

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY_____2024

Grupa Kapitałowa Arctic Paper

Skrócona informacja finansowa



ARCTIC PAPER

Arctic Paper przygotowała swoje roczne sprawozdanie finansowe za 2024 rok w jednolitym elektronicznym formacie raportowania (ang. European Single Electronic Format, ESEF), który jest elektronicznym formatem sprawozdawczym, w którym emitenci na rynkach regulowanych UE przygotowują swoje roczne sprawozdania finansowe od 1 stycznia 2020 r. na podstawie Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019 /815 z dnia 17 grudnia 2018 r. uzupełniające dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania z późniejszymi zmianami.

Ta wersja PDF raportu rocznego 2024 została przygotowana wyłącznie w celu usprawnienia odczytu cyfrowego.

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

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



MICHAŁ JARCZYŃSKI
PREZES ZARZĄDU
ARCTIC PAPER SA

Szanowni Państwo,

mam przyjemność zaprezentować Państwu raport roczny Grupy Arctic Paper za rok 2024.

Minione 12 miesięcy to dla Grupy Arctic Paper czas realizacji inwestycji, które przygotowują nas na nowe wyzwania. Korzystając z silnego bilansu i braku zadłużenia, przyspieszyliśmy realizację inwestycji w nowe segmenty. Nakłady na inwestycje w roku 2024 były dwa razy większe niż średnioroczne nakłady w poprzednich latach. Jedna trzecia wszystkich inwestycji to projekty dotyczące segmentu energia i opakowania. Budujemy własne źródła fotowoltaiczne, zakupiliśmy działającą farmę PV, inwestujemy w magazyny energii. Uznając energię odnawialną za jeden z kluczowych czynników budowania przewagi konkurencyjnej, będziemy kontynuować inwestycje w tym segmencie. Planujemy, aby w połowie roku 2025 łączna moc własnych źródeł PV przekroczyła 30 MW.

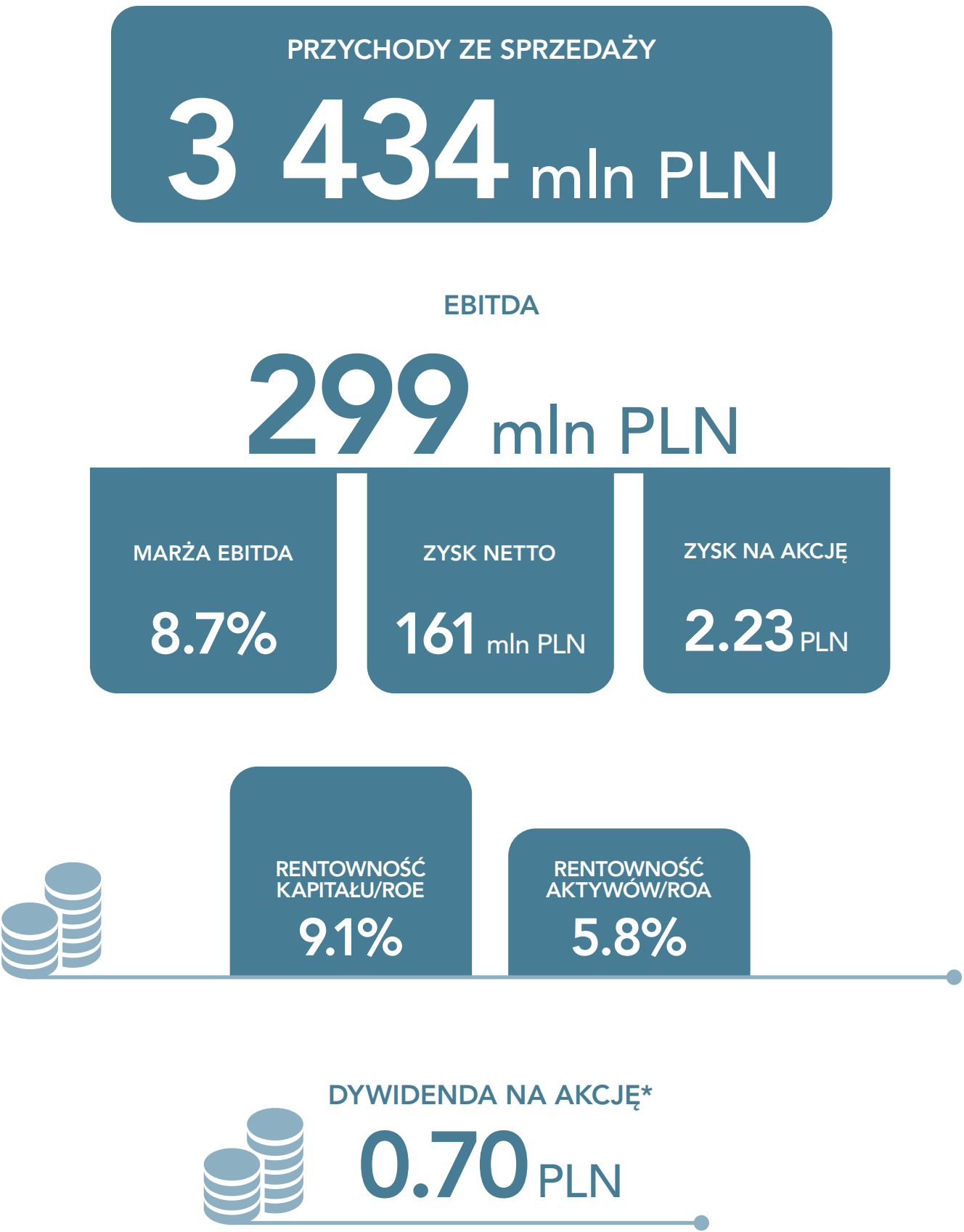
W ubiegłym roku oczekiwane ożywienie w gospodarce europejskiej nie nastąpiło. Miało to swoje odzwierciedlenie w słabej koniunkturze na rynku wyrobów papierniczych. Pomimo niskiego popytu na nasze wyroby oraz wysokich kosztów energii i surowców (przede wszystkim drewna), osiągnięty zysk EBITDA w wysokości około 300 mln PLN jest wyższy niż wyniki osiągnięte przed rokiem 2021. Wykorzystanie mocy produkcyjnych sięgnęło 75%, co w przypadku poprawy koniunktury pozwoli w szybkim czasie istotnie zwiększyć produkcję zarówno papieru, jak i celulozy.

W dynamicznie zmieniającym się otoczeniu gospodarczym jeszcze ważniejsze staje się utrzymanie silnego bilansu i niskiego zadłużenia. Pomimo znaczących inwestycji, których wartość przekroczyła 400 mln PLN, a także złożonej deklaracji wypłaty dywidendy w wysokości ok. 30% osiągniętego zysku, Grupa Arctic Paper nadal utrzymuje silny bilans i nie ma zadłużenia netto.

