

An aerial photograph of a dense forest, likely a coniferous forest, with a narrow path or road running vertically through the center. The trees are lush green, and the path is a dark, straight line. The overall scene is a top-down view of a natural landscape.

# GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny  
I kwartał 2021 roku

## Spis treści

<b>Spis treści</b>	<b>2</b>	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	35
<b>Wprowadzenie</b>	<b>3</b>	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	35
Informacje o raporcie	3		
Definicje i objaśnienia skrótów	3		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	8		
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</b>	<b>10</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b>	<b>38</b>
<b>Wybrane jednostkowe dane finansowe</b>	<b>11</b>	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	38
<b>Opis działalności Grupy Arctic Paper</b>	<b>13</b>	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	39
Informacje ogólne	13	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	40
Struktura grupy kapitałowej	14	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	41
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	14	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	42
Struktura akcjonariatu	14	<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe</b>	<b>44</b>
<b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych</b>	<b>16</b>	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat	44
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat	16	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	45
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	21	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	46
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	24	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	47
<b>Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych</b>	<b>25</b>	Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	48
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat	25	<b>Dodatkowe noty objaśniające</b>	<b>50</b>
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	27	1. Informacje ogólne	50
Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	28	2. Skład Grupy	51
<b>Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej</b>	<b>29</b>	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	53
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	29	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	53
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	30	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	53
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	30	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	54
Inne istotne informacje	30	7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	56
Informacje o trendach rynkowych	32	8. Sezonowość działalności	57
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	33	9. Informacje dotyczące segmentów działalności	57
Czynniki ryzyka	34	10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	62
<b>Informacje uzupełniające</b>	<b>34</b>	11. Zysk przypadający na jedną akcję	63
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	34	12. Nabycie spółki zależnej	64
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	34	13. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu	64
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	34	14. Kapitałowe papiery wartościowe	64
Istotne pozycje pozabilansowe	35	15. Instrumenty finansowe	65
		16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	68
		17. Zarządzanie kapitałem	68
		18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	68
		19. Sprawy sądowe	68
		20. Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	69
		21. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	69
		22. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	69

# Wprowadzenie

## Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2021 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 757.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2020 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:

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

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

Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB i Arctic Paper Investment AB,
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Derendingen (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Söderhamn, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Rottneros, Szwecja; 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
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Kuldiga na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.

Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
SFSA	(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF
NASDAQ w Sztokholmie, Nasdaq	Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
EURO-GRAPH	(ang. The European Association of Graphic Paper Producers) Zrzeszenie Producentów Papierów Graficznych
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

#### Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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 bieżących
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
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego

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

#### Pozostałe definicje i skróty

Akcje Serii A	50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii E	3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii F	13. 884.283 Akcji Arctic Paper S.A. Serii F o wartości nominalnej 1 zł każda
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii E i Akcje Serii F łącznie

## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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





**Wybrane skonsolidowane  
i jednostkowe  
dane finansowe**

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2021 do 31.03.2021 tys. PLN	Okres od 01.01.2020 do 31.03.2020 tys. PLN	Okres od 01.01.2021 do 31.03.2021 tys. EUR	Okres od 01.01.2020 do 31.03.2020 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	782 812	813 948	172 170	188 166
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	43 183	79 665	9 498	18 417
Zysk (strata) brutto	38 897	73 416	8 555	16 972
Zysk (strata) netto za okres	32 269	62 289	7 097	14 400
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 095	54 963	6 399	12 706
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 076	70 781	5 295	16 363
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(35 514)	(37 565)	(7 811)	(8 684)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(24 347)	(34 185)	(5 355)	(7 903)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(35 785)	(969)	(7 870)	(224)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,42	0,79	0,09	0,18
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,42	0,79	0,09	0,18
Średni kurs PLN/EUR *			4,5467	4,3257
	Na dzień 31 marca 2021 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2020 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2021 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2020 tys. EUR
Aktywa	2 134 953	2 136 646	458 115	462 999
Zobowiązania długoterminowe	452 528	464 596	97 103	100 675
Zobowiązania krótkoterminowe	636 244	639 016	136 524	138 471
Kapitał własny	1 046 181	1 033 033	224 488	223 852
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	14 868	15 014
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	15,10	14,91	3,24	3,23
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	15,10	14,91	3,24	3,23
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,6603	4,6148

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

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

## Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2021 do 31.03.2021 tys. PLN	Okres od 01.01.2020 do 31.03.2020 tys. PLN	Okres od 01.01.2021 do 31.03.2021 tys. EUR	Okres od 01.01.2020 do 31.03.2020 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	4 690	5 171	1 032	1 195
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(617)	(1 928)	(136)	(446)
Zysk (strata) brutto	(7 080)	(7 791)	(1 557)	(1 801)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(7 080)	(7 791)	(1 557)	(1 801)
Zysk (strata) netto za okres	(7 080)	(7 791)	(1 557)	(1 801)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 170)	41 261	(1 357)	9 539
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18 376)	(32 167)	(4 042)	(7 436)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(24 545)	9 094	(5 399)	2 102
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,10)	(0,11)	(0,02)	(0,03)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,10)	(0,11)	(0,02)	(0,03)
Średni kurs PLN/EUR *			4,5467	4,3257

	Na dzień 31 marca 2021 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2020 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2021 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2020 tys. EUR
Aktywa	863 215	882 117	185 227	191 150
Zobowiązania długoterminowe	16 429	31 049	3 525	6 728
Zobowiązania krótkoterminowe	281 338	280 472	60 369	60 777
Kapitał własny	565 448	570 595	121 333	123 644
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	14 868	15 014
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,16	8,24	1,75	1,78
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,16	8,24	1,75	1,78
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,6603	4,6148

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

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

An aerial photograph of a dense forest of evergreen trees, likely spruce or fir, showing a rich green canopy with some darker shadows between the trees.

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper**

do raportu za I kwartał 2021 roku

# Opis działalności Grupy Arctic Paper

## Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. 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 publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.500 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy i spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane w Polsce i Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 685.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosły 783 milionów 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.

### Przedmiot działalności

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

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

### Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 marca 2021 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 315.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekaną papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton i produkuje głównie wysokiej jakości niepowlekaną papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 210.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 31 marca 2021 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);

- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobielenona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

### **Nasze produkty**

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

- Niepowlekany papier bezdrzewny;
- Powlekany papier bezdrzewny;
- Niepowlekany papier drzewny;
- Celulozę siarczanową;
- Celulozę włóknistą mechaniczną.

Szczegółowy opis produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2020.

### **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 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.

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

Z dniem 1 stycznia 2020 Spółka, poprzez Rottneros AB, objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB, spółkę skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji. Transakcja ta umożliwiła szerszy dostęp do surowców w dłuższej perspektywie czasu.

W pierwszym kwartale 2021 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

### **Struktura akcjonariatu**

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2021 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% 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 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600 000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 marca 2021 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

według stanu na 11.05.2021

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%
<i>Nemus Holding AB</i>	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, który nie zmienił się w porównaniu do dnia przekazania raportu rocznego za rok 2020.

## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	1Q 2021	4Q 2020	1Q 2020	YTD 1Q 2021	YTD 1Q 2020	Zmiana % 1Q'2021/ 4Q'2020	Zmiana % 1Q'2021/ 1Q'2020	Zmiana % YTD 1Q'2021/ YTD 1Q'2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>782 812</b>	<b>714 667</b>	<b>813 948</b>	<b>782 812</b>	<b>813 948</b>	<b>9,5</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(3,8)</b>
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	547 339	507 361	587 781	547 339	587 781	7,9	(6,9)	(6,9)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	235 473	207 306	226 167	235 473	226 167	13,6	4,1	4,1
Zysk ze sprzedaży	152 340	97 788	187 930	152 340	187 930	55,8	(18,9)	(18,9)
% przychodów ze sprzedaży	19,46	13,68	23,09	19,46	23,09	5,8 p.p.	(3,6) p.p.	(3,6) p.p.
Koszty sprzedaży	(91 717)	(85 369)	(92 618)	(91 717)	(92 618)	7,4	(1,0)	(1,0)
Koszty ogólnego zarządu	(19 894)	(21 009)	(19 170)	(19 894)	(19 170)	(5,3)	3,8	3,8
Pozostałe przychody operacyjne	12 525	13 847	13 312	12 525	13 312	(9,5)	(5,9)	(5,9)
Pozostałe koszty operacyjne	(10 071)	(10 044)	(9 790)	(10 071)	(9 790)	0,3	2,9	2,9
<b>EBIT</b>	<b>43 183</b>	<b>(4 786)</b>	<b>79 665</b>	<b>43 183</b>	<b>79 665</b>	<b>(1 002,2)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>(45,8)</b>
% przychodów ze sprzedaży	5,52	(0,67)	9,79	5,52	9,79	6,2 p.p.	(4,3) p.p.	(4,3) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>72 233</b>	<b>25 105</b>	<b>111 834</b>	<b>72 233</b>	<b>111 834</b>	<b>187,7</b>	<b>(35,4)</b>	<b>(35,4)</b>
% przychodów ze sprzedaży	9,23	3,51	13,74	9,23	13,74	5,7 p.p.	(4,5) p.p.	(4,5) p.p.
Przychody finansowe	2 584	78	1 457	2 584	1 457	3 223,5	77,4	77,4
Koszty finansowe	(6 871)	(11 781)	(7 705)	(6 871)	(7 705)	(41,7)	(10,8)	(10,8)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>38 897</b>	<b>(16 489)</b>	<b>73 416</b>	<b>38 897</b>	<b>73 416</b>	<b>(335,9)</b>	<b>(47,0)</b>	<b>(47,0)</b>
Podatek dochodowy	(6 628)	1 656	(11 128)	(6 628)	(11 128)	(500,2)	(40,4)	(40,4)
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>32 269</b>	<b>(14 833)</b>	<b>62 289</b>	<b>32 269</b>	<b>62 289</b>	<b>(317,6)</b>	<b>(48,2)</b>	<b>(48,2)</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,12	(2,08)	7,65	4,12	7,65	6,2 p.p.	(3,5) p.p.	(3,5) p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 095	1 209	54 963	29 095	54 963	2 305,8	(47,1)	(47,1)



## **Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego kwartału 2021 roku**

Arctic Paper ma nadal silną pozycję i stabilne wyniki, podczas gdy pandemia wciąż dotyka europejski rynek. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2021 roku wyniosły 782,8 mln PLN (813,9 mln PLN w 1Q'20) przy EBITDA na poziomie 72,2 mln PLN (111,8 mln PLN) – to dobry wynik, ponieważ kwartał porównawczy był jednym z najlepszych w historii Grupy. Wraz ze wzrostem cen celulozy zmienia się równowaga między segmentami celulozy i papieru, ale korzyści płynące z połączenia tych dwóch segmentów pozostają znaczące; to segmenty o różnych cyklach, które razem zapewniają nam bardziej zrównoważony rozwój.

Pozycja finansowa Grupy została wzmocniona. W omawianym okresie zawarta została nowa pięcioletnia umowa dotycząca finansowania, w ramach, której dotychczasowe zadłużenie z tytułu obligacji i inne kredyty zostały zastąpione kredytami o łącznej wartości 300 mln zł na lepszych niż dotychczas warunkach, co obniża nasze koszty finansowe.

Segment papieru osiągnął w pierwszym kwartale łączną sprzedaż na poziomie 547,3 mln PLN (587,8 mln PLN) przy EBITDA w wysokości 56,7 mln PLN (84,8 mln PLN). W omawianym okresie segment ten kontynuował ożywienie i umacnialiśmy naszą pozycję rynkową, zwłaszcza w porównaniu do ostatniego kwartału poprzedniego roku - trzeba podkreślić, że porównanie do danych osiągniętych w pierwszym kwartale 2020 r. wypada nieco słabiej, ponieważ był to jeden z najlepszych kwartałów w naszej historii. Wielkość sprzedaży papieru wyniosła 161.000 ton (170.000), a wykorzystanie mocy produkcyjnych osiągnęło 94% (podczas gdy w 4Q 2020 było to 90%), a dla porównania średnia europejska wynosiła w tym czasie około 80%.

