GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny
za III kwartał 2026 roku



Spis treści

Spis treści 2

Wprowadzenie 3
Informacje o raporcie 3
Definicje i objaśnienia skrótów 3
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań....6

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper oraz spółki Arctic Paper S.A. 8
Informacje ogólne....8
Struktura grupy kapitałowej 8
Struktura akcjonariatu - akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce....9
Akcje Arctic Paper S.A. lub uprawnienia do nich w posiadaniu osób zarządzających i 9
nadzorujących Spółkę....9

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych 10
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat 10
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej....12
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych 14

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych 15
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat 15
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej....16
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych 17
Informacje o trendach rynkowych....18
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału....19
Czynniki ryzyka....20
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności....20
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym....22
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....23
Skład organów nadzorujących i zarządzających w Arctic Paper S.A. 23
Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych w trzech kwartałach 2026 roku....23
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej....23

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 26
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat 26
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów....27
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej....28
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 30
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym....31

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 32
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat 32
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów 33
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej 34
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych....35
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 36

Dodatkowe noty objaśniające 37
1. Informacje ogólne....37
2. Skład Grupy....38
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących....40
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 40
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 41
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości 41
7. Sezonowość działalności....45
8. Informacje dotyczące segmentów działalności 45
9. Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone przez Arctic Paper S.A. 50
10. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję 51
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki 51
12. Kapitał akcyjny 52
13. Instrumenty finansowe....52
14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe....52
15. Sprawy sądowe 52
16. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego 52

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2026 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 2025 r. poz. 755), a także w części śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 Oud-Haverlee (Belgia);
	Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania);
	Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja);
	Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy);
	Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy);
	Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa);
	Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia);
	Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska);
	Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania);
	Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja);
	Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria);

	Arctic Paper Fiber Solutions z siedzibą w Wilmington (USA)
	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 sformułowań 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 jakiekolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. PonadtoGrupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.



Informacje dodatkowe do raportu

za III kwartał 2026 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper oraz spółki Arctic Paper S.A.

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 30 września 2026 roku Grupa Arctic Paper zatrudniała około 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 30 września 2026 roku Grupa posiadała 14 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej oraz Ameryki Północnej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2026 roku wyniosły 736.591 tys. 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 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 i spółką zrzeszającą właścicieli lasów 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 nocie 2 w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w dalszej części niniejszego raportu kwartalnego.

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

według stanu na 05.11.2026

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	44 474 890	64,19%	44 474 890	64,19%
Nemus Holding AB	43 874 890	*63,32%*	43 874 890	*63,32%*
inny podmiot	600 000	*0,87%*	*600 000*	*0,87%*
- bezpośrednio	2 823 658	4,07%	2 823 658	4,07%
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%*

Tabela powyżej przestawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Stan ten według wiedzy Spółki nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu śródrocznego, tj. od dnia 11 sierpnia 2026 roku.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 5/11/2026	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/09/2026	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 11/08/2026	Zmiana
Zarząd				
Michał Jarczyński	5 572	5 572	5 572	-
Katarzyna Wojtkowiak	-	-	-	-
Fabian Langenskiöld	900	900	900	-
Rada Nadzorcza				
Per Lundeen	34 760	34 760	34 760	-
Thomas Onstad*	2 823 658	2 823 658	2 823 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Zofia Dzik	-	-	-	-
Anna Jakubowski	-	-	-	-

*zestawienie obejmuje jedynie akcje posiadane bezpośrednio

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące według wiedzy Spółki nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu śródrocznego, tj. od dnia 11 sierpnia 2026 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	3Q 2026	2Q 2026	3Q 2025	3Q YTD 2026	3Q YTD 2025	Zmiana % 2026/2025	Zmiana % 3Q 2026/2Q 2026	Zmiana % 3Q 2026/3Q 2025
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	736 591	750 827	796 224	2 301 409	2 452 449	(6,2)	(1,9)	(7,5)
Sprzedaż papieru	521 805	514 016	576 148	1 609 215	1 706 437	(5,7)	1,5	(9,4)
Sprzedaż celulozy	214 786	236 811	220 076	692 194	746 012	(7,2)	(9,3)	(2,4)
Zysk ze sprzedaży	75 278	73 863	108 781	217 287	305 940	(28,7)	1,9	(30,8)
EBIT	(28 933)	(29 694)	4 490	(94 791)	(93 831)	(0,4)	(2,6)	(741,2)
EBITDA	9 686	8 576	38 918	20 826	61 778	(65,5)	13,0	(75,1)
Zysk/ (strata) netto	(21 790)	(36 882)	(1 167)	(92 185)	(100 012)	(7,8)	(40,9)	1 817,6
% przychodów ze sprzedaży	*(2,96)*	*(4,91)*	*(0,15)*	*(4,01)*	*(4,08)*	*0,1 p.p.*	*2,0 p.p.*	*(2,8) p.p.*
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(18 534)	(34 415)	2 084	(74 332)	(56 761)	31	(46)	(989)

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników III kwartału 2026 roku

Warunki rynkowe w III kwartale 2026 r. pozostawały trudne. Popyt na rynku europejskim nadal był stłumiony, a konkurencja – ostra, natomiast konflikt na Bliskim Wschodzie spowodował wzrost kosztów surowców i logistyki. Z drugiej strony, efekty kursowe oraz oszczędności przyczyniły się do uzyskania lepszego wyniku w segmencie celulozy. Na poziomie Grupy skonsolidowane przychody wyniosły 736,6 mln PLN (796,2). EBITDA Grupy spadła do 9,7 mln PLN (38,9), a marża EBITDA wyniosła 1,3 procent (4.9).

Silna presja na ceny papieru utrudniła pełne zrównoważenie rosnących kosztów surowców, co wywarło presję na marże w segmencie papieru. W trzecim kwartale przychody tego segmentu wyniosły 521,8 mln PLN (576,2), a EBITDA 10,1 mln PLN (38,4), co odpowiada marży EBITDA na poziomie 1,9 procent (6,7). Wielkość sprzedaży spadła, natomiast zysk na tonę nieznacznie wzrósł. Chociaż przychody i zyski były niższe niż w analogicznym kwartale ubiegłego roku, w obu przypadkach odnotowano poprawę w porównaniu z poprzednim kwartałem br., do czego przyczynił się nasz program poprawy wydajności i redukcji kosztów. Nasze nowo otwarte biuro sprzedaży w Stanach Zjednoczonych osiąga dobre wyniki, a sprzedaż w Stanach Zjednoczonych i Meksyku rośnie, co wspiera nasz cel, aby w ciągu najbliższych kilku lat region ten odpowiadał za 5–10 procent całkowitej sprzedaży papieru.

W odpowiedzi na utrzymujące się słabe wyniki w segmencie papieru zintensyfikowaliśmy działania mające na celu redukcję kosztów, uruchamiając nowy program oszczędnościowy, który przewiduje zmniejszenie zatrudnienia w naszych zakładach. Oczekuje się, że program ten przyniesie roczne oszczędności w wysokości 18 mln PLN, a efekty będą widoczne w latach 2027–2028, natomiast związane z nim koszty zostaną rozpoznane w latach 2026–2027. Nakłady inwestycyjne będą nadal wyraźnie ograniczane, przy czym nacisk zostanie położony na zakończenie uprzednio rozpoczętych projektów.