Dziękuję całemu zespołowi Grupy Arctic Paper za wysiłek włożony w realizację postawionych przed nim zadań.

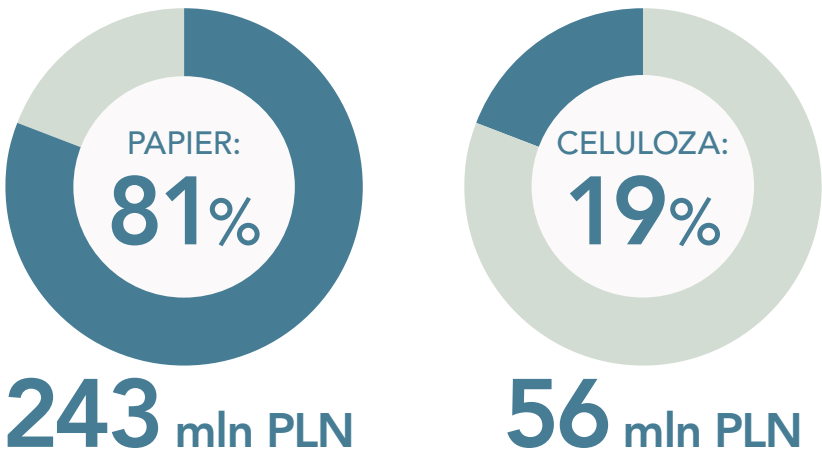
Michał Jarczyński
Prezes Zarządu Arctic Paper SA

GRUPA ARCTIC PAPER W 2024



*Dywidenda zaproponowana przez Zarząd. Ostateczną decyzję w przedmiocie wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

PODZIAŁ EBITDA:



mln PLN	2024	2023
Przychody ze sprzedaży	3 434,7	3 549,2
Zysk ze sprzedaży	584,4	745,7
Marża brutto na sprzedaży (%)	17,0	21,0
EBITDA	298,6	475,3
Marża EBITDA (%)	8,7	13,4
EBIT	184,3	357,1
Marża EBIT (%)	5,4	10,1
Zysk na akcję (PLN)	2,23	3,57
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	188,4	471,2
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	(0,00)	(0,73)
Liczba pracowników	1 490	1 525

► ► ► WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	OKRES OD 01.01.2024 DO 31.12.2024 tys. PLN	OKRES OD 01.01.2023 DO 31.12.2023 tys. PLN	OKRES OD 01.01.2024 DO 31.12.2024 tys. EUR	OKRES OD 01.01.2023 DO 31.12.2023 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	3 434 693	3 549 153	797 994	781 121
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	184 294	357 068	42 818	78 586
Zysk (strata) brutto	192 449	340 917	44 712	75 031
Zysk (strata) netto za okres	161 105	272 388	37 430	59 949
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	154 458	247 132	35 886	54 390
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	188 395	471 203	43 771	103 705
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(416 630)	(146 720)	(96 797)	(32 291)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	22 835	(288 933)	5 305	(63 590)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(205 400)	35 550	(47 721)	7 824
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)	2,23	3,57	0,52	0,78
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,23	3,57	0,52	0,78
Średni kurs PLN/EUR *			4,3042	4,5437

* 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.

	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 tys. PLN	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023 tys. PLN	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 tys. EUR	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023 tys. EUR
Aktywa	2 756 963	2 722 877	645 205	626 237
Zobowiązania długoterminowe	375 560	279 753	87 891	64 340
Zobowiązania krótkoterminowe	612 680	641 616	143 384	147 566
Kapitał własny	1 768 723	1 801 508	413 930	414 330
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 215	15 936
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)	25,53	26,00	5,97	5,98
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	25,53	26,00	5,97	5,98
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	69 287 783	187 077 014	16 215 255	43 025 992
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,00	2,70	0,23	0,62
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2730	4,3480





OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY ARCTIC PAPER SA

INFORMACJE OGÓLNE

Grupa Arctic Paper jest producentem papieru i celulozy. Oferujemy objętościowy papier książkowy i szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz graficzny papier wyso-kogatunkowy. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa Arctic Paper zatrudniała około 1 500 osób w swoich papierniach, Spółkach zajmujących się sprze-dażą papieru oraz w Spółkach celulozowych, Biurze Zakupów oraz Spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce oraz Szwecji i posia-dają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 695 000 ton papieru rocznie. Celu-lozownie zlokalizowane w Szwecji posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400 000 ton celulozy rocznie. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolido-wane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2024 roku wyniosły 3 435 milionów PLN.

Arctic Paper SA jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. Jednostka Dominująca została wpisana do rejestru przed-siębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominu-jącej nadano numer statystyczny REGON 080262255. Spółka posiada oddział zagra-niczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

- produkcja opakowań
- wytwarzanie energii elektrycznej,
- przesyłanie energii elektrycznej,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- produkcja ciepła,
- dystrybucja ciepła,
- usługi logistyczne,
- dystrybucja papieru i celulozy.

NASZE ZAKŁADY PRODUKCYJNE

Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, jak również na dzień przekazania raportu, Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produk-cyjne na poziomie ok. 315 000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukar-skich, 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 niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 220 000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powleka-nego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 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 jeden rodzaj celulozy włóknistej mechanicznej: 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): celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebieloną celulozę siarczanową (ang. unbleached sulphate pulp). Więk-szość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości i jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz w przemyśle kablowym.

NASZE PRODUKTY

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- biały papier offsetowy (ang. offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru, przeznaczony do różnorodnych zastosowań;
- bezdrzewny książkowy papier objętościowy (ang. woodfree bulky book paper), który produkujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
- wysokogatunkowy papier graficzny (ang. high quality graphic paper) o szczególnie gładkiej lub szorstkiej powierzchni, używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken Design.

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- powlekany papier bezdrzewny (ang. coated woodfree) produkowany pod markami G oraz Arctic Volume, stosowany przede wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespon-dencji seryjnej (ang. direct mail).

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

- wysokiej jakości drzewny książkowy papier objętościowy (ang. premium wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Munken, został zaprojektowany specjalnie z myślą o wielo-barwnym i czarno-białym druku książek.

Papiery opakowaniowe:

- papier Kraft, który jest produkujemy pod marką Munken Kraft;
- jednostronnie powlekane papiery opakowaniowe produkowane pod marką G-Flexmatt.

Oba gatunki są idealne do szerokiej gamy zastosowań opakowaniowych, takich jak torby na zakupy, torby na sypkie produkty spożywcze, opakowania lub laminaty stosowane w przemyśle spożywczym lub niespożywczym.

Celulozę siarczanową:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego

Celulozę włóknistą mechaniczną:

- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP), która jest stosowana głównie do produkcji papieru drukar-skiego oraz papieru piśmiennego.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper SA i jej spółek zależnych oraz wspólnych przedsię-wzięć. Akcje Arctic Paper SA od 23 października 2009 roku noto-wane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 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.

