

# WYNIKI FINANSOWE

## Q3 2023



ARCTIC PAPER

# ZASTRZEŻENIE

Prosimy o uważne zapoznanie się z poniższą informacją.

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) została przygotowana przez Arctic Paper SA („Spółka”) wyłącznie w celu informacyjnym, na potrzeby inwestorów, banków i klientów Spółki oraz analityków rynku. W żadnym wypadku nie może być traktowana jako część zaproszenia lub oferty nabycia papierów wartościowych, zaproszenie do dokonania inwestycji bądź przeprowadzenia transakcji dotyczących papierów wartościowych, zachęta do złożenia oferty nabycia lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji, w szczególności dotyczących papierów wartościowych Spółki.

Informacje zawarte w Prezentacji pochodzą z ogólnie dostępnych i – w opinii Spółki – wiarygodnych źródeł. Spółka nie może jednak zagwarantować ich prawdziwości ani kompletności, z wyłączeniem informacji dotyczących Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w Prezentacji, ponieważ nie zostały one poddane niezależnej weryfikacji i mogą podlegać zmianom. Publikowanie przez Spółkę danych zawartych w Prezentacji nie stanowi naruszenia przepisów prawa obowiązujących spółki, których akcje są notowane na rynku regulowanym, w szczególności na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz giełdę NASDAQ OMX

w Sztokholmie. Informacje w niej ujęte zostały przekazane do publicznej wiadomości przez Spółkę w ramach raportów bieżących lub okresowych albo stanowią ich uzupełnienie, nie dając jednocześnie podstawy do przekazywania ich w ramach wypełniania przez Spółkę jej obowiązków informacyjnych jako spółki publicznej.

W żadnym wypadku nie należy uznawać informacji znajdujących się w niniejszej Prezentacji za wyraźne lub niejawnie złożenie oświadczenia lub jakiegokolwiek rodzaju zapewnienia przez Spółkę albo osoby działające w jej imieniu. Spółka oraz osoby ją reprezentujące nie ponoszą pod żadnym względem odpowiedzialności ani za jakiegokolwiek szkody mogące powstać wskutek zaniebdania czy z innej przyczyny w związku z wykorzystaniem Prezentacji lub zawartych w niej informacji, ani za szkody, które mogą powstać w inny sposób w związku z informacjami przedstawionymi w Prezentacji. Spółka nie ma obowiązku przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji i zmian zawartych w Prezentacji informacji, danych oraz oświadczeń w przypadku zmiany strategii albo zamiarów Spółki lub wystąpienia nieprzewidzianych faktów lub okoliczności, które będą miały wpływ na tę strategię albo zamiary Spółki, chyba że obowiązek taki wynika z przepisów prawa.



Prezentacja może zawierać informacje dotyczące branży papierniczej. Z wyjątkiem informacji, które zostały oznaczone jako pochodzące wyłącznie ze wskazanego źródła, informacje rynkowe, o których mowa powyżej, zostały sporządzone w oparciu o dane pochodzące od osób trzecich wskazanych w Prezentacji. Obejmują one dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie oparte na doświadczeniu Spółki i jej znajomości sektora, w którym prowadzi działalność. Ze względu na fakt, że informacje rynkowe, o których mowa powyżej, mogły zostać w części przygotowane w oparciu o dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie oraz nie zostały zweryfikowane przez niezależne podmioty, mają one do pewnego stopnia charakter subiektywny, z wyjątkiem informacji, które zostały oznaczone jako pochodzące od osób trzecich ze wskazanego źródła. Domniemywa się, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są oparte na uzasadnionych podstawach oraz że przygotowane informacje rynkowe należyście odzwierciedlają sytuację w branży oraz na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność. Nie ma jednak pewności, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są najwłaściwszą podstawą do wyciągania wniosków dotyczących informacji rynkowych ani że informacje rynkowe pochodzące z innych źródeł nie będą się różnić w istotny sposób od informacji rynkowych zawartych w Prezentacji.

Spółka zwraca uwagę osobom zapoznającym się z Prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych Arctic Paper SA, prognoz, zdarzeń oraz wskaźników dotyczących Spółki są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez nią w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych wynikających z prawa polskiego i szwedzkiego.