W segmencie celulozy (Rottneros) odnotowano obroty w wysokości 570 mln SEK (574), przy nieznacznie wyższych wolumenach dostaw, ale innym miksie produktowym. Ceny rynkowe celulozy NBSK pozostawały stabilne. Koszty zmienne spadły o 51 mln SEK, głównie z powodu niższych cen drewna, choć wyższe ceny energii częściowo zniwelowały te oszczędności. Trwające działania mające na celu poprawę wydajności i dostępności produkcyjnej okazały się skuteczne i pozostaną naszym priorytetem.

Nasze strategiczne inicjatywy w zakresie zrównoważonych rozwiązań energetycznych nadal przynoszą efekty: zmodernizowany kocioł w Grycksbo zapewnił oszczędności kosztów energii przewyższające oczekiwania, a sprzedaż pelletu nabiera tempa, natomiast budowa nowego kotła elektrycznego w Kostrzynie przebiega zgodnie z planem i ma zostać

ukończona w II kwartale 2027. W trzecim kwartale 2026 r. segment opakowań nadal odnotowywał stabilne wyniki pod względem wielkości sprzedaży.

Chociaż trudno jest przewidzieć, kiedy powróci koniunktura, Arctic Paper jest dobrze przygotowany do radzenia sobie z obecną sytuacją rynkową. Solidna sytuacja finansowa w połączeniu z nieustanną koncentracją na wynikach operacyjnych, niższymi kosztami stałymi oraz selektywnym podejściem do inwestycji wspierają długoterminowy rozwój Grupy. Działania te mają na celu poprawę konkurencyjności, utrzymanie marż oraz umożliwienie Grupie optymalnego wykorzystania lepszych warunków rynkowych, gdy tylko te się pojawią.

Przychody

Spadek przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w okresie trzech kwartałów 2026 roku w porównaniu do trzech kwartałów 2025 roku wynika przede wszystkim ze spadku cen sprzedaży papieru oraz cen sprzedaży celulozy, a w mniejszym stopniu ze spadku sprzedanego wolumenu papieru. Wolumen sprzedanej celulzoy był nieznacznie wyższy niż w analogicznym kwartalne poprzedniego roku.

Zysk ze sprzedaży, EBIT, EBITDA, zysk netto

Spadek zysku ze sprzedaży, EBIT, EBITDA i zysku netto za trzy kwartały 2026 roku w porównaniu do trzech kwartałów 2025 roku wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy w dużym stopniu zoffsetowanego przez niższe koszty zmienne produkcji i w mniejszym stopniu poprzez niższe koszty stałe.

Analiza rentowności

tys. PLN	3Q 2026	2Q 2026	3Q 2025	3Q YTD 2026	3Q YTD 2025	Zmiana % 2026/2025	Zmiana % 3Q 2026/2Q 2026	Zmiana % 3Q 2026/3Q 2025
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	75 278	73 863	108 781	217 287	305 940	(28,7)	1,9	(30,8)
% przychodów ze sprzedaży	10,22	9,84	13,66	9,44	12,47	(3,0) p.p.	0,4 p.p.	(3,4) p.p.
EBITDA	9 686	8 576	38 918	20 826	61 778	(66,3)	13,0	(75,1)
% przychodów ze sprzedaży	1,32	1,14	4,89	0,9	2,52	(1,6) p.p.	0,2 p.p.	(3,6) p.p.
EBIT	(28 933)	(29 694)	4 490	(94 791)	(93 831)	1,0	(2,6)	(744,4)
% przychodów ze sprzedaży	(3,93)	(3,95)	0,56	(4,12)	(3,83)	(0,2) p.p.	0,0 p.p.	(4,5) p.p.
Zysk/ (strata) netto	(21 790)	(36 882)	(1 167)	(92 185)	(100 012)	(7,83)	(40,92)	1777,9
% przychodów ze sprzedaży	(2,96)	(4,91)	(0,15)	(4,01)	(4,08)	0,07 p.p.	2,0 p.p.	(2,8) p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	(1,33)	(2,25)	(0,1)	(5,63)	(5,65)	0,03 p.p.	0,9 p.p.	(1,3) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(0,82)	(1,39)	(0,0)	(3,45)	(3,59)	0,14 p.p.	0,6 p.p.	(0,7) p.p.

Nieznacznie wyższe wskaźniki rentowności kapitału i rentowności aktywów to skutek przede wszystkim mniejszej straty netto wypracowanej w trzech kwartałach 2026 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

w tys PLN	Na dzień 30 września 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 30 września 2025	Zmiana 30 września 2026 - 31 grudnia 2025	Zmiana 30 września 2026 - 30 września 2025
Aktywa trwałe	1 604 298	1 643 089	1 602 662	(38 791)	1 636
Aktywa obrotowe	1 066 705	1 033 319	1 183 603	33 386	(116 898)
Razem aktywa	**2 671 004**	**2 676 408**	**2 786 265**	(5 404)	(115 261)
Kapitał własny	1 638 915	1 697 444	1 769 274	(58 529)	(130 359)
Zobowiązania krótkoterminowe	750 735	776 136	667 730	(25 400)	83 001
Zobowiązania długoterminowe	281 353	202 828	349 261	78 525	(67 902)
Razem pasywa	**2 671 004**	**2 676 408**	**2 786 265**	**(5 404)**	**(115 261)**

Aktywa trwałe

Spadek wartości aktywów trwałych na koniec września 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie z niższej wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerilanych jest wynikiem przede wszystkim ich umorzenia.

Aktywa obrotowe

Spadek wartości aktywów obrotowych na koniec września 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze spadku stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz pozostałych aktywów niefinansowych.

Kapitał własny

Spadek wartości kapitału własnego na koniec września 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie osiągniętej straty netto.

Zobowiązania krótkoterminowe

Spadek zobowiązań krótkoterminowych na koniec września 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie ze spadku wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług spowodowanych mniejszymi zakupami surowców oraz spłaty rat kredytów obrotowych, jak również z przeklasyfikowania części krótkoterminowej kredytów Grupy Rottneros do części długoterminowej.

Zobowiązania długoterminowe

Wzrost zobowiązań długoterminowych na koniec września 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie z przeklasyfikowania części krótkoterminowej kredytów Grupy Rottneros do części długoterminowej.

Analiza zadłużenia

Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego w trzecim kwartale 2026 roku do analogicznego okresu roku poprzedniego jest wynikiem wzrostu zadłużenia krótkoterminowego oraz spadku wartosci kapitału własnego.