STRUKTURA AKCJONARIATU

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper SA jest spółka prawa szwedz-kiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstada) posiadająca na dzień 31 grudnia 2024 roku 41 374 890 akcji naszej Spółki stanowiących 59,71% jej kapitału zakładowego odpowia-dających 59,71% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 5 323 658 akcji stanowiących 7,68% całko-witej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600 000 akcji stano-wiących 0,87% całkowitej liczby akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper SA wynosi 68,26% na dzień 31 grudnia 2024 roku i nie zmienił się do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu.

	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM [%]	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW [%]
AKCJONARIUSZ				
Thomas Onstad	47 298 548	68,26%	47 298 548	68,26%
– pośrednio poprzez	41 974 890	60,58%	41 974 890	60,58%
Nemus Holding AB	41 374 890	59,71%	41 374 890	59,71%
inny podmiot	600 000	0,87%	600 000	0,87%
– bezpośrednio	5 323 658	7,68%	5 323 658	7,68%
Pozostali	21 989 235	31,74%	21 989 235	31,74%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	–	0,00%	–	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego sprawoz-dania, który nie zmienił się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2024 roku, tj. na dzień 7 listopada 2024 roku.

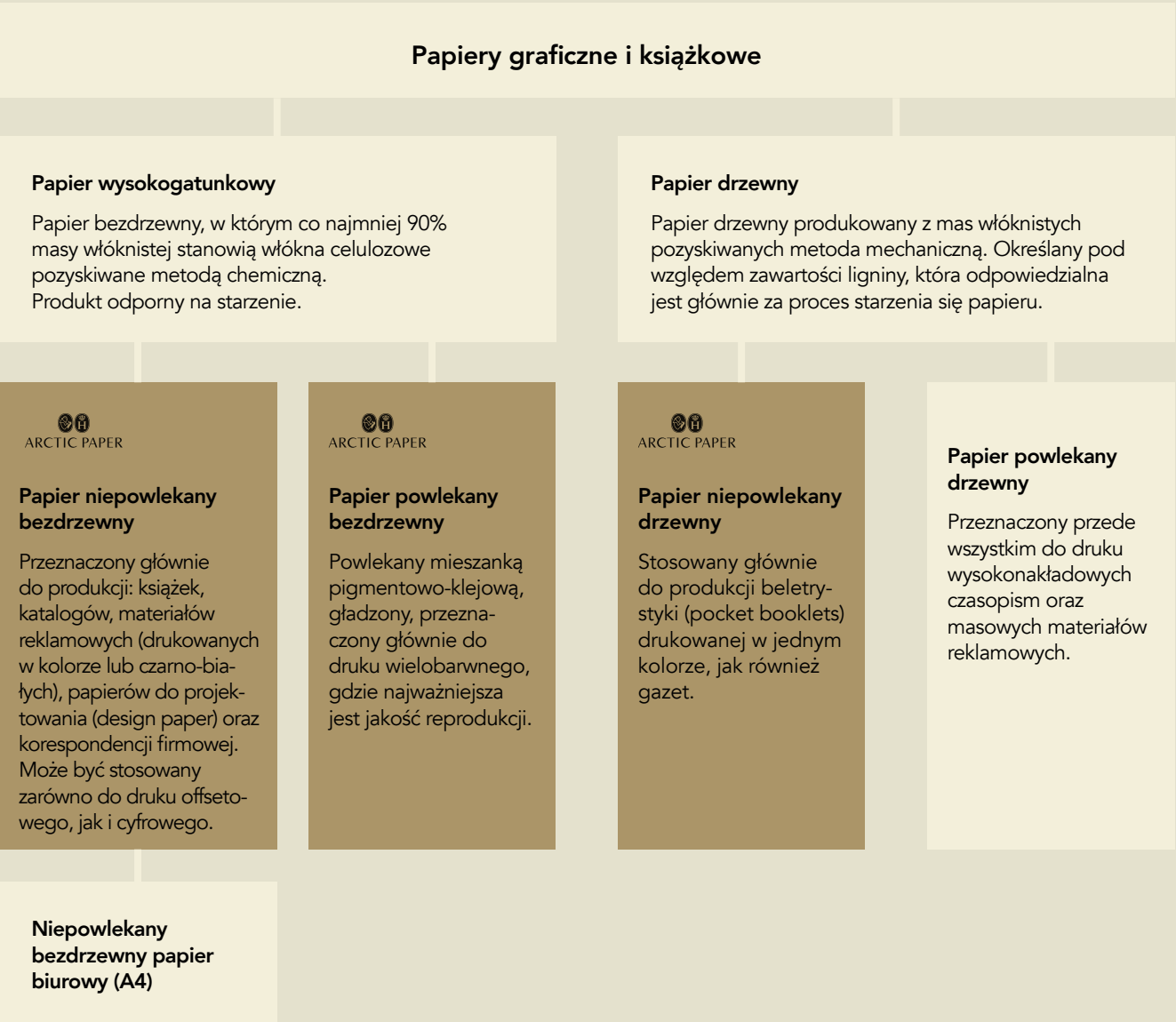
OTOCZENIE RYNKOWE

Segmenty rynku papieru graficznego

Rynek papieru graficznego dzieli się na trzy główne segmenty:

- powlekany i niepowlekany papier wysokogatunkowy,
- powlekany i niepowlekany papier drzewny,
- papier do druku czasopism.

Grupa prowadzi działalność wyłącznie w segmencie papierów graficznych wysokogatunkowych. Nie jesteśmy obecni w segmencie papierów gazetowych i papierów kserograficznych.



Poniżej przedstawiono opis poszczególnych segmentów rynku graficznego:

Papier wysokogatunkowy (ang. fine paper) to biały papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną:

- niepowlekany papier bezdrzewny (ang. uncoated woodfree) wytwarzany z mas celulozowych. Może być poddawany uszlachetnieniom takim jak zaklejenie powierzchniowe, kalandrowanie, barwienie powierzchniowe lub w masie;
- dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek, podręczników i katalogów) oraz papier biurowy xero;
- powlekany papier bezdrzewny (ang. coated woodfree) wytwarzany z mas celulozowych, poddawany jest procesowi powlekania mieszankami pigmentowo-klejowymi (kaolin, węglan wapnia). Powlekanie może odbywać się na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline). Powlekanie papieru zwiększa gładkość i nieprzezroczystość podłoża, poprawia jakość reprodukcji barw.

Papier drzewny wytwarzany najczęściej z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną (ang. mechanical pulp) lub mas makulaturowych, bez lub z małą ilością wypełniacza. Posiada w swym składzie ligninę, która zwiększa nieprzezroczystość papieru, ale przyspiesza proces starzenia:

- niepowlekany papier drzewny (ang. uncoated wood-containing paper) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurów i offsetową (papier gazetowy – newsprint) i do druku publikacji w jednym kolorze. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku beletrystyki w oprawie miękkiej;
- powlekany papier drzewny (ang. coated wood-containing paper) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, dwustronnie powlekany. Przeznaczony do druku wielobarwnych czasopism i katalogów.