**PREZENTACJĘ NALEŻY  
CZYTAĆ ŁĄCZNIE ZE  
SKONSOLIDOWANYM  
RAPORTEM ZA Q3 2023.**

# AGENDA

---

PREZENTERZY:

**Michał Jarczyński** / CEO Arctic Paper

**Katarzyna Wojtkowiak** / CFO Arctic Paper

Podsumowanie Q3 2023

Papier



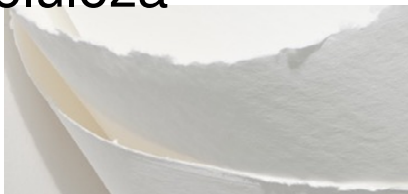
Papier  
opakowaniowy



Dane finansowe



Celuloza



Energia



Focus & przegląd strategii



# PODSUMOWANIE Q3 2023

Grupa Arctic Paper Q3 2023 vs. Q3 2022

Przychody  
(mln PLN)

**854,8** / 1 402,1  
(Q3 2023) / (Q3 2022)

EBITDA  
(mln PLN)

**124,5** / 298,2  
(Q3 2023) / (Q3 2022)

Przepływy  
z dz. operacyjnej  
(mln PLN)

**200,4** / 245,1  
(Q3 2023) / (Q3 2022)

ROCE\*

**19,2%** / 29,3%  
(Q3 2023) / (Q3 2022)

Papier/Celuloza EBITDA  
(mln PLN)

**95/30** / 206/92  
(Q3 2023) / (Q3 2022)

Dług netto/EBITDA\*

**-0,59x** / -0,22x  
(30.09.2023) / (30.09.2022)

Wolumen  
sprzedaży papieru

**108 tys. ton** / 169 tys. ton  
(Q3 2023) / (Q3 2022)

Wolumen  
sprzedaży celulozy

**102 tys. ton** / 96 tys. ton  
(Q3 2023) / (Q3 2022)

\* ostatnie 12 miesięcy



# PODSUMOWANIE 1-3Q 2023

Grupa Arctic Paper 1-3Q 2023 vs. 1-3Q 2022

Przychody  
(mln PLN)

**2 723,3** / 3 809,2  
(Q1-3 2023) / (Q1-3 2022)

EBITDA  
(mln PLN)

**379,0** / 834,0  
(Q1-3 2023) / (Q1-3 2022)

Przepływy  
z dz. operacyjnej  
(mln PLN)

**345,1** / 481,4  
(Q1-3 2023) / (Q1-3 2022)

ROCE\*

**19,2%** / 29,3%  
(Q1-3 2023) / (Q1-3 2022)

Papier/Celuloza EBITDA  
(mln PLN)