	3Q 2026	2Q 2026	3Q 2025	Zmiana 3Q 2026 /2Q 2026	Zmiana 3Q 2026 /3Q 2025
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	63,0	61,8	57,5	1,2 p.p.	5,5 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	102,2	101,4	110,4	0,8 p.p.	(8,2) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	22,7	22,4	17,2	0,3 p.p.	5,5 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	ND*	8,4 x	1,5 x	-	-
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	ND*	1,9 x	7,4 x	-	-

*ujemna EBITDA

Analiza płynności

	3Q 2026	2Q 2026	3Q 2025	Zmiana 3Q 2026 /2Q 2026	Zmiana 3Q 2026 /3Q 2025
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,4	1,4	1,8	-	(0,4)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,8	0,8	1,0	-	(0,2)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2	0,2	0,2	-	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	61,6	57,5	63,5	4,1	(1,9)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	49,4	47,1	52,1	2,3	(2,7)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	57,0	54,0	57,3	2,9	(0,3)
Cykl operacyjny (dni)	111,1	104,7	115,6	6,4	(4,4)
Cykl konwersji gotówki (dni)	54,1	50,6	58,4	3,5	(4,3)

Skrócenie cyklu konwersji gotówki w trzecim kwartale 2026 roku do analogicznego okresu roku ubiegłego to efekt skrócenia rotacji zapasów oraz zobowiązań w dniach.

Wydłużenie cyklu konwersji gotówki w trzecim kwartale 2026 roku w porownaniu do poprzedniego kwartału tego roku spowodowany był wydłużeniem rotacji zapasów oraz zobowiązań w dniach.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2026	2Q2026	3Q2025	YTD 2026	YTD 2025
Przepływy z dz. operacyjnej	(18)	5 643	26 417	(41 058)	24 970
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(19 479)	(23 568)	(65 498)	(83 857)	(223 015)
Przepływy z dz. finansowej	9 583	33 810	(46 521)	86 944	57 108
Razem przepływy pieniężne	**(9 914)**	**15 884**	**(85 601)**	**(37 970)**	**(140 937)**

Przepływy z działalności operacyjnej

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2026 roku, to przede wszystkim efekt zwiększenia stanu zapasów oraz należności, a także zmniejszenia stanu rezerw emerytalnych i zbowiązań pracowniczych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, zarówno w trzecim kwartale 2026 roku, jak i za trzy kwartały 2026 roku, to efekt głównie wydatków na zakup rzeczowych aktywów.

Przepływy z działalności finansowej

Dodatnie przepływy z działalności finansowej w trzecim kwartale 2026 roku, jak i za trzy kwartały 2026 roku, to przede wszystkim efekt zwiększenia zadłużenia w ramach kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	3Q 2026	2Q 2026	3Q 2025	YTD 2026	YTD 2025	Zmiana % 3Q2026/ 2Q2026	Zmiana % 3Q2026/ 3Q2025	Zmiana % YTD2026/ YTD2025
Przychody ze sprzedaży	6 008	27 057	5 955	38 633	58 868	*(77,80)*	*0,89*	*(84,45)*
Zysk ze sprzedaży	4 283	24 836	3 195	31 938	50 012	*(82,75)*	*34,05*	*(86,59)*
EBIT	(70)	20 331	(1 268)	17 885	34 486	*(100,34)*	*(94,48)*	*(48,14)*
EBITDA	46	20 432	(1 177)	18 210	34 796	*(99,77)*	*(103,91)*	*(99,75)*
Zysk/(strata) brutto	(3 969)	18 450	(1 662)	9 059	34 049	*(121,51)*	*138,81*	*(143,81)*
Zysk/(strata) netto	(3 969)	33 672	(1 662)	9 059	34 049	*(111,79)*	*138,81*	*(143,81)*

Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży

Główną przyczyną wzrostu przychodów oraz zysków w trzecim kwartale 2026 roku w stosunku do trzeciego kwartału 2025 roku były wyższe przychody ze sprzedaży usług dla spółek z Grupy, w tym przychody z odsetek od udzielonych pożyczek oraz wpływy z tytułu dywidend za ten okres. Niższe przychody na koniec trzeciego kwartału 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku wynikają głównie z niższych wpływów z tytułu dywidend.

EBIT oraz EBITDA

Niższa strata na poziomie EBIT i EBITDA w trzecim kwartale 2026 roku, w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2025, była wynikiem wyższych przychodów, na które składała się sprzedaż usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy, w tym przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek oraz dywidendy za ten okres.

Zysk (strata) brutto oraz zysk (strata) netto

Wynik finansowy w trzecim kwartale 2026 roku, w porównaniu do analogicznego okresu w 2025 roku, wynikał z niższych przychodów finansowych oraz wyższych kosztów finansowych.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025	Zmiana 30/09/2026 -31/12/2025	Zmiana 30/09/2026 -30/09/2025
Aktywa trwałe	1 227 009	1 190 275	1 203 251	36 734	23 758
Aktywa obrotowe	69 110	70 747	54 909	(1 637)	14 201
Razem aktywa	**1 296 119**	**1 261 022**	**1 258 160**	**35 097**	**37 960**
Kapitał własny	988 444	979 269	997 644	9 175	(9 199)
Zobowiązania krótkoterminowe	254 843	247 698	225 326	7 145	29 517
Zobowiązania długoterminowe	52 832	34 055	35 190	18 777	17 642
Razem pasywa	**1 296 119**	**1 261 022**	**1 258 160**	**35 097**	**37 960**

Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych na koniec trzeciego kwartału 2026 roku, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wynika przede wszystkim ze zwiększenia wartości udziałów i akcji miedzy innymi w związku z dopłatą do kapitału spółki Arctic Paper Fiber Solutions. Dodatkowo na wzrost aktywów trwałych wpłynęła wyższa wartość pozostałych aktywów finansowych, obejmujących długoterminowe pożyczki wewnątrzgrupowe.

Aktywa obrotowe

Wzrost wartości aktywów obrotowych na koniec trzeciego kwartału 2026 wynikał z wyższegoo stanu środków pieniężnych w stosunku do trzeciego kwartału 2025.

Kapitał własny

Na koniec września 2026 roku wartość kapitału własnego wzrosła głównie dzięki wypracowanemu zyskowi w 2026 roku

Zobowiązania krótkoterminowe

Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych w trzecim kwartale 2026 roku, w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku, wynika głównie ze zwiększenia poziomu zadłużenia z tytułu wykorzystania limitów w rachunkach bieżących.

Zobowiązania długoterminowe

Wzrost wartości zobowiązań długoterminowych na koniec września 2026 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku wynika głównie z pozyskania finansowania bankowego w pierwszym półroczu 2026 roku.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2026	2Q2026	3Q2025	YTD 2026	YTD 2025	Zmiana % 3Q2026/ 2Q2026	Zmiana % 3Q2026/ 3Q2025	Zmiana % YTD 2026/ YTD 2025
Przepływy z dz. operacyjnej	6 461	(20 119)	(27 411)	(68 731)	(124 729)	*-132%*	*-124%*	*-45%*
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(185)	(587)	(69 201)	(924)	(71 601)	*-68%*	*-100%*	*-99%*
Przepływy z dz. finansowej	1 447	28 103	19 684	74 979	32 921	*-95%*	*-93%*	*128%*
Razem przepływy pieniężne	**7 722**	**7 397**	**(76 928)**	**5 325**	**(163 409)**	**-295%**	**-316%**	**-16%**

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej na koniec trzeciego kwartału bieżącego roku wynikały przede wszystkim ze zmiany stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu w stosunku do tego samego okresu w 2025 roku.