W grupie tych produktów można wyróżnić między innymi papiery SC (Super Calandered), MFC (Machine Finished Coated), LWC (Light Weight Coated), ULWC (Ultra Light Weight Coated), MWC (Medium Weight Coated). Papier ten w formie zwojów jest zwykle stosowany do druku w technologii heat-set.

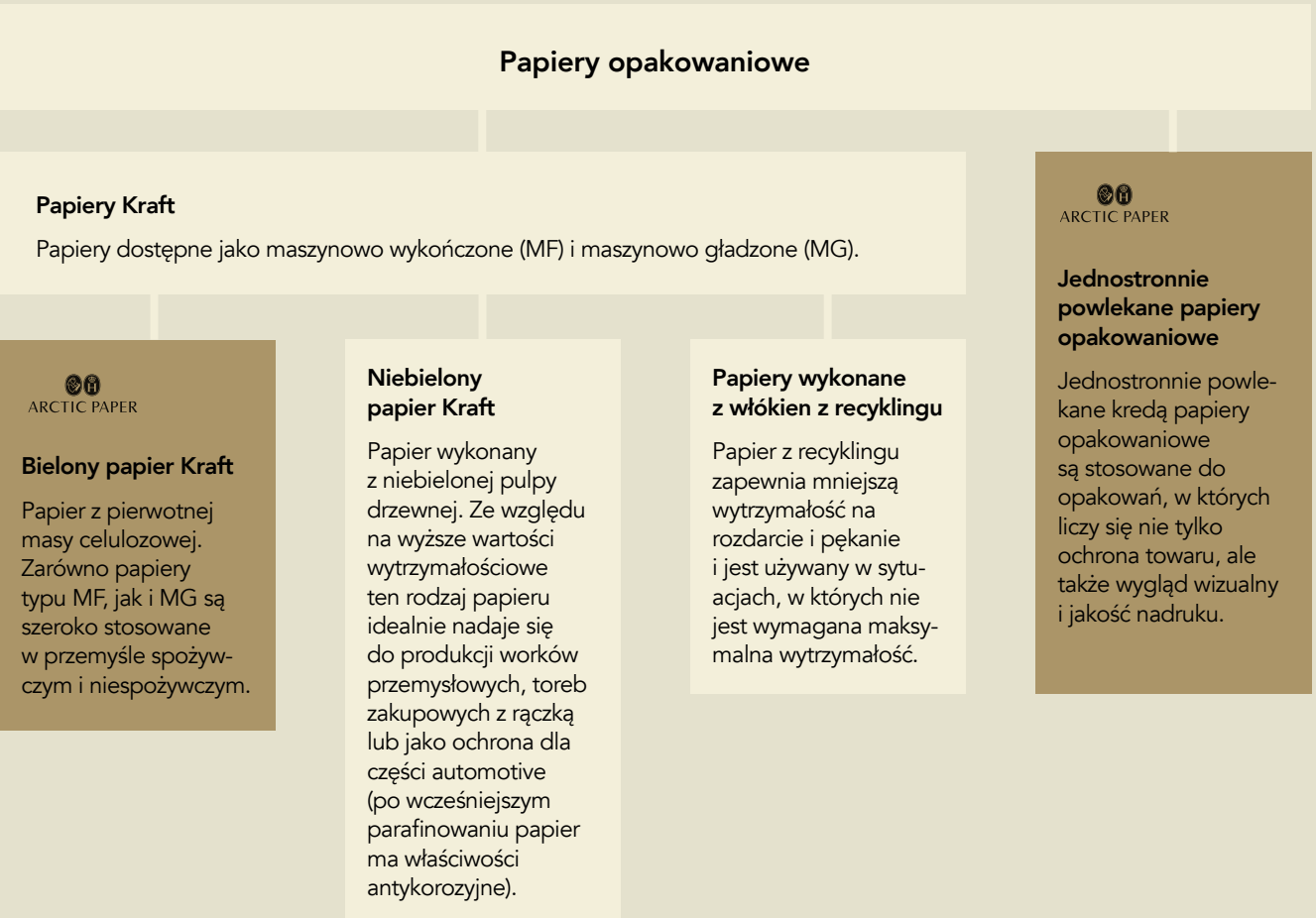
Dodatkowe informacje na temat otoczenia rynkowego zamieszczono w dalszej części raportu w sekcji Informacje o trendach rynkowych.

Segmenty rynku papieru opakowaniowego, na których działa Arctic Paper

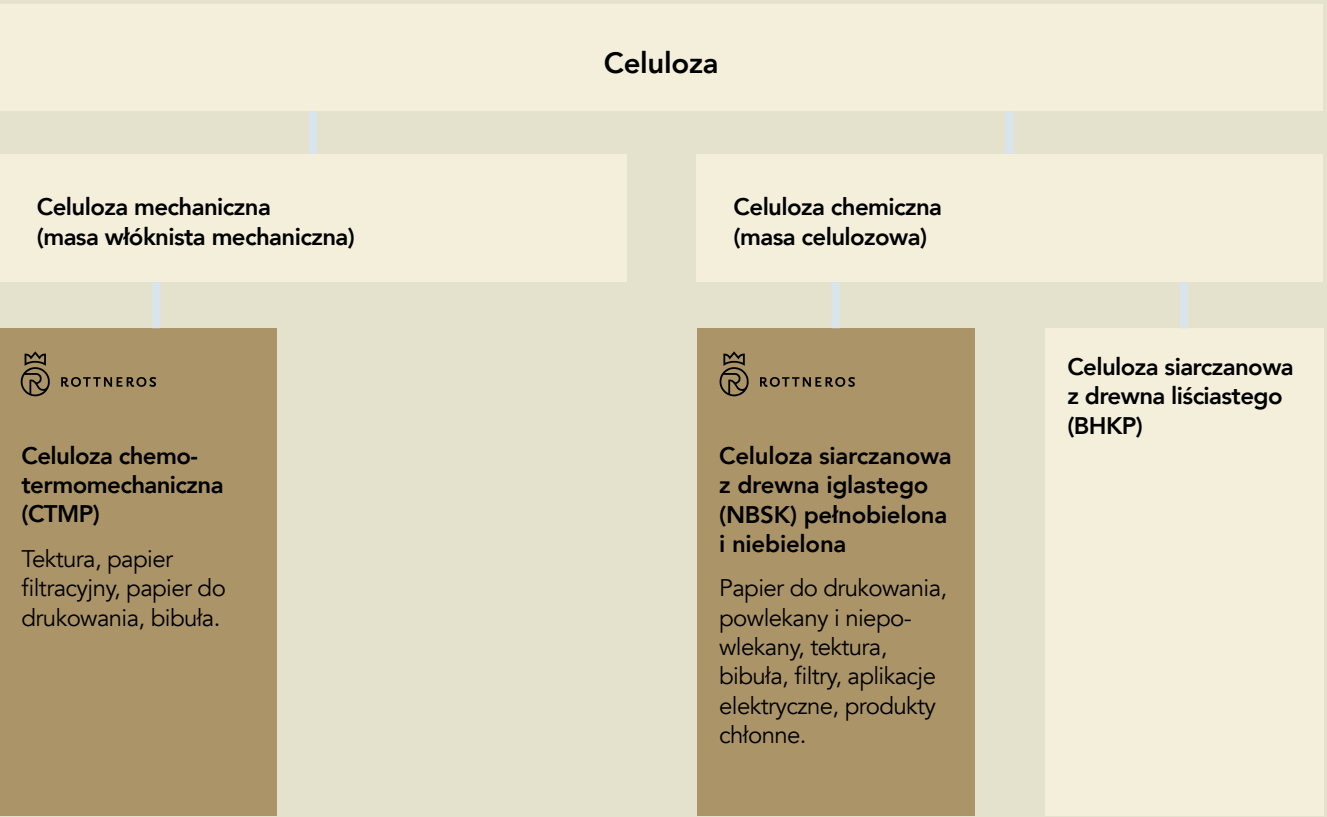
Rynek papieru opakowaniowego, na którym działa Arctic Paper, podzielony jest na dwa podstawowe segmenty:

