej - udział mniejszościowy	-	-	-	-	13 388	13 388	28 221	41 609
<i>Suma zmian w kapitale</i>	-	-	42 535	201 560	(283 883)	(39 787)	(31 495)	(71 282)
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	69 288	625 733	(101 862)	340 310	482 038	1 415 506	281 934	1 697 441

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2025
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	4 872	3 826	15 432
Odsetki od pożyczek	696	840	2 816
Przychody z dywidend	-	2 457	45 243
Przychody ze sprzedaży	5 568	7 123	63 491
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(2 749)	(2 925)	(12 357)
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 819	4 198	51 134
Pozostałe przychody operacyjne	20	32	753
Koszty ogólnego zarządu	(5 159)	(5 154)	(24 776)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	-	-	(424)
Pozostałe koszty operacyjne	(56)	(63)	(143)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 376)	(987)	26 544
Przychody finansowe	120	3 603	7 192
Koszty finansowe	(3 166)	(1 199)	(13 673)
Zysk (strata) brutto	(5 422)	1 417	20 063
Podatek dochodowy	-	622	(4 011)
Zysk (strata) netto za okres	(5 422)	2 039	16 052
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres (w PLN)	(0,08)	0,03	0,23
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres (w PLN)	(0,08)	0,03	0,23

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2025
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(5 422)	2 039	16 052
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>			
Wycena instrumentów finansowych	-	(379)	(1 331)
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	-	72	253
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(26)	(327)	(408)
Inne całkowite dochody netto	(26)	(633)	(1 486)
Całkowite dochody	(5 448)	1 406	14 566

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 marca 2025 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 015	945	1 066
Aktywa niematerialne	1 449	1 470	1 319
Udziały i akcje w spółkach zależnych	1 142 283	1 142 283	1 070 752
Pozostałe aktywa finansowe	69 005	44 114	50 809
Odroczony podatek dochodowy	1 463	1 463	5 739
	1 215 215	1 190 275	1 129 685
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24 041	20 755	20 583
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 463	3 463	5 599
Pozostałe aktywa finansowe	19 311	14 787	118
Pozostałe aktywa niefinansowe	14 188	12 082	9 756
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 604	19 660	130 305
	70 607	70 747	166 361
SUMA AKTYWÓW	1 285 822	1 261 022	1 296 046
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	625 736	625 736	625 736
Pozostałe kapitały	332 802	332 802	136 281
Różnice kursowe z przeliczenia	2 138	2 164	2 245
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(56 142)	(50 720)	132 559
Kapitał własny ogółem	973 821	979 269	966 109
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	54 400	31 722	24 350
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 333	2 333	2 889
	56 733	34 055	27 239
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	220 666	219 487	270 642
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 544	16 715	18 957
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	12
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 559	8 172	10 582
Zobowiązania pracownicze	3 388	3 212	2 505
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	111	111	-
	255 268	247 698	302 698
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	312 001	281 753	329 937
SUMA PASYWÓW	1 285 822	1 261 022	1 296 046

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	(5 422)	1 417	20 063
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	102	108	434
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	957	283	(3 736)
Odsetki i dywidendy, netto	1 174	556	2 736
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	(123)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(5 393)	(2 384)	(4 881)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	6 392	1 141	(2 805)
Podatek dochodowy	-	1 141	2 656
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	(23 268)	(46 813)	(94 935)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(29 414)	110	(8 817)
Odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych i cash-poolingu	395	916	3 014
Odsetki zapłacone w ramach cash-poolingu	(723)	(745)	(3 811)
Pozostałe	127	(96)	5 772
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(55 072)	(44 367)	(84 433)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(151)	-	123
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	(359)
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	-	(71 531)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(151)	-	(71 766)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-	(7)	(17)
Splata zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	(42 933)
Zmiana stanu kredytów obrotowych	20 055	-	28 696
Kredyty otrzymane	25 879	-	12 789
Odsetki zapłacone	(505)	(783)	(2 469)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	45 428	(790)	(3 935)
Środki pieniężne na początek okresu	19 660	176 985	176 985
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9 795)	(45 157)	(160 136)
Różnice kursowe netto	(261)	(1 523)	2 811
Środki pieniężne na koniec okresu	9 604	130 305	19 660