W trzech kwartałach 2026 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -924 tys. PLN. Ujemny poziom przepływów był przede wszystkim efektem dopłaty do kapitału zakładowego spółki zależnej Arctic Paper Fiber Solutions w kwocie 551 tys. PLN oraz poniesienia nakładów na nabycie środków trwałych

Na koniec trzeciego kwartału 2026 roku spółka odnotowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej, wynikające głównie z wykorzystania limitów w rachunku bieżącym oraz wpływu kolejnych transz kredytu inwestycyjnego związanego z projektem budowy fabryki pelletu w Arctic Paper Grycksbo.

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

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

W trzecim kwartale 2026 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do drugiego kwartału 2026 roku o 2,1%, przy jednoczesnym spadku poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 10,6%.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 0,9%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper

Ceny papieru

Na koniec trzeciego kwartału 2026 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie wzrosły o 1,2% w porównaniu do cen z końca września 2025 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrost wyniósł 2,4%.

Na koniec września 2026 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów zarówno niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) jak i powlekanych bezdrzewnych (CWF) były wyższe niż na koniec czerwca 2026 roku odpowiednio o 0,2% i 0,1%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły od końca czerwca 2026 roku do końca września 2026 roku średnio o 0,3%. W segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) średnie fakturowane ceny obniżyły się w analogicznym okresie o 2,5%. Na koniec trzeciego kwartału 2026 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) spadły o 1,2% wobec cen z końca września 2025 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost o 0,2%.

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 bez 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 wyrażone są w EUR.

Ceny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2026 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1.625 USD/tonę oraz BHKP 1.310 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w trzecim kwartale 2026 roku była o 8,4% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 31,9% wyższa. W porównaniu do drugiego kwartału 2026 roku średnia cena celulozy w trzecim kwartale tego roku spadła dla NBSK o 0,8%, a dla BHKP wzrosła o 1,2%.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Ceny surowców miały duży wpływ na zyskowność Grupy w tym okresie.

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w trzecim kwartale 2026 roku wzrósł w porównaniu do kwartału drugiego 2026 roku o 8,4%. Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru w trzecim kwartale 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był wyższy o 9,6%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 9 miesiącach bieżącego roku wyniósł 46% w porównaniu do 48% w analogicznym okresie 2025 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 77%, NBSK 16% oraz pozostałe 7%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wyniósł 4,3672 i był o 2,3% wyższy niż na koniec trzeciego kwartału 2025 roku. Średni kurs EUR/PLN w trzecim kwartale 2026 roku wyniósł 4,3246 i w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku był o 1,5% wyższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 11,3287 na koniec trzeciego kwartału 2026 roku (aprecjacja o 2,4% w porównaniu do końca trzeciego kwartału 2025). Dla tej pary średni kurs w trzecim kwartale 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku był o 0,1% niższy. Umacniający się EUR w odniesieniu do SEK wpływał umiarkowanie korzystnie na poziom przychodów zafakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wyniósł 3,8449. W trzecim kwartale 2026 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,7586 w porównaniu do 3,6449 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza aprecjację kursu o 3,1%. Był on także o 2,8% wyższy niż w drugim kwartale 2026 roku. Zmiana ta niekorzystnie wpłynęła na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wyniósł 9,9738. Średni kurs w trzecim kwartale 2026 roku wyniósł 9,6508 w porównaniu do 9,5158 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza aprecjację kursu o 1,4%. W trzecim kwartale 2026 roku średni kurs USD/SEK umocnił się o 3,1% w porównaniu do drugiego kwartału 2026 roku. Zmiana kursu w stosunku do analogicznego kwartału 2025 roku, jak też do kwartału poprzedzającego bieżącego roku niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,1358 w porównaniu do 1,1756 (-3,4%) na koniec września 2025 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2026 roku wyniósł 1,1507 podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,1685 a w Q2 2026 wyniósł 1,1628. Oznacza to osłabienie się EUR wobec USD w porównaniu do Q3 2025 o 1,5% oraz w porównaniu do Q2 2026 o 1%.

Umocnienie się EUR względem PLN korzystnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w PLN. Umacniający się USD względem PLN oddziaływał z kolei negatywnie na wyniki finansowe Grupy, powodował bowiem wyższe koszty zakupu głównego surowca w papierni w Kostrzynie. Umacniający się EUR względem SEK umiarkowanie korzystnie wpływał na przychody generowane w EUR w fabrykach APM i APG.

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 trzecim kwartale 2026 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2025 rok oraz w raporcie półrocznym za rok bieżący.

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 redukowania użycia opakowań jednorazowych, plastikowych niepodlegających recyclingowi stwarza nowe szanse rozwoju dla branży pulp & paper. W wielu firmach trwają prace na opracowaniem nowych sposobów pakowania i produkowania opakowań z surowców naturalnych, w tym z celulozy, tak by umożliwić ponowie 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 dotyka 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 ogólnoświatowym 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 celulozą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernie w Munkedal i Grycksbo oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.

Decyzja Komitetu Dyscyplinarnego Nasdaq Sztokholm

W dniu 4 lutego 2026 r. Zarząd otrzymał informację o decyzji Komisji Dyscyplinarnej Giełdy Papierów Wartościowych w Sztokholmie (Nasdaq Stockholm Disciplinary Committee) o nałożeniu kary umownej w wysokości SEK 780.000,00 (słownie: siedemset osiemdziesiąt tysięcy) z tytułu nieprawidłowej publikacji raportu bieżącego Emitenta. Decyzja Komisji została wydana na podstawie umowy notowań zawartej pomiędzy Emitentem a Nasdaq Stockholm AB i stanowi rodzaj kary umownej za naruszenie ustalonych zasad postępowania obowiązujących emitenta notowanego na rynku prowadzonym przez Nasdaq Stockholm.

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.

Przyznanie rekompensaty w oparciu o ustawę o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych spółce zależnej Emitenta

W w dniu 21 października 2026 roku Zarząd powziął informację o udzieleniu spółce zależnej Arctic Paper Kostrzyn S.A. pomocy publicznej z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych za rok 2025 w łącznej wysokości 34,3 mln złotych.

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.

Skład organów nadzorujących i zarządzających w Arctic Paper S.A.

Na dzień 30 września 2026 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzili:

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

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

Na dzień 30 września 2026 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodzili:

- 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.

Uchwałą z dnia 18 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki w związku z upływem w dniu 29 maja 2026 roku kadencji Zarządu powołała na nową trzyletnią kadencję Zarząd Spółki w niezmienionym składzie.