- papiery Kraft, które dzielą się na bielone, niebielone i papiery wykonane z włókien z recyklingu;
- jednostronnie powlekane papiery opakowaniowe.

Grupa działa wyłącznie w segmencie papierów kraft wykańczanych maszynowo oraz opakowań jednostronnie powlekanych o matowej powierzchni. Nie jesteśmy obecni w pozostałych segmentach.



Segmenty rynku celulozowego



Od grudnia 2012 roku, wraz z nabyciem Rottneros AB, nasz asortyment poszerzył się o:

- celulozę siarczanową pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieleną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego;
- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP), która jest stosowana głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

SYTUACJA RYNKOWA I STRATEGIA GRUPY W 2024 ROKU

W roku 2024 mieliśmy do czynienia z niską aktywnością gospodarczą na naszych głównych rynkach europejskich w połączeniu z wysokimi cenami surowców. Słaby popyt negatywnie wpłynął na sprzedaż i zyski Grupy. Pomimo nieznacznego zwiększenia sprzedawanych wolumenów papieru i celulozy trudno było w tych warunkach skutecznie zarządzać rentownością. Satysfakcjonujący poziom wyników finansowych w roku 2024 to – poza zwiększonym w stosunku do poprzedniego roku wolumenem – także zasługa osiągniętych efektywności kosztowych, w tym zbilansowanej polityki energetyczno-surowcowej Grupy. Grupa posiada silny bilans, który pozwala na kontynuację realizacji strategii 4P.

STRUKTURA SPRZEDAŻY

W 2024 i 2023 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne główne linie produktowe kształtowała się następująco:

tys. PLN	2024	UDZIAŁ %	2023	UDZIAŁ %
Papier	2 413 664	70%	2 460 441	69%
Amber	1 039 929	30%	1 047 941	30%
G-Print	641 329	19%	604 247	17%
Munken	508 142	15%	549 767	15%
Arctic	182 256	5%	217 431	6%
AP Tech	42 006	1%	41 031	1%
Pozostałe	2	0%	24	0%
Celuloza	1 021 030	30%	1 088 712	31%
NBSK i pochodne	891 138	26%	984 514	28%
CTMP	81 395	2%	47 543	1%
Pozostałe	48 496	1%	56 655	2%
Razem papier i celuloza	3 434 693	100%	3 549 153	100%

W 2024 roku nie zaszły istotne zmiany w strukturze sprzedaży papieru i celulozy Grupy ani w strukturze przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy Grupy w podziale na jej produkty. W 2023 roku nastąpił ilościowy spadek i wartościowy wzrost sprzedaży papieru i celulozy.

RYNKI ZBYTU

W 2024 roku udział sprzedaży Grupy poza Polską wzrósł w stosunku do roku 2023 i wyniósł 88%. W bieżącym roku, podobnie jak w latach poprzednich, sprzedaż była skoncentrowana na rynkach europejskich. Udział tych rynków w całości sprzedaży wartościowej wyniósł w 2024 roku 90% (2023 rok: 99%).

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży wg najważniejszych rynków sprzedaży w 2024 i w 2023 roku została zaprezentowana w nocie objaśniającej nr 4.11 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ODBIORCY

Baza naszych klientów obejmuje zarówno odbiorców bezpośrednich, jak i pośrednich. Odbiorcy bezpośredni dokonują zakupów produktów Grupy w naszych papierniach. Odbiorcy pośredni nie nabywają samodzielnie produktów Grupy, korzystając w tym zakresie z pośrednictwa drukarni lub hurtowników papieru. Mimo to są oni ważną grupą docelową działań marketingowych Arctic Paper, ponieważ to właśnie odbiorcy pośredni zalecają lub wskazują stosowanie produktów Grupy przez odbiorców bezpośrednich. Grupy bezpośrednich i pośrednich odbiorców produktów stanowią:

- drukarnie – są odbiorcami bezpośrednimi, nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od papierni;
- hurtownie – są odbiorcami bezpośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę w celu dalszej odsprzedaży;
- wydawcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od Grupy do wykorzystania w prowadzonej działalności wydawniczej oraz zlecają lub rekomendują używanie naszego papieru drukarniom, którym sami zlecają druk książek lub innych wydawnictw;
- agencje reklamowe – głównie są odbiorcami pośrednimi, którzy nie nabywają bezpośrednio naszych produktów, jednak odgrywają ważną rolę w zlecaniu oraz rekomendowaniu drukarniom naszych produktów, zwłaszcza wysokiej jakości papieru do druku raportów rocznych spółek, broszur, ulotek i opakowań;
- ostateczni odbiorcy i właściciele marek – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi nasze produkty bezpośrednio, jak również odgrywają ważną rolę w rekomendowaniu korzystania z naszych produktów drukarniom, którym powierzyli druk.

Głównymi odbiorcami produktów Celulozowni są klienci produkujący papier do druku, papierowe środki higieniczne oraz tekturę, a także urządzenia elektryczne i filtry. Celuloza dostarczana jest do podmiotów, które nie mają możliwości produkcji celulozy we własnym zakresie, a także do odbiorców produkujących wybrany typ celulozy i szukających dostawcy innego rodzaju celulozy.

Naszym zdaniem nie jesteśmy w znaczącym stopniu uzależnieni od żadnego konkretnego odbiorcy. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2024 udział największego odbiorcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

DOSTAWCY

Grupa wykorzystuje w prowadzonej działalności następujące towary i usługi

- celuloza dla Papierni,
- drewno dla Celulozowni,
- środki chemiczne,
- energia elektryczna,
- usługi transportowe.