**256/123** / 563/271  
(Q1-3 2023) / (Q1-3 2022)

Dług netto/EBITDA\*

**-0,59x** / -0,22x  
(30.09.2023) / (30.09.2022)

Wolumen  
sprzedaży papieru

**319 tys. ton** / 501 tys. ton  
(Q1-3 2023) / (Q 1-3 2022)

Wolumen  
sprzedaży celulozy

**272 tys. ton** / 302 tys. ton  
(Q1-3 2023) / (Q1-3 2022)

\* ostatnie 12 miesięcy



# PAPIER

# DANE RYNKOWE

Ceny wysokogatunkowego papieru

## WRZESIEŃ 2023 vs. CZERWIEC 2023

Segment UWF zmiana śr. ceny - **4,9%**

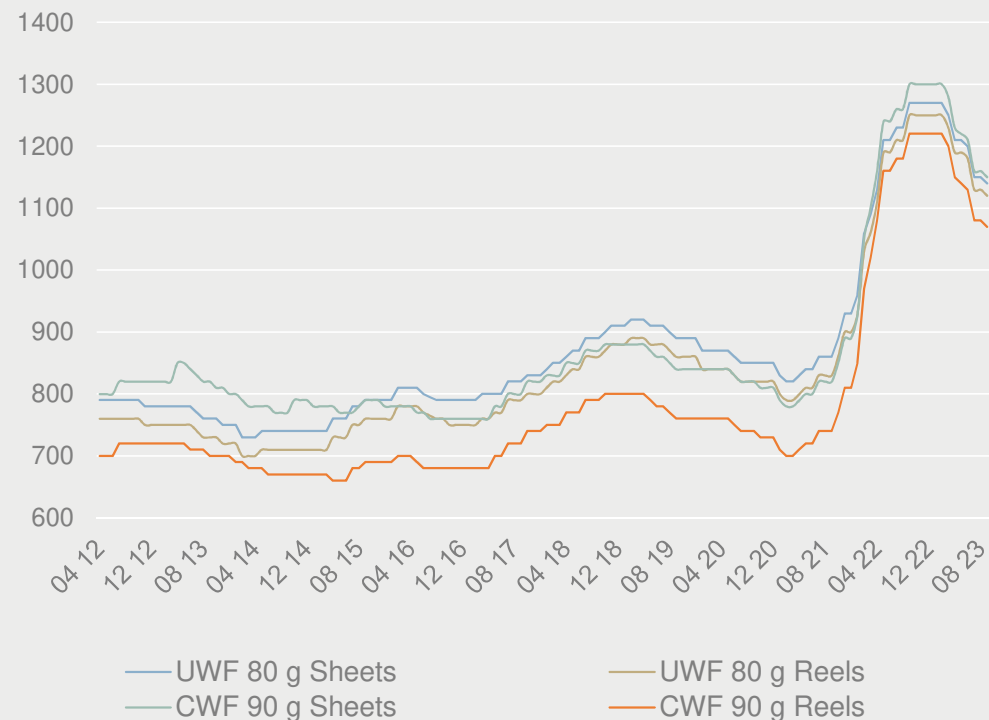
Segment CWF zmiana śr. ceny - **5,2%**

## WRZESIEŃ 2023 vs. WRZESIEŃ 2022

Segment UWF zmiana śr. ceny - **9,7%**

Segment CWF zmiana śr. ceny - **12,1%**

## CENY PAPIERÓW GRAFICZNYCH – RYNEK NIEMIECKI



Źródło: Arctic Paper na podstawie RISI.

# DANE OPERACYJNE

## PRODUKCJA ORAZ WYKORZYSTANIE ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNYCH DLA WSZYSTKICH TRZECH PAPIERNI

---

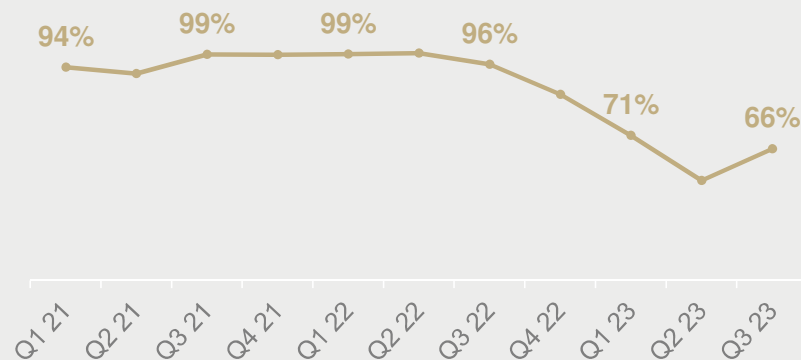
Q3 2023 średnie wykorzystanie mocy produkcyjnych: **66%**

**11% więcej niż w Q2 2023**  
**30% mniej niż w Q3 2022**

---

Q3 2023 całkowita wielkość sprzedaży: **108 tys. ton**

**11% więcej niż w Q2 2023**  
**36% mniej niż w Q3 2022**



# DANE OPERACYJNE

Przychody w Q3 2023 (**590 mln PLN**)

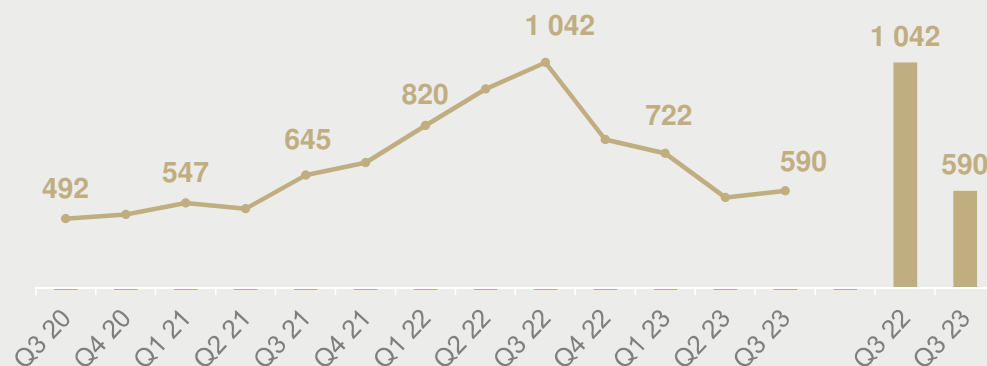
**SPADEK O 44% W PORÓWNANIU DO Q3 2022**

Średnia cena w Q3 2023 (**5,46 tys. PLN**)