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

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych w trzech kwartałach 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	05 listopada 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	05 listopada 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketingu	Fabian Langenskiöld	05 listopada 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

za okres 9 miesięcy

zakończony 30 września 2026 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy	736 591	2 301 409	796 224	2 452 449
Przychody ze sprzedaży	736 591	2 301 409	796 224	2 452 449
Koszt własny sprzedaży	(661 313)	(2 084 122)	(687 443)	(2 146 509)
Zysk (strata) ze sprzedaży	75 278	217 287	108 781	305 940
Koszty sprzedaży	(89 615)	(271 601)	(86 145)	(261 687)
Koszty ogólnego zarządu	(21 194)	(72 964)	(26 707)	(98 935)
Pozostałe przychody operacyjne	13 078	69 183	20 145	63 752
Pozostałe koszty operacyjne	(6 480)	(36 695)	(11 584)	(102 901)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(28 933)	(94 791)	4 490	(93 831)
Przychody finansowe	10 611	14 622	226	3 033
Koszty finansowe	(3 912)	(13 330)	(11 804)	(32 927)
Zysk (strata) brutto	(22 235)	(93 499)	(7 093)	(123 725)
Podatek dochodowy	445	1 314	5 926	23 713
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(21 790)	(92 185)	(1 167)	(100 012)
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(18 534)	(74 332)	2 084	(56 761)
Akcjonariuszowi niekontrolującemu	(3 256)	(17 853)	(3 251)	(43 251)
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,27)	(1,07)	0,03	(0,82)
– rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,27)	(1,07)	0,03	(0,82)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	(21 790)	(92 185)	(1 167)	(100 012)
Pozostałe całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(2 667)	(9 242)	9 488	37 310
Wycena instrumentów finansowych	28 790	48 259	17 521	13 995
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(5 322)	(8 813)	(3 080)	(2 699)
Pozycje, które zostały przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w okresie sprawozdawczym:				
Wycena instrumentów finansowych	2 155	5 715	219	2 166
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(1 334)	(2 306)	331	-
Pozostałe całkowite dochody netto	21 622	33 614	24 478	50 772
Całkowity dochód za okres	(169)	(58 571)	23 311	(49 240)
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 529)	(48 767)	17 671	(21 133)
Akcjonariuszom niekontrolującym	2 360	(9 804)	5 641	(28 107)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 30 września 2025 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 484 503	1 504 618	1 527 708	1 476 888
Aktywa niematerialne	80 643	78 786	78 447	68 848
Wartość firmy	8 096	8 138	8 207	8 102
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 000	2 019	5 203	5 162
Pozostałe aktywa finansowe	21 921	16 312	14 943	16 091
Pozostałe aktywa niefinansowe	286	271	1 668	232
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 848	6 871	6 913	27 338
AKTYWA TRWAŁE OGÓŁEM	1 604 298	1 617 015	1 643 089	1 602 662
Aktywa obrotowe				
Zapasy	452 813	432 606	443 529	484 869
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	404 567	393 249	367 833	461 119
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	30 803	27 160	22 296	35 597
Pozostałe aktywa niefinansowe	31 116	47 136	47 116	42 608
Pozostałe aktywa finansowe	33 756	11 698	903	11 092
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	113 650	123 517	151 643	148 319
AKTYWA OBROTOWE OGÓŁEM	1 066 705	1 035 366	1 033 319	1 183 603
SUMA AKTYWÓW	**2 671 004**	**2 652 381**	**2 676 408**	**2 786 265**

	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 30 września 2025 (niebadane)
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	625 736	625 736	625 733	625 733
Pozostałe kapitały	320 511	302 271	340 310	346 365
Różnice kursowe z przeliczenia	(107 176)	(104 985)	(101 863)	(119 092)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	458 424	476 959	482 036	511 867
	1 366 784	1 369 269	1 415 504	1 434 160
Udziały niekontrolujące	272 132	269 771	281 937	335 112
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	1 638 915	1 639 040	1 697 441	1 769 274
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów	148 157	154 692	56 060	166 446
Rezerwy	12 824	12 898	12 930	12 455
Zobowiązania pracownicze	20 105	20 011	19 920	20 432
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 386	26 185	36 501	37 353
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 375	75 700	72 651	107 391
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	3 506	3 926	4 766	5 185
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE OGÓŁEM	281 353	293 412	202 828	349 261
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów	198 407	178 911	195 019	92 949
Rezerwy	419	422	774	617
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 079	6 918	10 776	6 819
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	418 465	406 275	454 527	437 315
Zobowiązania pracownicze	93 333	105 073	98 551	95 224
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	281	269	518	531
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	29 753	22 061	15 971	34 275
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE OGÓŁEM	750 735	719 929	776 136	667 730
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 032 089	1 013 341	978 964	1 016 990
SUMA PASYWÓW	**2 671 004**	**2 652 381**	**2 676 408**	**2 786 265**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto	(22 235)	(93 499)	(7 093)	(123 725)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	38 619	115 617	34 357	102 115
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	70	53 494
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4 916	6 214	3 876	6 208
Odsetki, netto	3 828	12 129	2 897	10 655
Zyski / straty na działalności inwestycyjnej	(21)	(21)	390	1 496
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(23 746)	(51 915)	(9 570)	(28 090)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(21 990)	(14 035)	14 327	23 432
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	13 079	(30 585)	(5 250)	20 195
Zmiana stanu aktywów niefinansowych	16 729	14 665	2 798	(3 924)
Zmiana stanu rezerw	(12)	(290)	472	567
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	(11 546)	(4 319)	(12 149)	(4 177)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	7 430	12 599	20 873	23 529
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2	(3 144)	569	-	-
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward spełniających zasady rachunkowości zabezpieczeń	-	-	(8 466)	(3 217)
Pozostałe	(3 540)	(3 815)	121	(113)
Suma przepływów z działalności operacyjnej	(1 634)	(36 687)	37 653	78 445
Podatek dochodowy zapłacony	1 616	(4 371)	(11 237)	(53 475)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(18)	(41 058)	26 417	24 970
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(21)	(21)	-	126
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(19 969)	(85 790)	(65 498)	(223 141)
Wypływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 3 miesięcy	-	1 444	-	-
Odsetki otrzymane	3	3	-	-
Dywidendy otrzymane	510	510	-	-
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	(3)	(3)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 479)	(83 857)	(65 498)	(223 015)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	19 444	92 762	16 596	136 919
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(422)	(4 133)	(801)	(4 478)
Spłata innych zobowiązań finansowych	-	-	(28)	(29)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów	4	25 883	21 518	37 816
Spłata kredytów	(7 642)	(23 168)	(124 400)	(152 450)
Odsetki zapłacone	(1 800)	(4 399)	(1 063)	(2 327)
Pozostałe	(1)	-	41 658	41 658
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 583	86 944	(46 521)	57 108
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9 914)	(37 970)	(85 601)	(140 937)
Różnice kursowe netto	46	(22)	313	1 673
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po skutkach zmian kursów walut	(9 868)	(37 992)	(85 288)	(139 264)
Środki pieniężne na początek okresu	123 519	151 643	233 606	287 583
Środki pieniężne na koniec okresu	113 651	113 651	148 319	148 319

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	625 736	(101 863)	340 310	482 036	1 415 507	281 937	1 697 444
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy					(74 332)	(74 332)	(17 853)	(92 185)
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	(5 313)	30 878	-	25 564	8 049	33 614
Całkowity dochód za okres	-	-	(5 313)	30 878	(74 332)	(48 767)	(9 804)	(58 571)
Podział wyniku finansowego				(50 720)	50 720	-		-
Pozostałe zmiany	-	-		44	-	44	(2)	43
Suma zmian w kapitale	-	-	(5 313)	(19 798)	(23 612)	(48 723)	(9 805)	(58 529)
Na dzień 30 września 2026 roku	69 288	625 736	(107 176)	320 511	458 424	1 366 784	272 132	1 638 915