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2026 roku	69 288	625 736	2 164	332 802	(50 720)	979 269
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(5 422)	(5 422)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	(26)	-	-	(26)
Całkowite dochody za okres	-	-	(26)	-	(5 422)	(5 448)
Na dzień 31 marca 2026 roku (niebadane)	69 288	625 736	2 138	332 802	(56 142)	973 821
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	69 288	625 736	2 571	136 588	130 520	964 703
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	2 039	2 039
Inne całkowite dochody	-	-	(327)	(307)	-	(633)
Całkowite dochody za okres	-	-	(327)	(307)	2 039	1 406
Na dzień 31 marca 2025 roku (niebadane)	69 288	625 736	2 245	136 281	132 559	966 109

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego
 załączone na stronach od 34 do 48 stanowią jego integralną część

	Kapitał podstawowy	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	-	-	-	197 292	(197 292)	-
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	69 288	625 736	2 164	332 802	(50 720)	979 269

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego
 załączone na stronach od 34 do 48 stanowią jego integralną część

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wysokogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa Arctic Paper zatrudnia prawie 1.500 osób w swoich papierniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji. Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2026 roku wyniosły 814 mln PLN.

Arctic Paper Spółka Akcyjna jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB (później Trebruk AB oraz Nemus Holding AB), spółki pośrednio dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy – zamknięta w 2015 roku), a w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W grudniu 2012 roku Grupa nabyła pakiet kontrolny akcji Rottneros AB, notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie i posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

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

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 marca 2025 roku.

1.1. Przedmiot działalności

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

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

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

1.2. Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2026 roku 41.374.890 akcji naszej Spółki stanowiących 59,71% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,71% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 5.323.658 Akcji stanowiących 7,68% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,26% na dzień 31 marca 2026 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			12 maja 2026	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Spółka nieprowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Chiaravalle 7, 20 122 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper France SAS	Francja, 30 rue du Chateau des Rentiers 75013 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%

Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Power Sp.z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja energii	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Am Sandtorkai 71, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100,00%	100,00%	100,00%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100,00%	100,00%	100,00%
Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100,00%	100,00%	100,00%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	77,51%	77,51%	77,51%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	55,02%	55,02%	55,02%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	55,02%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	55,02%	55,02%	55,02%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	55,02%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gråsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	55,02%	55,02%	55,02%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	55,02%	55,02%	55,02%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldīga	Biuro zakupów	55%	55%	55%
Project Frost APM AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Magazynowanie energii	100%	100%	100%
Project Frost APG AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Magazynowanie energii	100%	100%	100%
Arctic Paper Fiber Solutions, INC.***	USA, Corporation Trust Center 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of New Castle State of Delaware 19801	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%

* – spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

* – spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 marca 2026 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2026 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2026 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2026 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 maja 2026 roku.

5. Zasady rachunkowości

5.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

5.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

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

5.3. Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje

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

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

W sierpniu 2023 r. Rada opublikowała zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Wprowadzone zmiany mają ułatwić jednostkom ustalenie, czy dana waluta jest wymierna na inną walutę oraz oszacowanie natychmiastowego kursu wymiany, w przypadku braku wymiarności danej waluty. Ponadto, zmiany do standardu wprowadzają wymóg dodatkowych ujawnień w przypadku braku wymiarności walut na temat sposobu ustalenia alternatywnego kursu wymiany.

Powyższe zmiany nie mają wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

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

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

MSSF W maju 2024 roku RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu:

- doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;

wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;

- dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz
- aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).

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

b) Roczne zmiany do MSSF

„Roczne zmiany MSSF” wprowadzają zmiany do standardów: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne

standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny. Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie;

c) Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych: Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7

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

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

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

d) MSSF 18 "Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych"

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ogłosiła w listopadzie 2025 r. zmiany, które wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny przeliczać sprawozdania finansowe z waluty nie hiperinflacyjnej na walutę hiperinflacyjną. Te zmiany o wąskim zakresie mają na celu poprawę użyteczności uzyskanych informacji w sposób efektywny kosztowo. Opracowane w odpowiedzi na opinie interesariuszy zmiany mają zmniejszyć różnorodność praktyk i zapewnić jaśniejsze podstawy do raportowania w walucie hiperinflacyjnej. Zmiany w standardzie MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. Spółka może zdecydować się na ich wcześniejsze zastosowanie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

h) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

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

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

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

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

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

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

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

5.5. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym

na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach i akumulowane w odrębnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
USD	3,7408	3,8643
EUR	4,2894	4,1839
SEK	0,3920	0,3866
DKK	0,5740	0,5608
NOK	0,3824	0,3676
GBP	4,9426	5,0020
CHF	4,6764	4,3875