CELULOZA

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Grupa nabywa celulozę na podstawie odnawialnych kontraktów rocznych zawieranych na mocy umów ramowych lub jednorazowych transakcji.

DREWNO

Głównym surowcem używanym przez Celulozownie do produkcji celulozy jest drewno. Grupa Rottneros posiada dział zakupów dokonujący zamówień w tartakach w Szwecji, a także spółkę zależną – SIA Rottneros Baltic, dokonującą zakupów drewna w krajach bałtyckich.

ŚRODKI CHEMICZNE

Głównymi środkami chemicznymi wykorzystywanymi w produkcji papieru są wypełniacze (głównie węglan wapnia), skrobia (z kukurydzy, ziemniaków, tapioki), wybielacze optyczne i inne środki chemiczne. Środki chemiczne wykorzystywane są także do produkcji celulozy.

ENERGIA ELEKTRYCZNA

Grupa wykorzystuje w procesie produkcyjnym energię elektryczną i ciepłą. Całość zapotrzebowania kostrzyńskiej papierni na energię elektryczną i ciepłą jest zaspokajana z własnej elektrociepłowni zasilanej gazem ziemnym. Jest on dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników

branżowych publikowanych przez GUS z zastrzeżeniem renegotjacji formuły indeksacyjnej w przypadku przekroczenia poziomu zmian określonego w umowie. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

Jesienią 2022 roku w papierni Arctic Paper Munkedals uruchomiono nowy kocioł przeznaczony do wytwarzania pary z paliw odpadowych. Kocioł przystosowany jest do obsługi dowolnego paliwa stałego. Papiernia zasilana jest również energią elektryczną z wewnętrznej elektrowni wodnej, prądem z sieci oraz parą z kotła na gaz ziemny.

Źródłem energii w papierni Arctic Paper Grycksbo jest biomasa oraz energia elektryczna częściowo nabywana od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Rottneros zaspokaja całość zapotrzebowania na energię elektryczną zakupami od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Vallvik zaspokaja około 75% zapotrzebowania na energię elektryczną we własnym zakresie. Pozostała część tego zapotrzebowania zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych.

USŁUGI TRANSPORTOWE

Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego. W zakresie dystrybucji produktów z papierni i magazynów do odbiorców korzysta z usług wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych.

Podmioty Grupy nie są uzależnione od swoich dostawców. W oparciu o skonsolidowane koszty Grupy za rok 2024 udział największego dostawcy nie przekroczył 10% wartości kosztów ogółem.

BADANIA I ROZWÓJ

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych, poprawę efektywności kosztowej i energetycznej oraz polepszenie jakości oferowanych produktów. W okresie objętym niniejszym raportem Papiernie oraz Celulozownie prowadziły prace rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu produkcyjnego, ograniczenie zużycia energii i surowców oraz optymalizacja kosztowa procesu produkcji.

SPRAWY PRACOWNICZE I ŚRODOWISKO NATURALNE

Sprawy dotyczące pracowników Grupy są szczegółowo opisane w części sprawozdania Zarządu „Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju”.



CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY ARCTIC PAPER

INFORMACJE O TRENDACH RYNKOWYCH

DOSTAWY PAPIERÓW WYSOKOGATUNKOWYCH

W czwartym kwartale 2024 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do trzeciego kwartału 2024 roku o 3,4% przy jednoczesnym wzroście poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku o 2,6%.

Za cały 2024 rok Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do poprzedniego roku o 12,8%.

Źródło danych: analiza Arctic Paper.

CENY CELULOZY

Na koniec czwartego kwartału 2024 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1 482,5 USD/tonę oraz BHKP 1 000 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w czwartym kwartale 2024 roku była o 27,7% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 21,2% wyższa. W porównaniu do trzeciego kwartału 2024 roku średnia cena celulozy w czwartym kwartale tego roku spadła dla NBSK o 5,2%, a dla BHKP o 19,9%.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Ceny surowców miały duży wpływ na zysowność Grupy w tym okresie. Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w czwartym kwartale 2024 roku spadł w porównaniu do kwartału trzeciego 2024 roku o 5,5%. Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru w czwartym kwartale 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrósł o 27,3%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 12 miesiącach bieżącego roku wyniósł 52% w porównaniu do 49% w analogicznym okresie 2023 roku. Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 77%, NBSK 18% oraz pozostałe 5%.

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

CENY PAPIERU

Na koniec czwartego kwartału 2024 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie spadły o 0,2% w porównaniu do cen z końca grudnia 2023 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost o 2,2%.

Na koniec grudnia 2024 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów zarówno niepowlekanych bezdrzewnych (UWF), jak i powlekanych bezdrzewnych (CWF) były niższe niż na koniec września 2024 roku odpowiednio o 1,2% i 0,8%. Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły od końca września 2024 roku do końca grudnia 2024 roku średnio o 5,7%. W segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) ceny w analogicznym okresie spadły o 6,2%. Na koniec czwartego kwartału 2024 roku fakturowane przez Arctic Paper ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) spadły o 2,1% w porównaniu do cen z końca grudnia 2023 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 3,1%.

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

KURSY WALUT

Kurs EUR/PLN na koniec czwartego kwartału 2024 roku wyniósł 4,2730 i był o 1,7% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2023 roku. Średni kurs EUR/PLN w czwartym kwartale 2024 roku wyniósł 4,3074 i w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku był o 2,5% niższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 11,4527 na koniec czwartego kwartału 2024 roku (wzrost o 3,2% w porównaniu do końca czwartego kwartału 2023). Dla tej pary średni kurs w czwartym kwartale 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku był o 0,1% wyższy. Osłabiający się SEK w odniesieniu do EUR wpływał korzystnie na poziom przychodów zafakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec czwartego kwartału 2024 roku wyniósł 4,1012. W czwartym kwartale 2024 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 4,0349 w porównaniu do 4,1113 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 1,9%. Był on jednak o 3,4% wyższy niż w trzecim kwartale 2024 roku. Średnioroczny kurs USD/PLN w 2024 roku był o 5,3% niższy niż za rok 2023. Zmiana rok do roku korzystnie wpłynęła na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec czwartego kwartału 2024 roku wyniósł 10,9922. Średni kurs w czwartym kwartale 2024 roku wyniósł 10,7670 w porównaniu do 10,6757 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza aprecjację kursu o 0,9%. W czwartym kwartale 2024 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o 3,2% w porównaniu do trzeciego kwartału 2024 roku. Zmiana kursu w stosunku do analogicznego kwartału 2023 roku niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec grudnia bieżącego roku wyniósł 1,0419 w porównaniu do 1,1050 (-5,7%) na koniec grudnia 2023 roku. Średni kurs w czwartym kwartale 2024 roku wyniósł 1,0679, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,0755, a w Q3 2024 –1,0984. Oznacza to osłabienie się EUR wobec USD w porównaniu do Q4 2023 o 0,7% oraz w porównaniu do Q3 2024 o 2,8%.