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	69 288	625 733	(144 397)	138 749	765 920	1 455 293	313 428	1 768 721
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(56 761)	(56 761)	(43 251)	(100 012)
Pozostałe całkowite dochody netto za okres	-	-	25 304	10 324	-	35 628	15 144	50 772
Całkowity dochód za okres	-	-	25 304	10 324	(56 761)	(21 133)	(28 107)	(49 240)
Nabycie akcji w spółce zależnej - udział mniejszościowy	-	-	-	-	-	-	49 791	49 791
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	197 292	(197 292)	-	-	-
Suma zmian w kapitale	-	-	25 304	207 616	(254 053)	(21 133)	21 684	551
Na dzień 30 września 2025 roku (niebadane)	69 288	625 733	(119 092)	346 365	511 867	1 434 160	335 112	1 769 272

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	3 583	11 820	3 851	11 335
Odsetki od pożyczek	882	2 188	639	2 290
Przychody z dywidend	1 543	24 625	1 465	45 243
Przychody ze sprzedaży	6 008	38 633	5 955	58 868
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(1 725)	(6 695)	(2 760)	(8 856)
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 283	31 938	3 195	50 012
Pozostałe przychody operacyjne	85	150	74	110
Koszty ogólnego zarządu	(4 420)	(14 110)	(4 514)	(15 103)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	-	-	-	(424)
Pozostałe koszty operacyjne	(18)	(93)	(23)	(109)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(70)	17 885	(1 268)	34 486
Przychody finansowe	83	305	2 227	5 416
Koszty finansowe	(3 982)	(9 131)	(2 621)	(5 853)
Zysk (strata) brutto	(3 969)	9 059	(1 662)	34 049
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(3 969)	9 059	(1 662)	34 049
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres (w PLN)	(0,06)	0,13	(0,02)	0,49
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres (w PLN)	(0,06)	0,13	(0,02)	0,49

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(3 969)	9 059	(1 662)	34 049
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Wycena instrumentów finansowych	-	-	212	(1 007)
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	-	-	(40)	191
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(44)	116	111	(293)
Inne całkowite dochody netto	(44)	116	282	(1 108)
Całkowite dochody	(4 013)	9 175	(1 380)	32 941

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2026 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 30 września 2025 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 085	928	945	1 054
Aktywa niematerialne	1 408	1 429	1 470	1 319
Udziały i akcje w spółkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	1142 877	1142 877	1142 283	1142 283
Pozostałe aktywa finansowe	80 176	77 644	44 114	52 856
Odroczony podatek dochodowy	1 463	1 463	1 463	5 739
	1 227 009	1224 341	1190 275	1203 251
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 248	20 871	20 755	21 412
Należności z tytułu podatku dochodowego	479	481	3 463	1 119
Pozostałe aktywa finansowe	20 045	19 120	14 787	2 763
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 175	4 045	12 082	13 381
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 163	16 333	19 660	16 234
	69 110	60 850	70 747	54 909
SUMA AKTYWÓW	**1 296 119**	**1 285 191**	**1 261 022**	**1 258 160**
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	625 736	625 736	625 736	625 736
Pozostałe kapitały rezerwowe	282 082	282 082	332 802	333 064
Różnice kursowe z przeliczenia	2 280	2 236	2 164	2 279
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	9 059	13 028	(50 720)	(32 723)
Kapitał własny ogółem	988 444	992 370	979 269	997 644
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	50 499	49 679	31 722	32 420
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 333	2 333	2 333	2 770
	52 832	52 012	34 055	35 190
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	232 206	218 512	219 487	200 881
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 943	18 501	16 715	21 024
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 097	1 197	8 172	297
Zobowiązania pracownicze	2 487	2 489	3 212	3 124
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	110	110	111	-
	254 843	240 809	247 698	225 326
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**307 675**	**292 821**	**281 753**	**260 516**
SUMA PASYWÓW	**1 296 119**	**1 285 191**	**1 261 022**	**1 258 160**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(3 969)	9 059	(1 662)	34 049
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	116	325	91	310
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	922	2 678	(284)	(2 994)
Odsetki i dywidendy netto	1 551	3 285	1 342	2 140
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	(67)	(74)	(123)	(123)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	493	8 413	(2 275)	(6 838)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	340	(5 572)	(8 345)	(6 460)
Podatek dochodowy	2	2 983	(18)	4 999
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	10 641	(48 849)	(10 918)	(144 374)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(3 457)	(41 319)	(4 912)	(5 211)
Odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych i cash-poolingu	339	1 743	687	2 384
Odsetki zapłacone w ramach cash-poolingu	(451)	(1 642)	(719)	(2 450)
Pozostałe	1	239	(275)	(161)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**6 462**	**(68 731)**	**(27 411)**	**(124 729)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	67	74	123	123
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(252)	(403)	(193)	(193)
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	(551)	(69 131)	(71 531)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	(43)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(185)**	**(924)**	**(69 201)**	**(71 601)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-	-	-	(17)
Spłata zobowiązań z tytułu kredytów	-	(4 744)	-	(14 321)
Zmiana stanu kredytów obrotowych	2 261	56 702	16 468	39 484
Kredyty otrzymane	84	25 963	4 323	10 150
Odsetki zapłacone	(897)	(2 943)	(1 107)	(2 375)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 447	74 979	19 684	32 921
Środki pieniężne na początek okresu	**16 333**	**19 660**	**92 699**	**176 985**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 724	5 325	(76 928)	(163 409)
Różnice kursowe netto	107	(822)	463	2 658
Środki pieniężne na koniec okresu	**24 163**	**24 163**	**16 234**	**16 234**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01 stycznia 2026	69 288	625 736	2 164	332 802	(50 720)	979 269
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-		9 059	9 059
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	116	-	-	116
Całkowite dochody za okres	-	-	116	-	9 059	9 175
Podział wyniku finansowego	-	-	-	(50 720)	50 720	-
Wypłata dywidendy	-		-	-	-	-
Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	69 288	625 736	2 280	282 082	9 059	988 444

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01 stycznia 2025	69 288	625 736	2 571	136 588	130 520	964 703
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	34 049	34 049
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(293)	(815)	-	(1 108)
Całkowite dochody za okres	-	-	(293)	(815)	34 049	32 941
Podział wyniku finansowego	-	-	-	197 292	(197 292)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2025 roku (niebadane)	69 288	625 736	2 279	333 064	(32 723)	997 644

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. Grupa Arctic Paper zatrudnia około 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. Grupa posiadała 14 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej oraz Ameryki Północnej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy 2026 roku wyniosły 2.301 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. 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 Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje spółki Rottneros AB notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).W 2020 roku Grupa objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB, spółką skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy 2026 roku obejmuje:
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2025 roku
- śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku oraz dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2025 roku;
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2026 roku wraz z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2026 roku, 31 grudnia 2025 roku i 30 września 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:

- 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 30 września 2026 roku 43.874.890 akcji naszej Spółki stanowiących 64,19% jej

kapitału zakładowego odpowiadających 64,19% 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 2.823.658 Akcji stanowiących 4,07% 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 Onstad w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,26% na dzień 30 września 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.