Innowacje, silne marki, tradycja bliskiej współpracy z klientami i elastyczna produkcja to kluczowe czynniki naszego rozwoju. Zgodnie z naszą strategią dywersyfikacji produktowej odnotowaliśmy silny wzrost w segmencie opakowań i spodziewamy się dalszego wzrostu popytu w związku z sfinalizowaniem unijnej dyrektywy w sprawie tworzyw sztucznych jednorazowego użytku w dalszej części tego roku. Sprzedaż papieru opakowaniowego Munken Kraft wzrosła w tym okresie o 152% w porównaniu z pierwszym kwartałem ubiegłego roku, a Arctic Paper Grycksbo wprowadzi na rynek swój pierwszy produkt opakowaniowy w drugim kwartale. Naszym celem jest dalsze zwiększanie udziału opakowań w portfolio Grupy, nie tylko jako dostawca papieru, ale także gotowych, ekologicznych opakowań. Utworzyliśmy także nową jednostkę badawczo-rozwojową, aby jeszcze bardziej przyspieszyć rozwój nowych produktów, w tym również papieru do specjalnych zastosowań (np. w medycynie).

Chociaż udało nam się ochronić naszych pracowników, Covid-19 nadal dotyka społeczności, w których działamy. Wraz z rozwojem programu szczepień spodziewamy się ożywienia w europejskich gospodarkach, a w konsekwencji wyższego popytu, lecz także wyższych cen surowców i presji inflacyjnej. Od początku roku ceny celulozy znacznie wzrosły. Wzrosty te nie znajdują jeszcze odzwierciedlenia w wyniku za I kwartał, ponieważ mechanizmy cenowe w zawartych kontraktach powodują, że zmiany wpływają na przychody i koszty z pewnym opóźnieniem. Spodziewam się, że wzrosty te będą miały wpływ na wyniki obu segmentów w kolejnych miesiącach. Mając na uwadze doświadczenia zdobyte podczas wzrostu cen celulozy w latach 2017-2018, nasz dział sprzedaży papieru aktywnie działa, aby podnosić ceny sprzedawanego przez nas papieru i utrzymywać stabilną marżowość.

W pierwszym kwartale sytuacja na rynku celulozy wywarła pozytywny wpływ na należącą do Grupy spółkę Rottneros, reprezentującą segment celulozowy, podczas gdy mroźna zima i słabszy dolar zadziałały negatywnie. Sprzedaż Rottneros osiągnęła 542 mln SEK (585 mln SEK) przy EBITDA 40 mln SEK (80 mln SEK). Produkcja osiągnęła 103.000 ton (109.000). Sytuacja finansowa Spółki pozostaje dobra, a płynność finansowa wynosi 513 mln SEK (569 mln SEK).

Pomimo burzliwych czasów Arctic Paper jest silniejszy niż w ostatnich latach. Jesteśmy gotowi sprostać wyzwaniom i szansom, jakie może przynieść 2021 rok. Obecnie pracujemy nad rewizją naszej strategii i po okresie letnim wrócimy na rynek z aktualizacją w tym zakresie.

## **Przychody**

W pierwszym kwartale 2021 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 782.812 tys. PLN w porównaniu do 813.948 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 31.136 tys. PLN i odpowiednio -3,8%. Przychody ze sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosły 547.339 tys. PLN (pierwszy kwartał 2020 roku: 587.781 tys. PLN) natomiast ze sprzedaży celulozy 235.473 tys. PLN (pierwszy kwartał 2020 roku: 226.167 tys. PLN)

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 161 tys. ton w porównaniu do 171 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 10 tys. ton i odpowiednio -5,8%.

Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 108 tys. w porównaniu do 104 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 4 tys. ton i odpowiednio +3,8%.

Wyższe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2021 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 roku wynikają z wyższego wolumenu sprzedaży papieru i celulozy a także wyższych cen sprzedaży celulozy denominowanych w PLN. Przychody ze sprzedaży papieru w ostatnim kwartale 2020 roku wyniosły 507.361 tys. PLN (wolumen sprzedaży 146 tys. ton) natomiast ze sprzedaży celulozy 207.306 tys. PLN (wolumen sprzedaży 102 tys. ton).

## **Zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu**

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 152.340 tys. PLN i był o 18,9% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i o 55,8% wyższy niż w czwartym kwartale 2020 roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 19,46% w porównaniu do 23,09% (-3,6 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku i 13,68% (+5,8%) w czwartym kwartale 2020 roku.

Główną przyczyną spadku zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2021 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego był niższy wolumen sprzedaży papieru oraz wyższe koszty zużycia surowców i energii na 1 tonę sprzedanego papieru a także wyższe koszty produkcji celulozy.

Główną przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2021 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 roku było zarówno wyższy wolumen sprzedaży papieru i celulozy jak i niższe koszty produkcji papieru i celulozy.

W pierwszym kwartale 2021 roku koszty sprzedaży wyniosły 91.717 tys. PLN, co stanowi spadek o 1,0% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2020 roku i wzrost o 7,4% w porównaniu do czwartego kwartału 2020 roku. Na koszty sprzedaży składają się przede wszystkim koszty transportu i zmiana tych kosztów przyczyniła się do zmiany kosztów sprzedaży w pierwszym kwartale 2021 roku.

W pierwszym kwartale 2021 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 19.894 tys. PLN w porównaniu do 19.170 tys. PLN w analogicznym okresie 2020 roku i 21.009 tys. PLN w ostatnim kwartale 2020 roku. Koszty ogólnego zarządu stanowią głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

## **Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2021 roku 12.525 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 787 tys. PLN i spadek o 1.322 tys. PLN w porównaniu do ostatniego kwartału 2020 roku.

Na pozostałe przychody operacyjne składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów. Ponadto w czwartym kwartale 2020 roku Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży praw do emisji CO2 w wysokości 1.643 tys. PLN.

W pierwszym kwartale 2021 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 10.071 tys. PLN, w porównaniu do 9.790 tys. PLN w pierwszym kwartale 2020 roku i 10.044 tys. PLN w czwartym kwartale 2020 roku. Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim koszty sprzedanej energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również koszty sprzedanych pozostałych materiałów.

## **Przychody finansowe i koszty finansowe**

W pierwszym kwartale 2021 roku przychody finansowe wyniosły 2.584 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2020 roku o 1.127 tys. PLN i wyższe o 2.506 tys. PLN od przychodów finansowych za czwarty kwartał 2020 roku.

Wyższe przychody finansowe w pierwszym kwartale 2020 roku były wynikiem dodatnich różnic kursowych netto (opisanych poniżej).

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosły 6.871 tys. PLN w porównaniu do 7.705 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2020 roku i 11.781 tys. PLN za ostatni kwartał 2020 roku.

Różnice kursowe prezentowane są netto tj. nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi narastająco od początku roku pokazywana jest jako przychody finansowe a nadwyżka ujemnych różnic nad dodatnimi narastająco od początku roku jako koszty finansowe. Grupa odnotowała dodatnie różnice kursowe w wysokości 2.464 tys. PLN w pierwszym kwartale 2021 roku, ujemne różnice kursowe w wysokości 3.616 tys. PLN za czwarty kwartał 2020 roku oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 1.007 tys. PLN w pierwszym kwartale 2020 roku.

#### Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł -6.628 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2020 roku wyniósł -11.128 tys. PLN oraz +1.656 tys. PLN za czwarty kwartał 2020 roku.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -4.510 tys. PLN, natomiast część odroczonej -2.118 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -5.933 tys. PLN i -5.195 tys. PLN. W ostatnim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -4.587 tys. PLN i +6.243 tys. PLN.

#### Zysk/strata netto i zysk/strata netto przypadająca dla akcjonariuszy jednostki dominującej

W pierwszym kwartale 2021 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 32.269 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 29.095 tys. PLN

W pierwszym kwartale 2020 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 62.289 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 54.963 tys. PLN

W ostatnim kwartale 2020 roku Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 14.833 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 1.209 tys. PLN.

#### Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł +43.183 tys. PLN w porównaniu do +79.665 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku i -4.786 tys. PLN w ostatnim kwartale 2020 roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z +9,79% w pierwszym kwartale 2020 roku i wzrost marży zysku operacyjnego z -0,67% w ostatnim kwartale 2020 roku do +5,52% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosła 72.233 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2020 roku wyniosła 111.834 tys. PLN i 25.105 tys. PLN w ostatnim kwartale 2020 roku. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,23% w porównaniu do 13,74% w analogicznym okresie 2020 roku i 3,51% w ostatnim kwartale 2020 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2021 roku wyniósł 32.269 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 62.289 tys. PLN w pierwszym kwartale 2020 roku i straty netto 14.833 tys. PLN w ostatnim kwartale 2020 roku.

tys. PLN	1Q 2021	4Q 2020	1Q 2020	YTD 1Q 2021	YTD 1Q 2020	Zmiana % 1Q'2021/ 4Q'2020	Zmiana % 1Q'2021/ 1Q'2020	Zmiana % YTD 1Q'2021/ YTD 1Q'2020
Zysk ze sprzedaży	152 340	97 788	187 930	152 340	187 930	55,8	(18,9)	(18,9)
% przychodów ze sprzedaży	19,46	13,68	23,09	19,46	23,09	5,8 p.p.	(3,6) p.p.	(3,6) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>72 233</b>	<b>25 105</b>	<b>111 834</b>	<b>72 233</b>	<b>111 834</b>	<b>187,7</b>	<b>(35,4)</b>	<b>(35,4)</b>
% przychodów ze sprzedaży	9,23	3,51	13,74	9,23	13,74	5,7 p.p.	(4,5) p.p.	(4,5) p.p.
<b>EBIT</b>	<b>43 183</b>	<b>(4 786)</b>	<b>79 665</b>	<b>43 183</b>	<b>79 665</b>	<b>(1 002,2)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>(45,8)</b>
% przychodów ze sprzedaży	5,52	(0,67)	9,79	5,52	9,79	6,2 p.p.	(4,3) p.p.	(4,3) p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>32 269</b>	<b>(14 833)</b>	<b>62 289</b>	<b>32 269</b>	<b>62 289</b>	<b>(317,6)</b>	<b>(48,2)</b>	<b>(48,2)</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,12	(2,08)	7,65	4,12	7,65	6,2 p.p.	(3,5) p.p.	(3,5) p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	3,1	(1,4)	7,3	3,1	7,3	4,5 p.p.	(4,2) p.p.	(4,2) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,5	(0,7)	3,0	1,5	3,0	2,2 p.p.	(1,4) p.p.	(1,4) p.p.

W pierwszym kwartale 2021 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +3,1%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2020 roku osiągnęła ona poziom +7,3% a w czwartym kwartale 2020 roku -1,4%.

W tym samym okresie rentowność aktywów wyniosła +1,5%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2020 roku osiągnęła ona poziom +3,0% a w czwartym kwartale 2020 roku -0,7%.

Spadek rentowności kapitałów i rentowności aktywów w pierwszym kwartale 2021 roku w porównaniu z pierwszym kwartałem 2020 roku jest wynikiem przede wszystkim niższego zysku netto w analizowanym okresie.

Wzrost rentowności kapitałów i rentowności aktywów w pierwszym kwartale 2021 roku w porównaniu z ostatnim kwartałem 2020 roku jest wynikiem przede wszystkim wypracowanego zysku netto w analizowanym okresie w porównaniu do straty netto za czwarty kwartał 2020 roku.