Umocnienie się PLN względem EUR niekorzystnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR, a wyrażonych w PLN. Silniejszy PLN względem USD oddziaływał z kolei pozytywnie na wyniki finansowe Grupy, powodował bowiem niższe koszty zakupu głównego surowca w papierni w Kostrzynie. Osłabiający się SEK względem EUR korzystnie wpływał na przychody generowane w EUR w fabrykach APM i APG.

CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO ROKU

- Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku można zaliczyć:
- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie w okresie napiętej sytuacji geopolitycznej, wysokich cen celulozy, a także spowolnienia gospodarczego w Niemczech. W ostatnich latach widoczny jest znaczący spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw). Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej może niekorzystnie wpłynąć na poziom zamówień napływających do naszych Papierni. Przyspieszona digitalizacja produktów dotychczas drukowanych może mieć dodatkowy wpływ na ograniczenie popytu na wysokogatunkowe papiery graficzne, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.
 - Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. Szczególny wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do utrzymania obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególną rolę w przypadku papierni w Kostrzynie, która w związku z zachodzącymi na rynku zmianami szczególnie negatywnie odczuwa spadek wolumenu sprzedaży oraz cen.
 - Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. Negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć zwłaszcza 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.
 - Kształtowanie się kursów walut, negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć w szczególności 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.

An aerial photograph of a vast, dense forest of evergreen trees, likely spruce or fir. The forest is covered across a hillside, with sunlight filtering through the canopy, creating a dappled light effect. The trees are a deep green color, and the overall scene is serene and natural.

INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

SKŁAD GRUPY

SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Zarząd Jednostki Dominującej

- Na dzień 31 grudnia 2024 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodziłi:
- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 10 grudnia 2018 roku ze skutkiem na dzień 1 lutego 2019 roku;
 - Katarzyna Wojtkowiak – Członkini Zarządu powołana w dniu 29 maja 2023 roku;
 - Fabian Langenskiöld – Członek Zarządu powołany w dniu 14 sierpnia 2023 roku.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

- Na dzień 31 grudnia 2024 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodziłi:
- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 22 września 2016 roku (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 14 września 2016 roku);
 - Roger Mattsson – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 września 2016 roku (powołany na Członka Rady Nadzorczej w dniu 14 września 2014 roku);
 - Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
 - Zofia Dzik – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku;
 - Anna Jakubowski – Członkini Rady Nadzorczej powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku.

Komitet Audytu Jednostki Dominującej

- Na dzień 31 grudnia 2024 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodziłi:
- Anna Jakubowski – Przewodnicząca Komitetu Audytu powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku (powołana na Członkinię Komitetu Audytu w dniu 5 sierpnia 2021 roku);
 - Zofia Dzik – Członkini Komitetu Audytu powołana w dniu 22 czerwca 2021 roku (powołana na Członkinię Komitetu Audytu w dniu 5 sierpnia 2021 roku);
 - Roger Mattsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 14 września 2014 roku (powołany na Członka Komitetu Audytu w dniu 23 czerwca 2016 roku).

W skład Grupy wchodzi Arctic Paper SA oraz następujące spółki zależne:

JEDNOSTKA	SIEDZIBA	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	UDZIAŁ GRUPY W KAPITALE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH NA DZIEŃ	
			31 GRUDNIA 2024	31 GRUDNIA 2023
Arctic Paper Kostrzyn SA	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Spółka nieprowadząca działalności, wcześniej produkcja papieru	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, 8 St Thomas Street SE1 9RR Londyn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemāra iela 33-20, Rīga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux SA	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Gutenbergstrasse 1, CH-4552 Derendingen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Piazzale Biancamano 8, 20 121 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 30 rue du Chateau Des Rentiers, 75013 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Power Sp. z o.o. (poprzednio Arctic Paper East Sp. z o.o.)	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja energii	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB**	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%
Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%
Kostrzyn Packaging Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja opakowań	76%	100%
Kalltorp Kraft Hb	Szwecja, Trollhatan	Produkcja energii wodnej	50%	50%
Rottneros AB	Szwecja, Söderhamn	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Rottneros	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Spółka nieprowadząca działalności	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%
Nykvist Skogs AB	Szwecja, Gräsmark	Spółka skupiająca właścicieli lasów	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sunne	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Kuldiga	Biuro zakupów	51,27%	51,27%
Project Frost APM AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Magazynowanie energii	100%	100%
Project Frost APG AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Magazynowanie energii	100%	100%

SEGMENTY OPERACYJNE

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

Działalność związana z produkcją papieru prezentowana jest jako segment „Papier” i obejmuje wyniki finansowe m.in. trzech Papierni:

- Arctic Paper Kostrzyn SA (w Polsce) – produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber;
- Arctic Paper Munkedals AB (w Szwecji) – produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken;
- Arctic Paper Grycksbo (w Szwecji) – produkuje powlekany papier bezdrzewny pod markami G-Print i Arctic.

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

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

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Papier – w skład segmentu wchodzi papiery niepowlekane i powlekane.
 - Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurów 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 mieszkankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węglan 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 piśmien- nego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego, a także celuloza chemoter- momechaniczna (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 (transakcje dotyczące spółki Kostrzyn Packaging obejmujące środki trwałe w budowie oraz sprzedaż z Grupą Rottneros) oraz wyniki działalności Arctic Paper SA (przede wszystkim świadczenie usług pomiędzy spółkami).

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

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakte- rystyczne 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 determi- nowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru i celulozy.

- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i cen celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych. Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywa- nych od spółek (z wyłączeniem spółek Grupy Rottneros), wyniki poszczególnych segmentów działalności analizo- wane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Analiza danych finansowych spółek z Grupy Rottneros odbywa się na podstawie kwartalnych raportów finansowych publikowa- nych 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 opera- cyjnych ani płynności według MSSF UE. EBITDA jest miernikiem, który Zarząd Jednostki Dominującej wykorzy- stuje w zarządzaniu działalnością.

Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte na warun- kach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane doty- czące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań z działalności kontynuowanej w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 oraz według stanu na 31 grudnia 2024 roku.