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2026	01/01 - 31/03/2025
USD	3,6199	3,9931
EUR	4,2352	4,2013
SEK	0,3960	0,3741
DKK	0,5669	0,5632
NOK	0,3723	0,3606
GBP	4,8777	5,0268
CHF	4,6210	4,4418

6. Sezonowość działalności

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

7. Segmenty operacyjne

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

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

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

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

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) - produkuje celulozę włóknistą mechaniczną; celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP), poziom produkcji ok. 160.000 ton rocznie;

- celulozownia w Vallvik (Szwecja) - produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebieleną celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Poziom produkcji ok. 240.000 ton rocznie.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

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

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

Podział segmentów działalności na segment papieru i celulozy jest podyktowany następującymi przesłankami:

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 roku oraz według stanu na 31 marca 2026 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku oraz na 31 marca 2026 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	573 394	240 597	813 991	-	813 991
Sprzedaż między segmentami	-	5 545	5 545	(5 545)	-
Przychody segmentu ogółem	573 394	246 141	819 535	(5 545)	813 991
Wynik segmentu					
EBITDA	21 823	(14 174)	7 649	(5 085)	2 564
Amortyzacja	(23 821)	(14 907)	(38 728)	-	(38 728)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 998)	(29 081)	(31 079)	(5 085)	(36 164)
Przychody z tytułu odsetek	101	88	189	-	189
Koszty z tytułu odsetek	(1 384)	(2 972)	(4 356)	-	(4 356)
Pozostałe przychody finansowe	2 564	-	2 564	2	2 566
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(342)	(26)	(367)	-	(367)
Strata brutto	(1 059)	(31 991)	(33 050)	(5 083)	(38 132)
Aktywa segmentu	1 804 329	880 444	2 684 774	(1 132)	2 683 642
Zobowiązania segmentu	571 081	365 540	936 621	65 507	1 002 128
Nakłady inwestycyjne	(38 037)	(2 772)	(40 810)	-	(40 810)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 213	-	5 213	-	5 213

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.755 tys. PLN, z czego 189 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (4.723 tys. PLN, z czego 4.356 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (38.728 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (4.619 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.926 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów w jednostkach zależnych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.213 tys. PLN).
- Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (70.268 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

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

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

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

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.351 tys. PLN, z czego 1.351 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (19.067 tys. PLN, z czego 3.088 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (33.112 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (3.720 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.232 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.168 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (105.069 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2025 roku.

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

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

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

8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

W roku 2025 Spółka nie wypłaciła dywidendy.

W dniu 19 lutego 2026 roku 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.

9. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2025
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(21 384)	(13 423)	(99 681)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(21 384)	(13 423)	(99 681)
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,31)	(0,19)	(1,44)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)			
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,31)	(0,19)	(1,44)

10. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia kredytowego w Danske Bank w łącznej kwocie 84 tys. PLN oraz Nordea Bank Abp w kwocie 198 tys. PLN. Grupa zwiększyła swoje zadłużenie w związku z wypłatą kolejnej transzy kredytu inwestycyjnego z Banku Pekao S.A. w kwocie 25.879 tys. PLN oraz zaciągnięciem przez Grupę Rottneros kredytu obrotowego w rachunku bieżącym na kwotę 2.082 tys. PLN.

W związku z podpisanym aneksem do umowy kredytów przez Grupę Rottneros, w tym nowych warunków kowenantów kredytowych, część zobowiązań krótkoterminowych została ponownie zaprezentowana jako zobowiązania długoterminowe.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów na dzień 31 marca 2026 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2025 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2026 roku.

11. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 marca 2026 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku.

12. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

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

13. Sprawy sądowe

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

14. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	12 maja 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członkini Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	12 maja 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	12 maja 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala

Arctic Paper S.A.

Ul. Fabryczna 1

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

Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

© 2026 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Östra Hamngatan 30-34

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



www.arcticpaper.com