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

tys. PLN	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020	Zmiana	Zmiana
				31/03/2021 -31/12/2020	31/03/2021 -31/03/2020
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 184 784</b>	<b>1 194 503</b>	<b>1 099 454</b>	<b>(9 719)</b>	<b>85 330</b>
Zapasy	349 239	365 491	356 536	(16 252)	(7 297)
Należności	363 773	302 751	373 790	61 022	(10 018)
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>356 543</i>	<i>297 543</i>	<i>368 031</i>	<i>59 001</i>	<i>(11 488)</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	18 864	18 337	8 585	528	10 279
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	218 293	255 563	265 738	(37 271)	(47 445)
<b>Razem aktywa</b>	<b>2 134 953</b>	<b>2 136 646</b>	<b>2 104 104</b>	<b>(1 693)</b>	<b>30 849</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 046 181</b>	<b>1 033 033</b>	<b>858 199</b>	<b>13 148</b>	<b>187 982</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	636 244	639 016	683 894	(2 773)	(47 650)
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>384 553</i>	<i>379 445</i>	<i>444 654</i>	<i>5 108</i>	<i>(60 101)</i>
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>144 499</i>	<i>148 426</i>	<i>131 888</i>	<i>(3 927)</i>	<i>12 611</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>107 192</i>	<i>111 146</i>	<i>107 352</i>	<i>(3 954)</i>	<i>(160)</i>
Zobowiązania długoterminowe	452 528	464 596	562 011	(12 068)	(109 483)
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>236 961</i>	<i>241 144</i>	<i>349 715</i>	<i>(4 182)</i>	<i>(112 753)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>215 567</i>	<i>223 452</i>	<i>212 296</i>	<i>(7 885)</i>	<i>3 271</i>
<b>Razem pasywa</b>	<b>2 134 953</b>	<b>2 136 646</b>	<b>2 104 104</b>	<b>(1 693)</b>	<b>30 849</b>

Na dzień 31 marca 2021 roku aktywa ogółem wyniosły 2.134.953 tys. PLN w porównaniu do 2.136.646 tys. PLN na koniec 2020 roku, co oznacza spadek o 1.693 tys. PLN.

### Aktywa trwałe

Na koniec marca 2021 roku aktywa trwałe wyniosły 1.184.784 tys. PLN i stanowiły 55,5% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.194.503 tys. PLN na koniec 2020 roku – 55,9%. Aktywa trwałe składają się głównie z rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Spadek wartości aktywów trwałych w pierwszym kwartale 2021 roku wynikał przede wszystkim ze spadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (zakupy inwestycyjne niższe niż amortyzacja).

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2021 roku poziom 950.169 tys. PLN w porównaniu do 942.142 tys. PLN na koniec grudnia 2020 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 16.252 tys. PLN, należności wzrosły o 61.022 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 528 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 37.271 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2021 roku 44,5% sumy aktywów (44,1% na koniec 2020 roku), w tym zapasy 16,4% (17,0% na koniec 2020 roku), należności 17,0% (14,2% na koniec 2020 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,9% (0,9% na koniec 2020 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 10,2% (12,0% na koniec 2020 roku).

### Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2021 roku wyniósł 1.046.181 tys. PLN w porównaniu do 1.033.033 tys. PLN na koniec 2020 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2021 roku 49,0% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2020 roku, gdzie ten udział wyniósł 48,3% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego w ciągu pierwszego kwartału 2021 roku był wynikiem przede wszystkim zysku netto skompensowanego częściowo zmniejszoną wyceną instrumentów finansowych stanowiących zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych oraz zmniejszeniem różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2021 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 636.244 tys. PLN (29,8% sumy bilansowej) w porównaniu do 639.016 tys. PLN (29,9% sumy bilansowej) na koniec 2020 roku. W bieżącym kwartale nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 2.773 tys. PLN. Główne zmiany w ramach zobowiązań krótkoterminowych to wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

### **Zobowiązania długoterminowe**

Według stanu na koniec marca 2021 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 452.528 tys. PLN (21,2% sumy bilansowej) w porównaniu do 464.596 tys. PLN (21,8% sumy bilansowej) na koniec 2020 roku. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe spadły o 12.068 tys. PLN głównie jako skutek spadku zadłużenia z tytułu kredytów i obligacji.

## Analiza zadłużenia

	1Q 2021	4Q 2020	1Q 2020	Zmiana % 1Q'2021/ 4Q'2020	Zmiana % 1Q'2021/ 1Q'2020
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	104,1	106,8	145,2	(2,8) p.p.	(41,1) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	88,3	86,5	78,1	1,8 p.p.	10,2 p.p.
Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	36,5	37,7	56,1	(1,2) p.p.	(19,7) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,7x	0,5x	0,7x	0,2	0,0
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	12,8x	13,7x	13,4x	(0,9)	(0,6)

Według stanu na koniec marca 2021 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 104,1% i był niższy o 2,8 p.p. od poziomu z końca 2020 roku i niższy o 41,1 p.p. od poziomu z końca marca 2020 roku. Do spadku wskaźnika przyczynił się rosnący udział kapitału własnego w sumie pasywów.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 88,3% na koniec pierwszego kwartału 2021 roku i był wyższy o 1,8 p.p. od poziomu z końca 2020 roku i wyższy o 10,2 p.p. od poziomu z końca marca 2020 roku. Do wzrostu wskaźnika przyczynił się wzrost kapitału własnego.

Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2021 roku 36,5% i był niższy o 1,2 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2020 roku i niższy o 19,7 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2020 roku. Do spadku wskaźnika przyczynił się rosnący kapitał własny.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 roku wyniósł 0,7x, w porównaniu do poziomu 0,5x za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2020 roku i 0,7x za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 12,8x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 roku, 13,7x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2020 roku i 13,4x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 roku.

## Analiza płynności

	1Q 2021	4Q 2020	1Q 2020	Zmiana % 1Q'2021/ 4Q'2020	Zmiana % 1Q'2021/ 1Q'2020
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,5x</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	49,9	53,3	51,3	(3,5)	(1,4)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	41,0	37,5	40,7	3,5	0,3
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	54,9	55,4	63,9	(0,5)	(9,0)
Cykl operacyjny (dni)	90,8	90,8	92,0	0,1	(1,1)
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>36,0</b>	<b>35,4</b>	<b>28,0</b>	<b>0,5</b>	<b>7,9</b>

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 1,5 na koniec marca 2021 roku, na 31 grudnia 2020 roku i na koniec marca 2020 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 0,9 na koniec marca 2021 roku, na 31 grudnia 2020 roku i na koniec marca 2020 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł 0,3 na koniec marca 2021 roku oraz 0,4 na koniec 2020 roku i na koniec marca 2020 roku.

Cykl konwersji gotówki za okres zakończony 31 marca 2021 roku wyniósł 36,0 dni (okres zakończony 31 grudnia 2020 roku: 35,4 dni oraz okres zakończony 31 marca 2020 roku: 28,0 dni).

## Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2021	2020	2020	2021	2020	1Q'2021/ 4Q'2020	1Q'2021/ 1Q'2020	YTD 1Q'2021/ YTD 1Q'2020
Przepływy z dz. operacyjnej	24 076	23 908	70 781	24 076	70 781	0,7	(66,0)	(66,0)
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk/(strata) brutto</i>	38 897	(16 489)	73 416	38 897	73 416	(335,9)	(47,0)	(47,0)
<i>Amortyzacja i odpis aktualizacyjny</i>	29 050	29 891	32 169	29 050	32 169	(2,8)	(9,7)	(9,7)
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	(35 512)	15 431	(44 645)	(35 512)	(44 645)	(330,1)	(20,5)	(20,5)
<i>Inne korekty</i>	(8 359)	(4 926)	9 841	(8 359)	9 841	69,7	(184,9)	(184,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(35 514)	(33 617)	(37 565)	(35 514)	(37 565)	5,6	(5,5)	(5,5)
Przepływy z dz. finansowej	(24 347)	(14 935)	(34 185)	(24 347)	(34 185)	63,0	(28,8)	(28,8)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(35 785)</b>	<b>(24 644)</b>	<b>(969)</b>	<b>(35 785)</b>	<b>(969)</b>	<b>45,2</b>	<b>3 592,0</b>	<b>3 592,0</b>

### Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2021 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +24.076 tys. zł w porównaniu z +70.781 tys. PLN w analogicznym okresie 2020 roku oraz +23.908 tys. PLN w czwartym kwartale poprzedniego roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym kwartale 2021 roku powiększony o amortyzację w tym okresie, skompensowany częściowo przez zmiany w kapitale obrotowym (głównie wzrost należności) przyczynił się do osiągnięcia dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych trzech miesiącach 2021 roku.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2021 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -35.514 tys. PLN w porównaniu z -37.565 tys. PLN w pierwszym kwartale 2020 roku oraz -33.617 tys. PLN w czwartym kwartale 2020 roku. Przepływy inwestycyjne w pierwszym kwartale 2021 roku wynikały głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2021 roku osiągnęły poziom -24.347 tys. PLN w porównaniu z -34.185 tys. PLN w pierwszym kwartale 2020 roku oraz -14.935 tys. PLN w czwartym kwartale 2020 roku. W pierwszym kwartale 2021 roku ujemne przepływy z działalności finansowej były związane głównie ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów i obligacji wraz z odsetkami.



## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków i strat

tys. PLN	1Q 2021	4Q 2020	1Q 2020	YTD 1Q 2021	YTD 1Q 2020	Zmiana % 1Q'2021/ 4Q'2020	Zmiana % 1Q'2021/ 1Q'2020	Zmiana % YTD 1Q'2021/ YTD 1Q'2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 690</b>	<b>7 374</b>	<b>5 171</b>	<b>4 690</b>	<b>5 171</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(9,3)</b>
<i>w tym</i>								
Przychody ze sprzedaży usług	3 863	6 568	4 245	3 863	4 245	(41,2)	(9,0)	(9,0)
Odsetki od pożyczek	827	807	927	827	927	2,5	(10,8)	(10,8)
Przychody z dywidend	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>3 923</b>	<b>6 643</b>	<b>3 892</b>	<b>3 923</b>	<b>3 892</b>	<b>(40,9)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
% przychodów ze sprzedaży	83,64	90,08	75,26	83,64	75,26	(6,4) p.p.	8,4 p.p.	8,4 p.p.
Koszty ogólnego zarządu	(4 467)	(9 071)	(5 483)	(4 467)	(5 483)	(50,8)	(18,5)	(18,5)
Pozostałe przychody operacyjne	287	2 354	271	287	271	(87,8)	6,0	6,0
Pozostałe koszty operacyjne	(360)	(16)	(608)	(360)	(608)	2 104,9	(40,7)	(40,7)
<b>EBIT</b>	<b>(617)</b>	<b>(91)</b>	<b>(1 928)</b>	<b>(617)</b>	<b>(1 928)</b>	<b>581,1</b>	<b>(68,0)</b>	<b>(68,0)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(13,16)	(1,23)	(37,29)	(13,16)	(37,29)	(11,9) p.p.	24,1 p.p.	24,1 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>(490)</b>	<b>(186)</b>	<b>(1 641)</b>	<b>(490)</b>	<b>(1 641)</b>	<b>163,2</b>	<b>(70,1)</b>	<b>(70,1)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(10,45)	(2,52)	(31,73)	(10,45)	(31,73)	(7,9) p.p.	21,3 p.p.	21,3 p.p.
Przychody finansowe	1 078	1 672	1 295	1 078	1 295	(35,5)	(16,7)	(16,7)
Koszty finansowe	(7 541)	(2 558)	(7 157)	(7 541)	(7 157)	194,8	5,4	5,4
<b>Zysk brutto</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(977)</b>	<b>(7 791)</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(7 791)</b>	<b>624,7</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(9,1)</b>
Podatek dochodowy	-	(32)	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(1 009)</b>	<b>(7 791)</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(7 791)</b>	<b>601,8</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(9,1)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(150,96)	(13,68)	(150,65)	(150,96)	(150,65)	(137,3) p.p.	(0,3) p.p.	(0,3) p.p.