1.3. Zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper

W ciągu trzech kwartałów 2026 nie było zmian w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

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			
			5 listopada 2026	30 września 2026	11 sierpnia 2026	31 grudnia 2025
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	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%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Arctic Paper UK Ltd 222 Bishopsgate,London,EC2M 4QD	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Interleuvenlaan 62 bus 14, B-3001 Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Chiaravalle 7, 20 122 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskildelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 30 rue du Chateau des Rentiers, 75013 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			5 listopada 2026	30 września 2026	11 sierpnia 2026	31 grudnia 2025
Arctic Power Sp.z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja energii	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Power AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	55,02%	55,02%	55,02%	55,02%
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%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH
** - spółka utworzona w celu nabycia Grycksbo Paper Holding AB (zamkniętej w ciągu 2015 roku) i pośrednio Arctic Paper Grycksbo AB

Na dzień 30 września 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. Od dnia przekazania poprzedniego raportu za I półrocze 2026 nie nastąpiły zmiany w organizacji grupy kapitałowej emitenta.

.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2026 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodzili:
- 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.

Uchwałą z dnia 18 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki w związku z upływem w dniu 29 maja 2026 roku kadencji Zarządu powołała na nową trzyletnią kadencję Zarząd Spółki w niezmienionym składzie.

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2026 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodzili:

- 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 30 września 2026 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodzili:

- 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 5 listopada 2026 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 2025 r. poz. 755).

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

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

Śródroczne 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.

W związku z podpisanymi w dniu 2 kwietnia 2021 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, Grupa zobowiązała się do dotrzymania określonych wskaźników finansowych, które są kalkulowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 września 2026 roku Grupa dotrzymała wskaźniki finansowe wymagane powyższą umową kredytową zawartą z konsorcjum banków finansujących (Santander Bank S.A, Bank BNP Paribas S.A. oraz Pekao SA).

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej.

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

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

— doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;
— wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;
— dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz
— aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).

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.

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

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

Zmiany te obejmują:

— doprecyzowanie stosowania kryterium "własnego użytku";

— dozwolenie rachunkowości zabezpieczeń w przypadku, gdy umowy te wykorzystywane są jako instrumenty zabezpieczające;
— dodanie nowych ujawnień, by umożliwić interesariuszom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne

6.1. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę

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

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

a) 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.

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

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

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

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

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

c) Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji

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

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

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

d) Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

W czerwcu 2026 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała ukierunkowane zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach". Zmiany te doprecyzowują, które inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach mogą być wyceniane w wartości godziwej zgodnie z możliwością przewidzianą w MSR 28.

Zmiany zostały wprowadzone w odpowiedzi na rozbieżności interpretacyjne dotyczące wzajemnych relacji pomiędzy możliwością wyceny w wartości godziwej przewidzianą w MSR 28 a nowymi wymogami MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych", w szczególności w zakresie klasyfikacji przychodów i kosztów w Sprawozdaniu z zysków i strat.

Zmiany będą obowiązywać od momentu pierwszego zastosowania MSSF 18 przez jednostkę, co zasadniczo nastąpi dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Dopuszczalne jest również ich wcześniejsze zastosowanie, jeżeli jednostka zdecyduje się na wcześniejsze wdrożenie MSSF 18.

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

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

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ogłosiła w listopadzie 2025 r. zmiany, które wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny przeliczać sprawozdania finansowe z waluty nie hiperinflacyjnej na walutę hiperinflacyjną. Te zmiany o wąskim zakresie mają na celu poprawę użyteczności uzyskanych informacji w sposób efektywny kosztowo. Opracowane w odpowiedzi na opinie interesariuszy zmiany mają zmniejszyć różnorodność praktyk i zapewnić jaśniejsze podstawy do raportowania w walucie hiperinflacyjnej.

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

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

f) MSSF 20 „Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne"

W maju 2026 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała nowy standard MSSF 20 Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne. Standard został opracowany z myślą o spółkach prowadzących działalność regulowaną i ma na celu pomoc inwestorom w lepszym zrozumieniu, jak regulacje stawek wpływają na wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy przyszłych przepływów pieniężnych spółek regulowanych.

MSSF 20 wprowadza jednolite zasady ujmowania skutków różnic w czasie w zakresie stawek regulowanych, występujących w sytuacji, gdy moment świadczenia regulowanych usług różni się od momentu pobierania opłat od klientów. W takich przypadkach dotychczas prezentowane przychody mogły nie w pełni odzwierciedlać rzeczywistą działalność operacyjną spółki. Nowy standard wymaga ujmowania tych różnic w sprawozdaniach finansowych.

Standard będzie szczególnie istotny dla jednostek dostarczających kluczowe usługi w takich branżach, jak sektor energetyczny, gazowy, gospodarka wodna, infrastruktura autostradowa i kolejowa, usługi lotniskowe, usługi pocztowe, a także inne sektory regulowane.

Standard uzupełnia wymogi MSSF 15 Przychody z umów z klientami oraz zastępuje dotychczasowy MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności, który nie został zatwierdzony w Unii Europejskiej.

Zgodnie z zapisami MSSF 20 ma on zacząć obowiązywać dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 r. lub później, przy czym dopuszczalne jest wcześniejsze jego zastosowanie.

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

g) 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.

h) 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.

6.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę 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 wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na PLN 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 przelicza się po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w osobnej 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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w innych całkowitych dochodach.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 30 września 2026	Na dzień 30 września 2025
USD	3,8449	3,6315
EUR	4,3672	4,2692
SEK	0,3855	0,3858
DKK	0,5842	0,5719
NOK	0,4005	0,3635
GBP	5,1040	4,8830
CHF	4,6182	4,5616

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2026	01/01 - 30/09/2025
USD	3,6800	3,7967
EUR	4,2714	4,2408
SEK	0,3920	0,3821
DKK	0,5716	0,5683
NOK	0,3853	0,3622
GBP	4,9477	4,9860
CHF	4,6247	4,5154

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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 głównie 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 pełnobielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona 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 wchodzą papiery niepowlekane i powlekane. Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurową i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach. Papiery powlekane - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węglan wapnia itp. Powlekanie może odbywać się rozmaitymi 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 pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebielona (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.

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 z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 oraz według stanu na 30 września 2026 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku oraz na 30 września 2026 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia oraz pozostałe korekty	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 609 215	692 194	2 301 409	-	2 301 409
Sprzedaż między segmentami	-	14 894	14 894	(14 894)	-
Przychody segmentu ogółem	1 609 215	707 088	2 316 303	(14 894)	2 301 409
Wynik segmentu					
EBITDA	24 070	(1 165)	22 905	(2 079)	20 826
Amortyzacja	(72 042)	(43 576)	(115 617)	-	(115 617)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Strata z działalności operacyjnej	(47 972)	(44 740)	(92 712)	(2 079)	(94 791)
Przychody z tytułu odsetek	238	246	484	-	484
Koszty z tytułu odsetek	(4 674)	(8 431)	(13 105)	-	(13 105)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 948	9 682	11 629	2 509	14 138
Pozostałe koszty finansowe	(69)	(156)	(225)	-	(225)
Strata brutto	(50 530)	(43 399)	(93 929)	430	(93 499)
Aktywa segmentu*	1 778 590	890 405	2 668 995	2 009	2 671 004
Zobowiązania segmentu*	579 910	373 354	953 264	78 825	1 032 089
Nakłady inwestycyjne	(76 706)	(9 084)	(85 790)	-	(85 790)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 000	-	2 000	-	2 000

* Pozostałe korekty dotyczą podatku odroczonego oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach które są monitorowane na poziomie Grupy, w związku z czym zostały uwzględnione w wartościach całkowitych aktywów oraz zobowiązań Grupy, a nie zostały uwzględnione w wartościach aktywów i zobowiązań segmentów.

— Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.

— Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (14.622 tys. PLN, z czego 484 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (13.330 tys. PLN, z czego 13.105 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 115.617 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+1.314 tys. PLN).
— Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.848 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.000 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (81.375 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 30 września 2026 oraz według stanu na 30 września 2026 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku oraz na 30 września 2026 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia oraz pozostałe korekty	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	521 805	214 786	736 591		736 591
Sprzedaż między segmentami	-	7 029	7 029	(7 029)	-
Przychody segmentu ogółem	521 805	221 814	743 620	(7 029)	736 591
Wynik segmentu					
EBITDA	10 072	890	10 962	(1 275)	9 686
Amortyzacja	(24 312)	(14 307)	(38 619)	-	(38 619)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Strata z działalności operacyjnej	(14 240)	(13 417)	(27 658)	(1 275)	(28 933)
Przychody z tytułu odsetek	49	65	114	-	114
Koszty z tytułu odsetek	(1 857)	(2 587)	(4 443)	-	(4 443)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	516	8 659	9 175	(1 048)	10 636
Pozostałe koszty finansowe	-	(119)	(119)	-	(119)
Strata brutto	(15 532)	(7 399)	(22 930)	185	(22 745)
Aktywa segmentu*	1 778 590	890 405	2 668 995	2 009	2 671 004
Zobowiązania segmentu*	579 910	373 354	953 264	78 825	1 032 089
Nakłady inwestycyjne	(15 141)	(4 828)	(19 969)	-	(19 969)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	2 000	-	2 000	-	2 000

* Pozostałe korekty dotyczą podatku odroczonego oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach które są monitorowane na poziomie Grupy, w związku z czym zostały uwzględnione w wartościach całkowitych aktywów oraz zobowiązań Grupy, a nie zostały uwzględnione w wartościach aktywów i zobowiązań segmentów

— Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
— Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (10.750 tys. PLN, z czego 114 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (4.562 tys. PLN, z czego 4.443 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 38.619 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+445 tys. PLN).
— Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (6.848 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (2.000 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (81.375 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 oraz według stanu na 30 września 2025 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz na 30 września 2025 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 706 437	746 012	2 452 449	-	2 452 449
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	1 706 437	746 012	2 452 449	-	2 452 449
Wynik segmentu					
EBITDA	87 033	(19 460)	67 573	(5 795)	61 778
Amortyzacja	(64 327)	(37 478)	(101 805)	(310)	(102 115)
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych		(53 494)	(53 494)	-	(53 494)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 706	(110 432)	(87 725)	(6 105)	(93 831)
Przychody z tytułu odsetek	2 991	275	3 266	(797)	2 469
Koszty z tytułu odsetek	(4 514)	(8 584)	(13 098)	2 084	(11 014)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	-	559	559	-	559
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(186 851)	(74)	(186 925)	165 017	(21 908)
Zysk brutto	(165 667)	(118 257)	(283 924)	160 199	(123 725)
Aktywa segmentu	1 866 518	1 061 354	2 927 873	(174 108)	2 753 765
Zobowiązania segmentu	739 740	367 307	1 107 048	(197 448)	909 599
Nakłady inwestycyjne	(184 322)	(38 626)	(222 948)	(193)	(223 141)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 162	-	5 162	-	5 162

— Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
— Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (3.028 tys. PLN, z czego 2.469 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (32.922 tys. PLN, z czego 11.014 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 102.115 tys. PLN i utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych 53.494 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-23.713 tys. PLN).
— Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (27.338 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.162 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (531 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 30 września 2025 oraz według stanu na 30 września 2025 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz na 30 września 2025 roku

	Papier	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	576 148	220 076	796 224	-	796 224
Sprzedaż między segmentami	-	(865)	(865)		-
Przychody segmentu ogółem	576 148	220 076	796 224		796 224
Wynik segmentu	-	-	-	-	
EBITDA	40 605	(3 561)	37 044	1 874	38 918
Amortyzacja	(22 123)	(12 143)	(34 266)	(91)	(34 357)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 482	(15 774)	2 708	1 783	4 491
Przychody z tytułu odsetek	785	108	893	(667)	226
Koszty z tytułu odsetek	(1 244)	(2 663)	(3 907)	442	(3 465)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 057)	-	(4 081)	(4 262)	(8 343)
Zysk brutto	13 967	(18 353)	(4 387)	(2 705)	(7 091)
Aktywa segmentu	1 866 518	1 061 354	2 927 873	(174 108)	2 753 765
Zobowiązania segmentu	739 740	367 307	1 107 048	(197 448)	909 599
Nakłady inwestycyjne	(184 322)	(38 626)	(222 948)	(193)	(223 141)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 162	-	5 162	-	5 162

— Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
— Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-226 tys. PLN, z czego 226 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (11.809 tys. PLN, z czego 3.465 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji 34.357 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (5.926 tys. PLN).
— Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (27.338 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (5.162 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (531 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

9. Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone przez Arctic Paper S.A.

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 2025.

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 2026 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.

10. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku/ (straty) oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku /(straty) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i działalności ogółem:

tys. PLN	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(18 534)	(74 332)	2 084	(56 761)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(18 534)	(74 332)	2 084	(56 761)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,27)	(1,07)	0,03	(0,82)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,27)	(1,07)	0,03	(0,82)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)				
– rozwodniony z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,27)	(1,07)	0,03	(0,82)
– rozwodniony z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,27)	(1,07)	0,03	(0,82)

11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia w Banku Pekao S.A. w kwocie 15.133 tys. PLN, w Danske Bank w kwocie 7.056 tys. PLN oraz w Nordea Bank Abp w kwocie 588 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 kredytu obrotowego w rachunku bieżącym na kwotę 92.762 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 30 września 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 trzech kwartałów 2026 roku.

12. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 września 2026 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku.

13. Instrumenty finansowe

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

Na dzień 30 września 2026 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania, w tym z tytułu umów leasingu oraz kontrakty SWAP walutowy, a także forward na zakup energii elektrycznej.

14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

— zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na 772 tys. SEK (298 tys. PLN);
— gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (52 tys. PLN);

15. Sprawy sądowe

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

16. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

16.1. Przyznanie rekompensaty w oparciu o ustawę o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych spółce zależnej Emitenta

W w dniu 21 października 2026 roku Zarząd powziął informację o udzieleniu spółce zależnej Arctic Paper Kostrzyn S.A. pomocy publicznej z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych za rok 2025 („Rekompensata”) w łącznej wysokości 34,3 mln złotych.

Po dniu 30 września 2026 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	05 listopada 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Katarzyna Wojtkowiak	05 listopada 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Wiceprezes ds. Sprzedaży i Marketing	Fabian Langenskiöld	05 listopada 2026	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala

Arctic Paper S.A.

Fabryczna 1
PL 66-470, Kostrzyn nad Odrą, Polska
Tel. +48 95 721 500

Oddział w Szwecji

Östra Hamngatan 30-34
SE-411 09 Göteborg, Szwecja
Tel. +46 10 451 8000

Relacje inwestorskie:
ir@arcticpaper.com

© 2026 Arctic Paper S.A.

www.arcticpapergroup.com