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

	PAPIER	CELULOZA	RAZEM	WYŁĄCZENIA	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA OGÓŁEM
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 413 663	1 021 030	3 434 693	-	3 434 693
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	2 413 664	1 021 030	3 434 693	-	3 434 693
Wynik segmentu					
EBITDA	258 349	54 881	313 230	(14 634)	298 595
Amortyzacja	(73 524)	(40 354)	(113 879)	(423)	(114 302)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	184 825	14 526	199 351	(15 057)	184 294
Przychody z tytułu odsetek	6 603	1 070	7 673	(571)	7 102
Koszty z tytułu odsetek	(4 585)	(5 577)	(10 162)	2 656	(7 507)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	16 704	10 127	26 832	(14 248)	12 584
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 618)	(350)	(4 968)	943	(4 025)
Zysk brutto	198 929	29 407	228 336	(35 888)	192 448
Aktywa segmentu	1 807 471	999 329	2 806 799	(61 349)	2 745 450
Zobowiązania segmentu	671 951	382 335	1 054 285	(176 365)	877 921
Nakłady inwestycyjne	(253 089)	(169 766)	(422 856)	(704)	(423 560)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 059	-	5 059	-	5 059

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) netto za okres przypadający na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku (straty) oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję (wszystkie akcje są akcjami zwykłymi i należą do tej samej klasy).

	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2023
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	154 458	247 132
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 przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2,23	3,57
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– z zysku (straty) za okres przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3,57	9,11

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicz- nych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struk- tury kapitałowej Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakoń- czonym dnia 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścić się w przedziale do 0,55. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniej- szone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

GRUPA ARCTIC PAPER SA	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023
Kredyty bankowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	286 211	152 940
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	427 154	447 917
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(287 583)	(500 449)
Zadłużenie netto	425 783	100 408
Kapitał własny	1 768 722	1 801 508
Kapitał i zadłużenie netto	2 194 505	1 901 915
Wskaźnik dźwigni	0,19	0,05

The background of the entire image is a close-up, high-resolution photograph of a wood surface. It features a series of concentric, wavy growth rings that create a strong sense of depth and texture. The color palette is warm, ranging from light tan to deep, dark brown tones, with the darker lines of the growth rings providing a rhythmic pattern across the frame.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2024 ROKU

SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW
I STRAT

	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2023
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy	3 434 693	3 549 153
Przychody ze sprzedaży	3 434 693	3 549 153
Koszt własny sprzedaży	(2 850 307)	(2 803 469)
Zysk (strata) ze sprzedaży	584 386	745 684
Koszty sprzedaży	(349 188)	(340 973)
Koszty ogólnego zarządu	(120 618)	(124 077)
Pozostałe przychody operacyjne	132 055	129 397
Pozostałe koszty operacyjne	(62 341)	(52 963)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	184 294	357 068
Przychody finansowe	19 686	15 069
Koszty finansowe	(11 531)	(31 220)
Zysk (strata) brutto	192 449	340 917
Podatek dochodowy	(31 344)	(68 529)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	161 105	272 388
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	161 105	272 388
Przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	154 458	247 132
Zysk (strata) na jedną akcję:		
podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,23	3,57
rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,23	3,57

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023
--------	-----------------------------	-----------------------------

Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 419 069	1 166 171
Nieruchomości inwestycyjne	-	1 751
Aktywa niematerialne	38 202	58 464
Wartość firmy	7 835	8 230
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 059	4 891
Inne aktywa finansowe	15 547	49 414
Inne aktywa niefinansowe	162	158
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 453	3 183
AKTYWA TRWAŁE OGÓŁEM	1 492 327	1 292 262

Aktywa obrotowe		
Zapasy	495 044	444 930
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	428 773	415 421
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	16 158	847
Inne aktywa niefinansowe	33 318	17 170
Inne aktywa finansowe	3 760	51 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	287 583	500 449
AKTYWA OBROTOWE OGÓŁEM	1 264 636	1 430 615

SUMA AKTYWÓW	2 756 963	2 722 877
--------------	-----------	-----------

PASYWA	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023
--------	-----------------------------	-----------------------------

Kapitał własny		
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)		
Kapitał podstawowy	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	625 733	443 805
Pozostałe kapitały	138 750	175 639
Różnice kursowe z przeliczenia	(144 397)	(107 340)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	765 920	862 036
	1 455 294	1 443 428
Udziały niekontrolujące	313 429	358 080
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	1 768 723	1 801 508

Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów	179 108	79 311
Rezerwy	13 365	5 095
Zobowiązania pracownicze	20 432	41 139
Pozostałe zobowiązania finansowe	45 740	24 887
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	110 319	121 208
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	6 596	8 113
	375 560	279 753

Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów	52 647	43 862
Rezerwy	365	1 240
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 716	4 880
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	427 154	447 917
Zobowiązania pracownicze	96 743	105 525
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17 928	29 485
Dotacje i przychody rozliczane w czasie	9 127	8 707
	612 680	641 616

ZOBOWIĄZANIA RAZEM	988 240	921 369
SUMA PASYWÓW	2 756 963	2 722 877

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2023
--	---	---

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	192 449	340 917
Korekty o pozycje:	54 259	217 094
Amortyzacja	114 302	118 237
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(5 555)	(4 610)
Odsetki, netto	4 508	6 682
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	8 116	2 291
(Zwiększenie) /zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(23 774)	64 913
(Zwiększenie) /zmniejszenie stanu zapasów	(67 515)	129 807
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych	44 669	(96 201)
Zmiana stanu aktywów niefinansowych	(17 869)	(27 959)
Zmiana stanu rezerw	7 708	4 797
Zmiana stanu rezerw emerytalnych i zobowiązań pracowniczych	(25 108)	(17 820)
Zmiana stanu dotacji i przychodów rozliczanych w czasie	(844)	(7 813)
Certyfikaty w kogeneracji i prawa do emisji CO2 (zwiększenie)	11 693	2 221
Zmiana w rozliczeniu zrealizowanych kontraktów forward spełniających zasady rachunkowości zabezpieczeń (zmniejszenie)	11 204	46 526
Zmiana w rozliczeniu niezrealizowanych kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń	(7 122)	(3 566)
Pozostałe	(154)	(411)
Suma przepływów z działalności	246 708	558 011
Podatek dochodowy zapłacony	(58 313)	(86 808)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	188 395	471 203

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	2 169	2 989
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(423 597)	(200 172)
Wpływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 3 miesięcy	-	(41 520)
Wpływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 3 miesięcy	-	41 520
Odsetki otrzymane	531	531
Wpływy z kontraktów forward niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń	4 267	61 013
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych	-	(11 490)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	-	409
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(416 630)	(146 720)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	1 130	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(6 354)	(9 795)
Splata innych zobowiązań finansowych	7	(795)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów	179 473	39 619
Splata kredytów	(66 276)	(80 761)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom AP SA	(69 288)	(187 077)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom niekontrolującym	(13 980)	(41 849)
Odsetki zapłacone	(1 877)	(8 275)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	22 835	(288 933)

Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(205 400)	35 550
Różnice kursowe netto	(7 465)	(17 030)

Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po skutkach zmian kursów walut	(212 865)	18 520
Środki pieniężne na początek okresu	500 449	481 930
Środki pieniężne na koniec okresu	287 583	500 449