### Przychody

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna Grupy jest realizowana poprzez Papiernie i Celulozownie oraz Biura Sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2021 roku osiągnęły poziom 4.690 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (3.863 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (827 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 5.171 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (4.245 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (927 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2020 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 7.374 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (6.568 tys. PLN) oraz przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (807 tys. PLN).

W latach 2021 oraz 2020 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

Koszt własny sprzedaży obejmował w roku 2021 koszt odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek z Grupy oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych.

### Koszty sprzedaży

Zarówno w pierwszym kwartale 2021, jak i 2020 Spółka nie rozpoznała kosztów sprzedaży.

### Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2021 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 4.467 tys. PLN i były niższe niż w tym samym okresie poprzedniego roku (5.483 tys. PLN) oraz od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2020 roku (9.071 tys. PLN).

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród wymienionych kategorii można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty obsługi podatkowej, prawnej i księgowej oraz koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej i Zarządu.

#### **Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2021 roku 287 tys. PLN, co oznacza nieznaczny wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 271 tys. PLN. W czwartym kwartale 2020 przychody były na poziomie 2.354 tys. (wynikały głównie z odwrócenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w spółce Arctic Paper Investment AB).

Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w pierwszym kwartale 2020 roku poziom 360 tys. PLN. W analogicznym okresie roku 2020 koszty były na poziomie 608 tys. PLN, a w czwartym kwartale 2020 roku wyniosły 16 tys. PLN.

#### **Przychody finansowe i koszty finansowe**

W pierwszym kwartale 2021 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 1.078 tys. PLN i były niższe o 217 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2020 roku.

Koszty finansowe w 2021 roku wyniosły 7.541 tys. PLN (w analogicznym okresie 2020 roku: 7.157 tys. PLN), natomiast w czwartym kwartale 2020 roku wyniosły one 2.558 tys. PLN. Największą częścią kosztów finansowych w pierwszym kwartale 2021 były ujemne różnice kursowe, odsetki od kredytów wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz koszty transakcji finansowych.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020	Zmiana	
				31/03/2021 -31/12/2020	31/03/2021 -31/03/2020
Aktywa trwałe	692 260	701 798	717 596	(9 538)	(25 336)
Należności	27 453	29 308	46 968	(1 854)	(19 515)
Pozostałe aktywa obrotowe	127 901	110 864	88 733	17 037	39 167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 602	40 148	41 034	(24 546)	(25 432)
<b>Razem aktywa</b>	<b>863 215</b>	<b>882 117</b>	<b>894 331</b>	<b>(18 902)</b>	<b>(31 116)</b>
Kapitał własny	565 448	570 594	560 188	(5 146)	5 259
Zobowiązania krótkoterminowe	281 338	280 472	240 756	866	40 582
Zobowiązania długoterminowe	16 429	31 049	93 386	(14 620)	(76 957)
<b>Razem pasywa</b>	<b>863 215</b>	<b>882 117</b>	<b>894 331</b>	<b>(18 902)</b>	<b>(31 116)</b>

Na dzień 31 marca 2021 roku aktywa ogółem wyniosły 863.215 tys. PLN w porównaniu do 882.117 tys. PLN na koniec 2020 roku.

### Aktywa trwałe

Na koniec marca 2021 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 80,2% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zwiększył się (o 0,6 p.p.) w porównaniu do końca 2020 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2021 wyniosła 676.137 tys. PLN i była na tym samym poziomie jak na koniec 2020 roku.

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2021 roku wartość 170.956 tys. PLN w stosunku do 180.319 tys. PLN na koniec 2020 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się w pierwszym kwartale 2021 roku, zwłaszcza w zakresie należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na koniec pierwszego kwartału 2021 roku aktywa obrotowe stanowiły 19,8% sumy bilansowej, w porównaniu do 20,4% na koniec poprzedniego roku.

### Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2021 roku wyniósł 565.448 tys. PLN, w porównaniu do 570.594 tys. PLN na koniec 2020 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2021 roku 65,5% sumy bilansowej i udział ten zwiększył się o 0,8 p.p. w stosunku do końca 2020 roku.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2021 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 281.338 tys. PLN (32,6% sumy bilansowej), w porównaniu do 280.472 tys. PLN na koniec 2020 roku (31,8 % sumy bilansowej).

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2021 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 16.429 tys. PLN (1,9% sumy bilansowej), w porównaniu do 31.049 tys. PLN na koniec 2020 roku (3,5% sumy bilansowej). Spadek zobowiązań długoterminowych spowodowany był reklasifikacją do zobowiązań krótkoterminowych zgodną z harmonogramem spłat kredytów.

## Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2021	4Q 2020	1Q 2020	YTD 1Q 2021	YTD 1Q 2020	Zmiana % 1Q'2021/ 4Q'2020	Zmiana % 1Q'2021/ 1Q'2020	Zmiana % YTD 1Q'2021/ YTD 1Q'2020
Przepływy z dz. operacyjnej	(6 170)	(16 370)	41 261	(6 170)	41 261	(62,3)	(115,0)	(115,0)
<i>w tym</i>								
<i>Zysk/(Strata) brutto</i>	(7 080)	(977)	(7 791)	(7 080)	(7 791)	624,7	(9,1)	(9,1)
<i>Amortyzacja</i>	127	450	287	127	287	(71,8)	(55,8)	(55,8)
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	(2 032)	(2 258)	4 567	(2 032)	4 567	(10,0)	(144,5)	(144,5)
<i>Odsetki i dywidendy (netto)</i>	2 245	3 474	-	2 245	-	(35,4)	-	-
<i>Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych</i>	13 124	29 992	20 231	13 124	20 231	(56,2)	(35,1)	(35,1)
<i>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cashpoolingu</i>	(14 280)	(40 628)	20 754	(14 280)	20 754	(64,9)	(168,8)	(168,8)
<i>Inne korekty</i>	1 725	(6 423)	3 212	1 725	3 212	(126,9)	(46,3)	(46,3)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	-	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy z dz. finansowej	(18 376)	(4 274)	(32 167)	(18 376)	(32 167)	329,9	(42,9)	(42,9)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(24 545)</b>	<b>(20 644)</b>	<b>9 094</b>	<b>(24 545)</b>	<b>9 094</b>	<b>18,9</b>	<b>(369,9)</b>	<b>(369,9)</b>

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym kwartale 2021 roku o kwotę 24.545 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -6.170 tys. PLN,
- brak przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -18.376 tys. PLN.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2021 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły -6.170 tys. PLN w porównaniu z 41.261 tys. PLN w analogicznym okresie 2020 roku. Na ujemne przepływy z działalności operacyjnej w bieżącym roku wpływ miały w największym stopniu zmiany kapitału obrotowego oraz zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2021 roku, a także 2020 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 0 tys. PLN.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2021 roku osiągnęły poziom -18.376 tys. PLN w porównaniu z -32.167 tys. PLN w pierwszym kwartale 2020 roku. Największy wpływ na przepływy z działalności finansowej miały spłaty zobowiązań z tytułu pożyczek.

# Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej

## Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

### Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

### Wzrost popytu na opakowania oparte na włóknach naturalnych

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

### Spadek popytu na niektóre gatunki papieru

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

### Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i wahaniom, są uzależnione od globalnych zmian popytu oraz ogólnych czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych, takich jak wskazane powyżej. Na ceny papieru wywiera również wpływ szereg czynników związanych z podażą, przede wszystkim zmiany mocy produkcyjnych na poziomie ogólnoswiatowym 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 CO<sub>2</sub>. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy głównie przez podmioty zewnętrzne.

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

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

## **Wahania kursów walut**

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

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

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

W pierwszym kwartale 2021 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym, inne niż związane z COVID-19, szerzej opisane w punkcie 5.1 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy**

W pierwszym kwartale 2021 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **Inne istotne informacje**

### **Całkowity wcześniejszy wykup Obligacji wyemitowanych przez Arctic Paper S.A.**

W dniu 8 lutego 2021 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu wszystkich Obligacji Serii A (oznaczonych kodem ISIN: PLARTPR00038), o których emisji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2016 z dnia 30 września 2016 roku.

Wcześniejszy wykup Obligacji został przeprowadzony w dniu 1 marca 2021 roku. W Dniu Wcześniejszego Wykupu Spółka wykupiła 100.000 (słownie: sto tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 58.500.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów pięćset złotych). Kwota świadczenia na jedną Obligację wynosiła 585 PLN i została powiększona o należne odsetki oraz premię, obliczone zgodnie z postanowieniami warunków emisji Obligacji. Wykupione Obligacje zostały umorzone.

### **Rekomendacje dotyczące wypłaty dywidendy**

W dniu 26 lutego 2021 roku Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2020 rok, podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z

zysku netto Spółki za rok obrotowy 2020 oraz z zysków netto z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki, w łącznej wysokości 20 786 334,90 PLN, tj. 0,30 PLN brutto na jedną akcję. Rekomendacja ta została w dniu 25 marca 2021 roku pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki.

Rekomendacja Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej zostanie przedłożona Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwały. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2020 rok i wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

#### **Zawarcie przez spółkę Arctic Paper S.A. istotnej umowy związanej z procesem refinansowania**

W dniu 2 kwietnia 2021 roku Spółka podpisała umowę kredytów terminowych i odnawialnych, pod nazwą angielską - term and revolving facilities agreement („Umowa Kredytowa”), która została zawarta pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą i gwarantem, podmiotami zależnymi Spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, jako poręczycielami („Poręczyciele”) oraz konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A. („Agent Zabezpieczenia”), BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. (razem: „Kredytodawcy”), na mocy której Kredytodawcy udzieliłi Spółce kredytu terminowego podzielonego na dwie transze w kwocie, odpowiednio, 75.000.000 PLN oraz 16.100.000 EUR oraz kredytu odnawialnego w łącznej kwocie 32.200.000 EUR (łącznie „Kredyty”).

W celu zabezpieczenia roszczeń Kredytodawców na podstawie Umowy Kredytowej oraz powiązanych dokumentów finansowania Spółka i Poręczyciele ustanowią, między innymi, następujące zabezpieczenia: zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na akcjach spółek prawa szwedzkiego, tj. Arctic Paper Munkedals AB i Arctic Paper Grycksbo AB, oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Spółkę i Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy rejestrowe i zastawy finansowe na rachunkach bankowych Spółki i Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB i Arctic Paper Grycksbo AB, hipoteki ustanowione na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A., hipoteki ustanowione na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB i Arctic Paper Grycksbo AB, zastawy rejestrowe na aktywach Arctic Paper Kostrzyn S.A. i zabezpieczenie praw z tytułu majątkowych polis ubezpieczeniowych Spółki, Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB.

Wspomniane powyżej umowy konstytuują pozyskanie alternatywnego finansowania oraz zmianę struktury finansowania grupy kapitałowej Spółki.

Zgodnie z Umową Kredytową Kredytodawcy udostępniłi Spółce następujące Kredyty:

- (i) kredyt terminowy płatny w dwóch transzach: pierwsza transza w wysokości 75.000.000 PLN (siedemdziesięciu pięciu milionów złotych) oraz druga transza w kwocie 16.100.000 EUR (szesnastu milionów stu tysięcy euro) („Kredyt Terminowy”); oraz
- (ii) kredyt odnawialny w wysokości 32.200.000 EUR (trzydziestu dwóch milionów dwustu tysięcy euro) („Kredyt Odnawialny”).

Z zastrzeżeniem odpowiednich warunków Umowy Kredytowej, Kredyt Terminowy został udostępniony w celu refinansowania istniejącego zadłużenia finansowego Spółki i jej określonych spółek zależnych.

Z zastrzeżeniem odpowiednich warunków Umowy Kredytowej kwoty pozyskane w ramach Kredytu Odnawialnego mogą zostać przeznaczone na ogólne cele korporacyjne i pokrycie kapitału obrotowego Spółki oraz jej określonych spółek zależnych (w tym na udzielanie pożyczek wewnątrzgrupowych w dowolnej formie).

Wypłata środków w ramach Kredytów nastąpi pod warunkiem spełnienia przez Spółkę i Poręczycieli warunków zawieszających, w tym m.in. doręczenia wymaganych Umową Kredytową dokumentów.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej oprocentowanie Kredytów jest zmienne, ustalane na bazie stawki bazowej WIBOR w przypadku finansowania w PLN oraz stawki bazowej EURIBOR w przypadku finansowania w EUR oraz zmiennej marży, której poziom będzie uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA.

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

- (i) w przypadku Kredytu Terminowego – w dniu przypadającym pięć lat po zawarciu Umowy Kredytowej; oraz
- (ii) w przypadku Kredytu Odnawialnego – w dniu przypadającym trzy lata po zawarciu Umowy Kredytowej z możliwością przedłużenia warunków Kredytu Odnawialnego o dodatkowe dwa lata zgodnie z warunkami Umowy Kredytowej.

Kredyty Terminowe podlegają spłacie w równych półrocznych ratach, rozpoczynającej się w listopadzie 2021 roku, a Kredyt Odnawialny podlega spłacie w ostatecznym terminie spłaty.

Spółka oraz Poręczyciele ustanowią zabezpieczenia spłaty zobowiązań wynikających m.in. z Umowy Kredytowej na czas jej trwania.

# Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

## Informacje o trendach rynkowych

### Dostawy papierów wysokogatunkowych

W pierwszym kwartale 2021 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do czwartego kwartału 2020 roku o 10% oraz spadek poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku o 6,1%.

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

### Ceny papieru

W pierwszym kwartale 2021 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF spadły o 5,2% a ceny dla papierów CWF spadły o 7,6% w porównaniu do analogicznych cen z pierwszego kwartału 2020 roku.

W okresie od końca grudnia 2020 do marca 2021 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) oraz powlekanych bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zanotowały zbliżone spadki: odpowiednio o 1,9% i 2,7%.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmalały na koniec pierwszego kwartału 2020 roku o 6,5% w stosunku do analogicznego okresu 2020 roku, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zmalały o 1,4%.

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

### Ceny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2021 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1.029,9 USD/tonę oraz BHKP 865,1 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2021 była o 16,6% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 12,8% wyższa. Średnia cena celulozy w Q1 2021 roku była wyższa w porównaniu do Q4 2020 roku odpowiednio: dla NBSK o 12,7%, dla BHKP o 12,8%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2021 roku wzrósł w porównaniu do Q4 2020 o 1,1%, a w porównaniu do Q1 2020 spadł o 1,4%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 49% i był niższy jak poziom odnotowany w Q1 2020 roku (52%).

W pierwszym kwartale 2021 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 72%, NBSK 21% oraz pozostałe 7%.

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

### Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2021 roku wyniósł 4,6603 i był o 1% wyższy od tego z końca czwartego kwartału 2020 roku i o 2,4% wyższy od tego z końca pierwszego kwartału 2020 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2021 roku był o 0,9% wyższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2020 roku i wyniósł 4,5467 wobec 4,5072. Średni kurs w Q1 2021 roku był w porównaniu do Q1 2020 roku o 5,1% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec marca 2021 roku ukształtował się na poziomie 10,2289 wobec 10,0365 na koniec roku 2020 oraz 11,0654 na koniec pierwszego kwartału 2020 roku, co oznaczało odpowiednio aprecjację EUR wobec SEK o 1,9% oraz deprecjację o 7,6%.



Średni kurs dla tej pary był w pierwszym kwartale 2021 o 1,5% niższy niż w czwartym kwartale 2020 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2020 roku był w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku niższy o 5,1%.

Zmiany te oznaczają umocnienie się SEK względem EUR w Q1 2021 roku, co niekorzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2021 roku zanotował wzrost o 5,6% w porównaniu do tegoż z końca czwartego kwartału 2020 roku i wyniósł 3,9676. Średni kurs w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 3,7752 w porównaniu do 3,7804 w czwartym kwartale 2020 roku. Oznacza to umocnienie się PLN wobec USD o 0,1%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2021 roku wyniósł 8,7085 i był o 6,5% wyższy niż na koniec 2020 roku. Średni kurs w Q1 2021 roku wyniósł 8,4026 i był o 2,5% niższy w porównaniu do średniego kursu w Q4 2020 roku.

Zmiany kursu USD/SEK w 1 kwartale 2021 roku korzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie, średniomiesięczny kurs USD/PLN pozostawał względnie stały w relacji do analogicznego kursu z Q4 2020 roku, co w niewielkim stopniu przekładało się na koszty zakupu celulozy realizowane w USD przez polską fabrykę.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,1746 w porównaniu do 1,2279 na koniec czwartego kwartału 2020 roku oraz 1,0978 na koniec marca 2020 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to deprecjację EUR wobec USD o 4,3% w porównaniu do 4Q 2020 roku oraz aprecjację tejże waluty o 7% w porównaniu do Q1 2020 roku. Średni kurs pary w Q1 2021 roku wyniósł 1,2046 w porównaniu do 1,1927 w czwartym kwartale 2020 roku (+1%).

Umocnienie się SEK względem EUR negatywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Niewielkie umocnienie się PLN względem USD w Q1 2021 pozostawało bez wpływu na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. SEK umacniający się względem USD pozytywnie oddziaływał na ww. koszty w papierniach szwedzkich.

## Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie w czasie pandemii wywołanej przez COVID-19 i oczekiwanego spowolnienia gospodarczego z nią związanego.

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. Odwołane wydarzenia o zasięgu ogólnosiwiatowym, ograniczenia w przemieszczaniu się ludzi, intensyfikacja pracy zdalnej mogą 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 podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególną wagę w przypadku papierni Grycksbo, która w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwa spadek wolumenu sprzedaży, cen, a także zmiany kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony spadające ceny celulozy NBSK mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.
- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

## Czynniki ryzyka

W pierwszym kwartale 2021 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2020 rok.

## Informacje uzupełniające

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

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2021.

### Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 11/05/2021	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 16/03/2021	Zmiana
<b>Zarząd</b>			
Michał Jarczyński	-	-	-
Göran Eklund	-	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Per Lundeen	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-
Dorota Raben	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2021 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.184 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 764 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 402 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals Kraft AB wynikający z zawartych umów kredytowych z Nordea Bank na kwotę 80.000 tys. SEK (związanych z inwestycją w elektrownię wodną);
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 284.730 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- zabezpieczenie transakcji hedgingowych na rachunku bankowym Rottneros w banku SEB na kwotę 53.600 tys. SEK;

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji oraz umową pomiędzy wierzycielami (szerzej opisanymi w nocie „Pozyskanie nowego finansowania”), w dniu 3 października 2016 roku Spółka podpisała umowy i oświadczenia, zgodnie z którymi na rzecz Banku BNP Paribas S.A., działającego jako Agent Zabezpieczeń, zostały ustanowione zabezpieczenia powyższych wierzytelności oraz innych roszczeń, tj.

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

- › zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH), z wyjątkiem akcji Spółki;
  - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Spółki i Poręczycieli;
  - › zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Spółki i Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - › oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
  - › zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - › pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - › podporządkowanie wierzytelności kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami).
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
- › zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
  - › hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
  - › korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
  - › cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - › zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.
  - › W związku ze spłatą w dniu 7 stycznia 2018 roku zobowiązań Arctic Paper Grycksbo AB wynikających z umowy leasingowej ze Svenska Handelsbanken AB (zastaw na ruchomościach i nieruchomościach) oraz ze względu na zapisy umów kredytowych, rozpoczęto proces zwolnienia wyżej wymienionych zastawów na rzecz Svenska Handelsbanken AB oraz włączenia ich do umowy pomiędzy wierzycielami.

## Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 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 jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## 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	11 maja 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	11 maja 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



**Skrócone kwartalne  
skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe**

za okres trzech miesięcy  
zakończony 31 marca 2021 roku

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2020
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	782 812	813 948	2 847 450
Przychody ze sprzedaży	782 812	813 948	2 847 450
Koszt własny sprzedaży	(630 472)	(626 018)	(2 305 659)
Zysk (strata) ze sprzedaży	152 340	187 930	541 791
Koszty sprzedaży	(91 717)	(92 618)	(336 524)
Koszty ogólnego zarządu	(19 894)	(19 170)	(76 348)
Pozostałe przychody operacyjne	12 525	13 312	65 280
Pozostałe koszty operacyjne	(10 071)	(9 790)	(35 957)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	43 183	79 665	158 242
Przychody finansowe	2 584	1 457	710
Koszty finansowe	(6 871)	(7 705)	(36 633)
Zysk (strata) brutto	38 897	73 416	122 318
Podatek dochodowy	(6 628)	(11 128)	(18 733)
Zysk (strata) netto za okres	32 269	62 289	103 586
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	29 095	54 963	111 070
Akcjonariuszowi niekontrolującemu	3 175	7 326	(7 485)
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,42	0,79	1,60
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,42	0,79	1,60

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2020
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	32 269	62 289	103 586
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty):			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(5 313)	6 378	77 882
Wycena instrumentów finansowych	(17 942)	(102 624)	(23 149)
Podatek odroczony na wycenie instrumentów finansowych	4 133	21 628	5 185
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty):			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	(969)
Podatek odroczony od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	-	(29)
Pozostałe całkowite dochody	(19 122)	(74 618)	58 920
<b>Całkowite dochody</b>	<b>13 148</b>	<b>(12 329)</b>	<b>162 505</b>
Przypadające:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 931)	226	143 068
Udziałowi niekontrolującemu	20 078	(12 555)	19 437

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2021 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 marca 2020 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 080 920	1 085 121	984 605
Nieruchomości inwestycyjne	3 086	3 086	4 128
Aktywa niematerialne	40 203	43 251	38 226
Wartość firmy	9 568	9 656	8 639
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 663	1 678	1 426
Inne aktywa finansowe	22 866	23 996	20 236
Inne aktywa niefinansowe	2 587	2 598	2 054
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	23 892	25 117	40 140
	1 184 784	1 194 503	1 099 454
Aktywa obrotowe			
Zapasy	349 239	365 491	356 536
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	356 543	297 543	368 031
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7 229	5 209	5 760
Inne aktywa finansowe	7 755	6 149	411
Inne aktywa niefinansowe	11 109	12 188	8 174
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	218 293	255 563	265 738
	950 169	942 142	1 004 650
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>2 134 953</b>	<b>2 136 646</b>	<b>2 104 104</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	407 976	407 976	407 976
Pozostałe kapitały rezerwowe	154 111	160 376	80 880
Różnice kursowe z przeliczenia	13 076	15 827	(25 445)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	125 605	96 510	74 436
	770 056	749 977	607 135
Udział niekontrolujący	276 125	283 056	251 064
<b>KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM</b>	<b>1 046 181</b>	<b>1 033 033</b>	<b>858 199</b>
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje	194 889	211 094	274 736
Rezerwy	133 359	137 373	127 475
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 073	30 050	74 979
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 379	71 448	70 551
Rozliczenia międzyokresowe	13 829	14 631	14 270
	452 528	464 596	562 011
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje	134 543	136 278	92 288
Rezerwy	2 201	756	4 213
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 956	12 148	39 600
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	384 553	379 445	444 654
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 871	11 037	7 591
Rozliczenia międzyokresowe	103 120	99 353	95 547
	636 244	639 016	683 894
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 088 772</b>	<b>1 103 612</b>	<b>1 245 905</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>2 134 953</b>	<b>2 136 646</b>	<b>2 104 104</b>



## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2020 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2020
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	38 897	73 416	122 318
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	29 050	32 169	113 126
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4 540	7 494	1 608
Odsetki i dywidendy, netto	4 366	6 071	19 127
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	106	(811)	277
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niematerialnych	(60 647)	(54 957)	39 918
Zmiana stanu zapasów	13 347	1 127	23 291
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i obligacji	13 217	10 457	(85 383)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 428)	(1 273)	(2 878)
Zmiana stanu rezerw	(1 708)	(269)	(6 618)
Podatek dochodowy zapłacony	(15 013)	(2 267)	(11 514)
Certyfikaty kogeneracji i prawa do emisji	(669)	(390)	(1 832)
Pozostałe	19	13	22
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>24 076</b>	<b>70 781</b>	<b>211 464</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	11	1 216	1 349
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(35 525)	(32 693)	(136 499)
Nabycie jednostki zależnej	-	(6 089)	(6 089)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(35 514)</b>	<b>(37 565)</b>	<b>(141 239)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	63 503	405	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3 762)	(3 075)	(10 514)
Zmiany wynikające z innych zobowiązań finansowych	-	(2)	422
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, obligacji i kredytów	17	2 548	15 266
Splata pożyczek, obligacji i kredytów	(79 739)	(28 765)	(87 519)
Odsetki zapłacone	(4 366)	(5 296)	(18 605)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(24 347)</b>	<b>(34 185)</b>	<b>(100 950)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(35 785)	(969)	(30 725)
Różnice kursowe netto	(1 486)	823	20 403
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>255 563</b>	<b>265 885</b>	<b>265 885</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>218 293</b>	<b>265 738</b>	<b>255 563</b>

## Skrócone skonsolidowane 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)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2021 roku	69 288	407 976	15 827	160 376	96 510	749 977	283 056	1 033 033
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	29 095	29 095	3 175	32 269
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(2 751)	(6 265)	-	(9 016)	(10 106)	(19 122)
Całkowite dochody za okres	-	-	(2 751)	(6 265)	29 095	20 078	(6 931)	13 148
Na dzień 31 marca 2021 roku (niebadane)	69 288	407 976	13 076	154 111	125 605	770 056	276 125	1 046 181

### Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	69 288	407 976	(28 863)	139 035	19 473	606 909	263 619	870 528
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	54 963	54 963	7 326	62 289
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	3 418	(58 155)	-	(54 737)	(19 881)	(74 618)
Całkowite dochody za okres	-	-	3 418	(58 155)	54 963	226	(12 555)	(12 329)
Na dzień 31 marca 2020 roku (niebadane)	69 288	407 976	(25 445)	80 880	74 436	607 135	251 064	858 199

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	69 288	407 976	(28 863)	139 035	19 473	606 909	263 619	870 528
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	111 070	111 070	(7 485)	103 586
Inne całkowite dochody za rok	-	-	44 690	(11 694)	(998)	31 998	26 922	58 920
Całkowite dochody za rok	-	-	44 690	(11 694)	110 072	143 068	19 437	162 505
Podział wyniku finansowego	-	-	-	33 035	(33 035)	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2020 roku	69 288	407 976	15 827	160 376	96 510	749 977	283 056	1 033 033

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe

### Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2020
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	3 863	4 245	20 495
Odsetki od pożyczek	827	927	3 687
Przychody z dywidend	-	-	15 287
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 690</b>	<b>5 171</b>	<b>39 469</b>
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(767)	(1 279)	(4 329)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 923</b>	<b>3 892</b>	<b>35 139</b>
Pozostałe przychody operacyjne	287	271	783
Koszty ogólnego zarządu	(4 467)	(5 483)	(24 292)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	(360)	(608)	1 110
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	(0)	(94)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(617)</b>	<b>(1 928)</b>	<b>12 646</b>
Przychody finansowe	1 078	1 295	4 893
Koszty finansowe	(7 541)	(7 157)	(14 120)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(7 791)</b>	<b>3 419</b>
Podatek dochodowy	-	-	(32)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(7 791)</b>	<b>3 387</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>(7 080)</b>	<b>(7 791)</b>	<b>3 387</b>
Zysk (strata) na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku za okres	(0,10)	(0,11)	(0,57)
- rozwodniony z zysku za okres	(0,10)	(0,11)	(0,57)

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2020
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(7 080)	(7 791)	3 387
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>			
Wycena instrumentów finansowych	1 807	12	591
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	126	(111)	(1 335)
Inne całkowite dochody netto	1 933	(99)	(744)
Całkowite dochody	(5 147)	(7 890)	2 643

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2021 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2020	Na dzień 31 marca 2020 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	748	1 239	1 754
Aktywa niematerialne	1 366	1 440	1 665
Udziały i akcje w spółkach zależnych	676 137	676 137	673 937
Pozostałe aktywa finansowe	11 747	20 699	38 491
Pozostałe aktywa niefinansowe	2 262	2 283	1 748
	692 260	701 799	717 596
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27 451	28 973	46 644
Należności z tytułu podatku dochodowego	2	335	325
Pozostałe aktywa finansowe	124 835	107 070	84 357
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 065	3 793	4 377
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 602	40 148	41 034
	170 955	180 319	176 735
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>863 215</b>	<b>882 117</b>	<b>894 331</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	427 502	427 502	427 502
Pozostałe kapitały rezerwowe	138 548	136 741	103 127
Różnice kursowe z przeliczenia	576	450	1 674
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(70 466)	(63 386)	(41 402)
Kapitał własny ogółem	565 448	570 595	560 188
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	13 560	28 093	90 731
Rezerwy	2 811	2 837	2 172
Pozostałe zobowiązania finansowe	58	119	483
	16 429	31 049	93 386
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	257 586	252 112	212 400
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17 348	18 443	17 957
Pozostałe zobowiązania finansowe	626	2 717	3 291
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 042	1 685	1 683
Rozliczenia międzyokresowe	4 736	5 515	5 425
	281 338	280 472	240 756
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>297 767</b>	<b>311 521</b>	<b>334 142</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>863 215</b>	<b>882 117</b>	<b>894 331</b>

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2020 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2020
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	(7 080)	(7 791)	3 419
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	127	287	1 021
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(465)	3 415	4 256
Odsetki i dywidendy, netto	2 245	-	7 450
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	438	-	(5)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	2 603	24 435	42 145
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	(3 830)	(15 951)	(16 874)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(779)	(3 938)	(3 847)
Zmiana stanu rezerw	(26)	22	686
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	(14 280)	20 754	32 546
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	13 124	20 231	29 367
Pozostałe	1 752	(202)	(15)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(6 170)</b>	<b>41 261</b>	<b>97 949</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	-
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(61)	(55)	(567)
Pożyczki otrzymane	63 506	-	-
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	(78 961)	(28 756)	(86 635)
Odsetki zapłacone	(2 860)	(3 356)	(2 539)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(18 376)</b>	<b>(32 167)</b>	<b>(89 741)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(24 545)	9 094	8 208
Środki pieniężne na początek okresu	40 148	31 939	31 939
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>15 602</b>	<b>41 034</b>	<b>40 148</b>

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2021 roku	69 288	427 502	450	136 741	(63 386)	570 594
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	126	-	-	126
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(7 080)	(7 080)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	1 807	-	1 807
Całkowite dochody za okres	-	-	126	1 807	(7 080)	(5 147)
Na dzień 31 marca 2021 roku (niebadane)	69 288	427 502	576	138 548	(70 466)	565 448

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	69 288	427 502	1 785	103 115	(33 611)	568 078
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	(111)	-	-	(111)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(7 791)	(7 791)
Inne całkowite dochody	-	-	-	12	-	12
Całkowite dochody za okres	-	-	(111)	12	(7 791)	(7 890)
Na dzień 31 marca 2020 roku (niebadane)	69 288	427 502	1 674	103 127	(41 402)	560 188

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego  
 załączone na stronach od 50 do 71 stanowią jego integralną część



	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	69 288	427 502	1 785	103 115	(33 611)	568 078
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	3 387	3 387
Inne całkowite dochody za okres	-	-	(1 335)	591	-	(744)
Całkowite dochody za okres	-	-	(1 335)	591	3 387	2 643
Rozliczenie grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	33 035	(33 035)	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	(127)	(127)
Na dzień 31 grudnia 2020 roku (badane)	69 288	427 502	450	136 741	(63 386)	570 594

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego  
 załączone na stronach od 50 do 71 stanowią jego integralną część

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficznego papieru wysokogatunkowego. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień 31 marca 2021 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 papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji. Na dzień 31 marca 2021 roku Grupa posiadała 14 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2021 roku wyniosły 783 milionów PLN.

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

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

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2021 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 marca 2020 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.

#### 1.2. Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2021 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% 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 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 marca 2021 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

Właścicielem najwyższego szczebla dla Grupy jest Pan Thomas Onstad.

## 2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			11 maja 2021	31 marca 2021	31 grudnia 2020
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Spółka nie prowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			11 maja 2021	31 marca 2021	31 grudnia 2020
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldīga	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%

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

\*\* - spółka utworzona w celu nabycia Arctic Paper Grycksbo AB

31 marca 2021 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

## 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2021 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Michał Jarczyński - Prezes Zarządu powołany w dniu 1 lutego 2019 roku;
- Göran Eklund – Członek Zarządu powołany w dniu 30 sierpnia 2017 roku.

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

### 3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2021 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 22 września 2016 roku (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 14 września 2016 roku);
- Roger Mattsson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 września 2016 roku (powołany na Członka Rady Nadzorczej w dniu 16 września 2014 roku);
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku (członek niezależny);
- Dorota Raben – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 maja 2019 roku (członek niezależny).

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

### 3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2021 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

- Mariusz Grendowicz – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 18 września 2017 roku (powołany na Członka Komitetu Audytu w dniu 20 lutego 2013 roku).
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 23 czerwca 2016 roku;
- Dorota Raben - Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 19 lipca 2019 roku.

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

## 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 maja 2021 roku.

## 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku.

## 5.1. Covid-19

W pierwszym kwartale 2021 pandemia COVID 19 miała ograniczony wpływ na funkcjonowanie Grupy Arctic Paper. Nie odnotowano zakłóceń w łańcuchu logistycznym za wyjątkiem nieznaczonych opóźnień spowodowanych dodatkowymi wymaganiami sanitarnych wobec kierowców na granicach. Kontynuacja lockdownu w niektórych krajach wpłynęła na zmniejszone zakupy książek ze względu na zamknięcie centrów handlowych, księgarni i sklepów. Nasi klienci – wydawcy – odnotowali wzrost zakupów książek online.

W celu ograniczenia ryzyka wynikającego z potencjalnych niekorzystnych scenariuszy, kierownictwo Grupy kontynuuje obowiązywanie wdrożonych w 2020 r działań, które obejmują w szczególności:

- realizację programów ochrony pracowników, w tym wprowadzenie rozwiązań ochrony osobistej oraz pracy zmianowej;
- ustalenia umowne z firmami transportowymi w celu zapewnienia nieprzerwanego obiegu materiałów i produktów;

W opinii kierownictwa Grupy powyższe okoliczności a także nieprzerwane funkcjonowanie jednostek produkcyjnych przez cały 2020 rok oraz pierwszy kwartał 2021 uzasadniają przyjęte założenie, że Grupa jest dobrze przygotowana na ryzyko związane z pandemią.

Kierownictwo Grupy doszło do wniosku, że wpływ możliwych scenariuszy branych pod uwagę przy dokonywaniu tego osądu nie powoduje istotnej niepewności dotyczącej zdarzeń i okoliczności, które budziłyby poważne wątpliwości, co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

W nawiązaniu do powyższego oraz stanowiska opisanego w pkt. 6.2 skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2020, w opinii kierownictwa Grupy założenie, że Grupa będzie dysponować wystarczającymi zasobami, aby kontynuować swą działalność gospodarczą przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, jest uzasadnione.

## 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 2020 roku, z wyjątkiem:

- Zmiany do MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub później) - Zmiany wydłużają okres czasowego zwolnienia z zastosowania MSSF 9 Instrumenty Finansowe o dwa lata do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2023 r. w celu ujednoczenia z pierwszym zastosowaniem MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe który zastępuje MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe;
- Zmiany do MSSF 16 Leasing Ulgi w czynszach związane z Covid-19 (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2020 r. lub później, możliwe wcześniejsze zastosowanie) - Zmiany pozwalają leasingobiorcom aby nie dokonywać oceny czy ulgi w czynszach związane z Covid-19 stanowią modyfikację umów leasingu. Zatem, przy spełnieniu odpowiednich warunków, leasingobiorcy którzy zastosują praktyczne rozwiązanie, ujmą otrzymane do dnia 31 czerwca 2021 r. ulgi w czynszach w zysku lub stracie w okresie kiedy ulga została przyznana. Przy braku praktycznego rozwiązania ujęcie ulgi nastąpiłoby w zysku i stracie w okresie obowiązywania umowy leasingowej;
- Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe, MSR 39 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnienie Informacji MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe oraz MSSF 16 Leasing: Reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej – Etap 2 (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub później) - Celem zmian jest ułatwienie jednostkom dostarczenia użytkownikom sprawozdań finansowych oraz pomoc jednostkom przygotowującym sprawozdania finansowe zgodne z MSSF użytecznych informacji w sytuacji gdy w związku ze zmianą wskaźnika stopy referencyjnej następuje zmiana umownych przepływów pieniężnych lub powiązań zabezpieczających. Zmiany przewidują praktyczne rozwiązanie dla niektórych zmian umownych przepływów pieniężnych oraz zwolnienie dla pewnych wymogów rachunkowości zabezpieczeń.

Powyższe zmiany nie miały znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## 6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach i akumulowane w odrębnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2021	Na dzień 31 grudnia 2020
USD	3,9676	3,7584
EUR	4,6603	4,6148
SEK	0,4556	0,4598
DKK	0,6267	0,6202
NOK	0,4657	0,4400
GBP	5,4679	5,1327
CHF	4,2119	4,2641

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2021	01/01 - 31/03/2020
USD	3,7752	3,9237
EUR	4,5467	4,3257
SEK	0,4493	0,4055
DKK	0,6114	0,5789
NOK	0,4434	0,4141
GBP	5,2076	5,0169
CHF	4,1668	4,0557

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów, a nie weszły jeszcze w życie:

- Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiedzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone - Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony) - Zmiany wyjaśniają że w przypadku transakcji dokonanej ze spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem zakres w jakim należy ująć związane z transakcją zysk lub stratę zależy od tego czy przekazane lub sprzedane aktywa stanowiły przedsięwzięcie:
    - całość zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie).
    - część zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej;
  - MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, zastosowanie prospektywne, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone - Standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE) - MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe który został wprowadzony w 2004 roku. MSSF 4 dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań. MSSF 17 rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez MSSF 4 poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego;
  - Zmiany do MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć, MSR 16 Rzeczowe Aktywa Trwałe, MSR 37 Rezerwy, Zobowiązania Warunkowe oraz Aktywa Warunkowe oraz Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020 (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone - Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE) - Pakiet zmian zawiera trzy zmiany o wąskim zakresie do standardów:
    - aktualizuje odniesienie w MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć do Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych bez zmiany wymogów księgowych ujmowania połączeń przedsięwzięć,
    - zabrania jednostkom pomniejszania kosztu rzeczowych aktywów trwałych o kwoty uzyskane ze sprzedaży aktywów wyprodukowanych w okresie kiedy jednostka przygotowuje składnik rzeczowych aktywów trwałych do zamierzonego wykorzystania. Takie przychody oraz związane z nimi koszty będą ujmowane w zysku lub stracie okresu,
    - wyjaśnia jakie koszty jednostka wykorzystuje w ocenie czy dana umowa będzie rodziła stratę.
- Pakiet zawiera również Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020 które wyjaśniają użyte słownictwo oraz poprawiają drobne niekonsekwencje, przeoczenia lub sprzeczności między wymogami standardów w MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, MSSF 9 Instrumenty Finansowe, MSR 41 Rolnictwo oraz przykładach w MSSF 16 Leasing;
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych Prezentacja Zobowiązań jako Krótkoterminowe lub Długoterminowe (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone - Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE) - Zmiany wyjaśniają, że prezentacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe powinna być oparta jedynie na istniejącym na dzień sprawozdawczy prawie Jednostki do odroczenia uregulowania danego zobowiązania. Prawo do odroczenia uregulowania zobowiązania na przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego nie musi być bezwarunkowe, musi ono jednak być znaczące. Na powyższą prezentację nie mają wpływu intencje ani oczekiwania kierownictwa Jednostki co do skorzystania z tego prawa bądź co do terminu, w jakim miałyby to nastąpić. Zmiany dostarczają również wyjaśnień co do zdarzeń, które uznaje się za uregulowanie zobowiązań;



- Zmiany do MSR 1 Prezentacja Sprawozdań Finansowych (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone - Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE) - Zmiany do MSR 1 wymagają od jednostek ujawnienia istotnych zasad (polityk) rachunkowości zamiast znaczących zasad (polityk) rachunkowości;
- Zmiany do MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone - Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE) - Zmiany wprowadzają definicje wartości szacunkowej oraz zawierają inne zmiany do MSR 8 wyjaśniające jak rozróżnić zmianę polityki rachunkowości od zmian szacunków. Powyższe rozróżnienie jest bardzo ważne ponieważ zmiany polityki rachunkowości są zasadniczo stosowane retrospektywnie podczas gdy zmiany szacunków ujmowane są w okresie w którym zmiany wystąpiły.

Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

## 8. Sezonowość działalności

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

## 9. Informacje dotyczące segmentów działalności

Segmenty operacyjne obejmują działalność kontynuowaną. Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru prezentowana jako segment „Niepowlekane” i „Powlekane” i obejmująca wyniki finansowe Grupy Mochenwangen i 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.

Segment operacyjny „Celuloza” jest związany z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku i obejmuje m.in. dwa zakłady produkujące celulozę:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) - produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz 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 pełnobielaona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielaona 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:

- 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), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.

- Celuloza - celuloza siarczanowa 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) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

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

Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanych, powlekanych i celulozę jest podyktowany następującymi przesłankami:

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 oraz według stanu na 31 marca 2021 roku.

**Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku oraz na 31 marca 2021 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	401 764	145 575	235 473	782 812	-	782 812
Sprzedaż między segmentami	-	7 766	8 027	15 793	(15 793)	-
Przychody segmentu ogółem	401 764	153 341	243 500	798 605	(15 793)	782 812
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	54 494	3 807	15 249	73 549	(1 317)	72 233
Amortyzacja	(17 288)	(1 471)	(10 164)	(28 924)	(126)	(29 050)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	37 205	2 336	5 085	44 626	(1 443)	43 183
Przychody z tytułu odsetek	(30)	15	-	(15)	133	118
Koszty z tytułu odsetek	(236)	(402)	(1 797)	(2 434)	(2 090)	(4 524)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 842	157	4 942	7 941	(5 475)	2 466
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 102)	(2 808)	-	(3 910)	1 564	(2 346)
Zysk brutto	38 680	(701)	8 229	46 208	(7 311)	38 897
Aktywa segmentu	1 037 597	327 168	999 297	2 364 062	(254 664)	2 109 398
Zobowiązania segmentu	436 220	416 844	392 272	1 245 335	(224 942)	1 020 393
Nakłady inwestycyjne	(26 978)	(1 883)	(6 663)	(35 525)	-	(35 525)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 663	-	-	1 663	-	1 663

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.584 tys. PLN, z czego 118 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (6.871 tys. PLN, z czego 4.524 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.050 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (6.628 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (23.892 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (1.663 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (68.379 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku oraz według stanu na 31 marca 2020 roku (dane przekształcone).

**Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku oraz na 31 marca 2020 roku (dane przekształcone)**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	424 496	163 285	226 167	813 948	-	813 948
Sprzedaż między segmentami	-	8 793	11 030	19 823	(19 823)	-
Przychody segmentu ogółem	424 496	172 078	237 197	833 770	(19 823)	813 948
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	69 457	17 632	26 761	113 850	(2 016)	111 834
Amortyzacja	(15 968)	(5 265)	(10 664)	(31 897)	(272)	(32 169)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	53 488	12 367	16 097	81 953	(2 288)	79 665
Przychody z tytułu odsetek	117	61	-	178	253	432
Koszty z tytułu odsetek	(1 173)	(885)	(2 027)	(4 085)	(2 145)	(6 230)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	4 697	24	5 677	10 397	(9 372)	1 024
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(974)	(6 583)	-	(7 557)	6 082	(1 475)
Zysk/(Strata) brutto	56 155	4 984	19 746	80 885	(7 469)	73 416
Aktywa segmentu	986 852	275 185	959 448	2 221 484	(158 946)	2 062 538
Zobowiązania segmentu	470 314	427 576	403 583	1 301 473	(126 120)	1 175 354
Nakłady inwestycyjne	(19 471)	(4 295)	(8 927)	(32 693)	-	(32 693)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 426	-	-	1 426	-	1 426

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.457 tys. PLN, z czego 432 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.705 tys. PLN, z czego 6.230 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (32.169 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (11.128 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (40.140 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (1.426 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (70.551 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 oraz według stanu na 31 grudnia 2020 roku.

**Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 roku oraz na 31 grudnia 2020 roku**

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 449 226	541 548	856 677	2 847 450	-	2 847 450
Sprzedaż między segmentami	-	23 350	30 779	54 129	(54 129)	-
Przychody segmentu ogółem	1 449 226	564 898	887 456	2 901 579	(54 129)	2 847 450
<b>Wynik segmentu</b>						
EBITDA	212 924	27 990	35 908	276 823	(5 455)	271 368
Amortyzacja	(66 694)	(4 621)	(40 790)	(112 105)	(1 021)	(113 126)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	146 230	23 369	(4 882)	164 718	(6 476)	158 242
Przychody z tytułu odsetek	343	117	-	460	248	708
Koszty z tytułu odsetek	(3 486)	(3 846)	(8 056)	(15 388)	(4 442)	(19 830)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	7 207	210	-	7 417	(7 415)	2
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(10 471)	(3 279)	(8 056)	(21 806)	5 002	(16 804)
Zysk brutto	139 823	16 572	(20 994)	135 401	(13 083)	122 318
Aktywa segmentu	1 019 390	313 735	1 013 394	2 346 519	(236 669)	2 109 850
Zobowiązania segmentu	446 214	409 052	386 692	1 241 957	(209 793)	1 032 164
Nakłady inwestycyjne	(71 437)	(13 342)	(51 660)	(136 440)	(59)	(136 499)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 678	-	-	1 678	-	1 678

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (710 tys. PLN, z czego 708 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (36.633 tys. PLN, z czego 19.830 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (113.126 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych 0 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego ( -18.733 tys. PLN).
- Aktywa segmentów nie zawierają podatku odroczonego (25.117 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (1.678 tys. PLN). Zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (71.448 tys. PLN), ponieważ pozycja ta jest zarządzana na poziomie Grupy.

## 10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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 2020.

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, na podstawie których Spółka w dniu 30 września 2016 roku wyemitowała obligacje oraz umową pomiędzy wierzycielami, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie dwóch poprzedzających wypłatę właściwych okresów (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 2020 Spółka nie wypłaciła dywidendy.

W dniu 26 lutego 2021 roku Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę wstępne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za 2020 rok, podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2020 oraz z zysków netto z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki, w łącznej wysokości 20.786.334,90 PLN, tj. 0,30 PLN brutto na jedną akcję. Rekomendacja ta została w dniu 25 marca 2021 roku pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki.

Rekomendacja Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej zostanie przedłożona Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwały. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki za 2020 rok i wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

## 11. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 (niebadane)
Zysk /(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 095	54 963
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,42	0,79
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,42	0,79

## 12. Nabycie spółki zależnej

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Grupa, poprzez Rottneros AB, objęła kontrolę nad Nykvist Skogs AB, spółką skupiającą prywatnych właścicieli lasów w Szwecji. Transakcja ta umożliwiła szerszy dostęp do surowców w dłuższej perspektywie czasu. Wartość nabytych aktywów netto wyniosła 5,5 milionów SEK (2,1 milionów PLN) a cena nabycia 26,4 milionów SEK (10,7 milionów PLN). W rezultacie Grupa rozpoznała wartość firmy (aktywo) w wysokości 8,6 milionów PLN. Wydatek netto (po uwzględnieniu należności na dzień nabycia oraz wartości objętych środków pieniężnych) wyniósł 6,1 milionów PLN.

## 13. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała całkowitego wykupu obligacji w PLN oraz częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 9 września 2016 roku z konsorcjum banków w łącznej kwocie 79.739 tys. PLN. Grupa zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym (overdraft) w wysokości 63.503 tys. PLN oraz zwiększyła zadłużenie z tytułu kredytu w Nordea Bank Abp w wysokości 17 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 31 marca 2021 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2020 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2021 roku.

W dniu 2 kwietnia 2021 roku Spółka podpisała umowę kredytów terminowych i odnawialnych, która została zawarta pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą i gwarantem, podmiotami zależnymi Spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, jako poręczycielami oraz konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., na mocy której Kredytodawcy udzielili Spółce kredytu terminowego podzielonego na dwie transze w kwocie, odpowiednio, 75.000.000 PLN oraz 16.100.000 EUR oraz kredytu odnawialnego w łącznej kwocie 32.200.000 EUR, co zostało szerzej opisane w nocie 22.1 – Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym.

## 14. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 31 marca 2021 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2020
<b>Kapitał akcyjny</b>		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50 000	50 000
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 253 500	44 253 500
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100 000	8 100 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000 000	3 000 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884 283	13 884 283
<b>Liczba akcji</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>
<b>Wartość kapitału podstawowego</b>	<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>



## 15. Instrumenty finansowe

Grupa wykorzystuje następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, pożyczki, obligacje, należności, zobowiązania, umowy leasingu oraz kontrakty SWAP odsetkowy, opcje odsetkową floor, forward walutowy, forward na sprzedaż celulozy i kontrakty forward na zakup energii elektrycznej.

### 15.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward. Ponadto w celu ograniczenia zmienności przyszłych cen energii elektrycznej Papiernie i Celulozownie w Szwecji stosują kontrakty typu forward na zakup energii elektrycznej. Arctic Paper S.A., w celu ograniczenia zmienności przyszłych kosztów odsetek od kredytów, zawarł kontrakty typu SWAP odsetkowy. Spółki z Grupy Rottneros, w celu ograniczenia zmienności przyszłych wpływów ze sprzedaży celulozy, zawarły kontrakty typu forward na sprzedaż celulozy.

Na dzień 31 marca 2021 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO,
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN,
- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na sprzedaż celulozy mające na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

Na dzień 31 marca 2021 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej (fair value hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej instrumenty pochodne typu opcje floor dające prawo do obniżenia EURIBOR dla oprocentowania części kredytu bankowego w EUR do poziomu rynkowego, w przypadku gdy poziom rynkowy EURIBOR jest poniżej 0%.

## Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 marca 2021 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakt forward na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy, kontrakt typu SWAP odsetkowy.

### Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży celulozy

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży celulozy:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2019-2021
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.06.2022
Zabezpieczona ilość celulozy	18 000 ton
Cena terminowa	9 450 SEK/tona

### Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu zakupu energii elektrycznej z wykorzystaniem transakcji forward

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 21.06.2016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2025
Zabezpieczona ilość energii	1 663 560 MWh
Cena terminowa	od 23,65 do 34,50 EUR/MWh

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego z wykorzystaniem transakcji typu SWAP

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z płatnością odsetek w EURO i PLN od kredytu w EURO i PLN:

SWAP na stopie procentowej	EUR	PLN
Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Waluta	Data	Kwota kredytu PLN na 31.03.2021
EUR	2016-11-21 - 2022-08-31	13 833
EUR	2016-11-21 - 2022-08-31	1 197
EUR	2017-07-18 - 2022-08-31	6 111
EUR	2018-07-27 - 2022-08-31	3 142
EUR	2019-10-15 - 2022-08-31	22 725
		<b>47 008</b>
PLN	2016-11-21 - 2022-08-31	1 137
		<b>1 137</b>
Łączna wartość kredytów zabezpieczona swapem odsetkowym		<b>48 145</b>

### Zabezpieczenia wartości godziwej

Na dzień 31 marca 2021 roku jako zabezpieczenie wartości godziwej Grupa posiadała opcje floor.

Rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej związana z opcją floor

Opcja floor na stopie procentowej	EUR	
Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%	
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR	
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%	
Waluta	Data	Kwota kredytu PLN na 31.03.2021
EUR	2016-11-21 - 2022-08-31	13 833
EUR	2017-07-18 - 2022-08-31	6 111
EUR	2018-07-27 - 2022-08-31	3 142
EUR	2019-10-15 - 2022-08-31	22 725
		<b>45 811</b>

## Pozostałe informacje o instrumentach pochodnych

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, wartości godziwej na dzień 31 marca 2021 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2021		Stan na dzień 31 grudnia 2020	
	(niebadane)		(niebadane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
Forward na sprzedaż celulozy	-	911	3 678	-
SWAP	-	765	-	2 572
Opcja typu floor	-	(241)	-	(377)
Forward na energię elektryczną	7 755	16 751	9 429	3 175
<b>Razem instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>7 755</b>	<b>18 187</b>	<b>13 107</b>	<b>5 370</b>

## 16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2020 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

## 17. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych poziomów wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2020 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

## 18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2021 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.184 tys. SEK (539 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 764 tys. SEK (348 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (62 tys. PLN).

## 19. Sprawy sądowe

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

## 20. Prawa do emisji CO2

Do dnia publikacji niniejszego Raportu Kwartalnego nie są znane Papierniom i Celulozowniom przydziały praw do emisji CO2 na 2021 rok w związku z toczącym się procesem tworzenia nowego programu przydziału praw do emisji CO2.

## 21. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

### 21.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały dotacji. Dotacje za 2020 rok zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2020.

### 21.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE).

Spółka uprawniona jest do korzystania z zezwolenia do roku 2026, czyli do daty istnienia SSE w Polsce na podstawie obowiązujących przepisów. Spółka spełnia warunki korzystania ze zwolnienia.

Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie sprawozdawczym. Spółka nie była przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2021 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 66.358 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2021 r. grupa wykorzystwała całość korzyści podatkowych związanych z wydatkami poniesionymi w KSSSE i w związku z tym nie rozpoznała żadnego aktywa z tytułu podatku odroczonego z tego tytułu.

## 22. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

### 22.1 Zawarcie przez spółkę Arctic Paper S.A. istotnej umowy związanej z procesem refinansowania

W dniu 2 kwietnia 2021 roku Spółka podpisała umowę kredytów terminowych i odnawialnych, pod nazwą angielską - term and revolving facilities agreement („Umowa Kredytowa”), która została zawarta pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą i gwarantem, podmiotami zależnymi Spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, jako poręczycielami („Poręczyciele”) oraz konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A. („Agent Zabezpieczenia”), BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. (razem: „Kredytodawcy”), na mocy której Kredytodawcy udzieliли Spółce kredytu terminowego podzielonego na dwie transze w kwocie, odpowiednio, 75.000.000 PLN oraz 16.100.000 EUR oraz kredytu odnawialnego w łącznej kwocie 32.200.000 EUR (łącznie „Kredyty”).

W celu zabezpieczenia roszczeń Kredytodawców na podstawie Umowy Kredytowej oraz powiązanych dokumentów finansowania Spółka i Poręczyciele ustanowią, między innymi, następujące zabezpieczenia: zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na akcjach spółek prawa szwedzkiego, tj. Arctic Paper Munkedals AB i Arctic Paper Grycksbo AB, oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Spółkę i Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy rejestrowe i zastawy finansowe na rachunkach bankowych Spółki i Arctic Paper Kostrzyn S.A., zastawy na rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB i Arctic Paper Grycksbo AB, hipoteki ustanowione na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A., hipoteki ustanowione na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB i Arctic Paper Grycksbo AB, zastawy rejestrowe na aktywach Arctic Paper Kostrzyn S.A. i zabezpieczenie praw z tytułu majątkowych polis ubezpieczeniowych Spółki, Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB.

Wspomniane powyżej umowy konstytuują pozyskanie alternatywnego finansowania oraz zmianę struktury finansowania grupy kapitałowej Spółki.

Zgodnie z Umową Kredytową Kredytodawcy udostępniłi Spółce następujące Kredyty:

- (i) kredyt terminowy płatny w dwóch transzach: pierwsza transza w wysokości 75.000.000 PLN (siedemdziesięciu pięciu milionów złotych) oraz druga transza w kwocie 16.100.000 EUR (szesnastu milionów stu tysięcy euro) ("Kredyt Terminowy"); oraz
- (ii) kredyt odnawialny w wysokości 32.200.000 EUR (trzydziestu dwóch milionów dwustu tysięcy euro) ("Kredyt Odnawialny").

Z zastrzeżeniem odpowiednich warunków Umowy Kredytowej, Kredyt Terminowy został udostępniony w celu refinansowania istniejącego zadłużenia finansowego Spółki i jej określonych spółek zależnych.

Z zastrzeżeniem odpowiednich warunków Umowy Kredytowej kwoty pozyskane w ramach Kredytu Odnawialnego mogą zostać przeznaczone na ogólne cele korporacyjne i pokrycie kapitału obrotowego Spółki oraz jej określonych spółek zależnych (w tym na udzielanie pożyczek wewnątrzgrupowych w dowolnej formie).

Wypłata środków w ramach Kredytów nastąpi pod warunkiem spełnienia przez Spółkę i Poręczycieli warunków zawieszających, w tym m.in. doręczenia wymaganych Umową Kredytową dokumentów.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej oprocentowanie Kredytów jest zmienne, ustalane na bazie stawki bazowej WIBOR w przypadku finansowania w PLN oraz stawki bazowej EURIBOR w przypadku finansowania w EUR oraz zmiennej marży, której poziom będzie uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA.

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

- (i) w przypadku Kredytu Terminowego – w dniu przypadającym pięć lat po zawarciu Umowy Kredytowej; oraz
- (ii) w przypadku Kredytu Odnawialnego – w dniu przypadającym trzy lata po zawarciu Umowy Kredytowej z możliwością przedłużenia warunków Kredytu Odnawialnego o dodatkowe dwa lata zgodnie z warunkami Umowy Kredytowej.

Kredyty Terminowe podlegają spłacie w równych półrocznych ratach, rozpoczynającej się w listopadzie 2021 roku, a Kredyt Odnawialny podlega spłacie w ostatecznym terminie spłaty.

Spółka oraz Poręczyciele ustanowią zabezpieczenia spłaty zobowiązań wynikających m.in. z Umowy Kredytowej na czas jej trwania.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne istotne zdarzenia, nieujęte w niniejszym raporcie, które mogłyby mieć materialny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

#### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	11 maja 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	11 maja 2021	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Centrala

**Arctic Paper S.A.**

Ul. Fabryczna 1

PL-66470 Kostrzyn nad Odrą, Polska

Tel. +48 95 7210 500

**Relacje inwestorskie:**

[ir@arcticpaper.com](mailto:ir@arcticpaper.com)

© 2021 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Box 383

SE-401 26 Göteborg, Szwecja

Tel. +46 10 451 8000