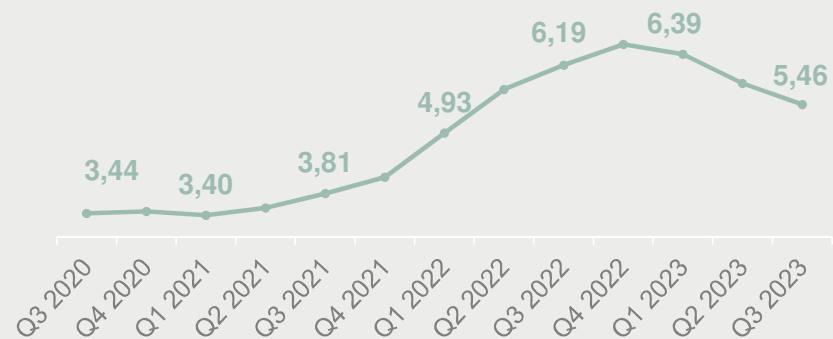
**SPADEK O 12% W PORÓWNANIU DO Q3 2022**

\* Wykres zmiany ceny uwzględnia wpływ zmienności waluty, zmianę miksu produktowego i rynkowego.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PAPIERU (mln PLN)



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PAPIERU NA TONĘ (TYS. PLN)\*





# CELULOZA

# DANE RYNKOWE

Celuloza – europejskie indeksy cen celulozy

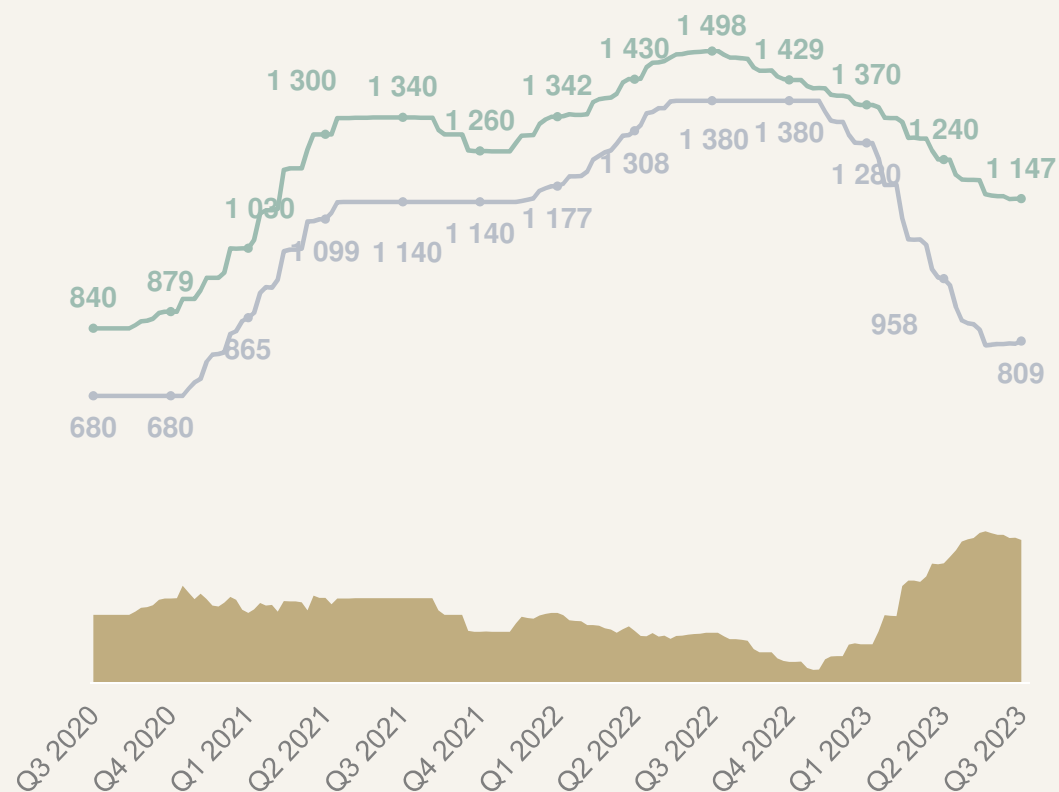
## ŚREDNIE CENY W Q3 2023 VS. Q3 2022

NBSK (długowłóknista): **spadek o 21%**  
BHKP (krótkowłóknista): **spadek o 39%**

## ŚREDNIE CENY W Q3 2023 VS. Q2 2023

NBSK (długowłóknista): **spadek o 10%**  
BHKP (krótkowłóknista): **spadek o 24%**

INDEKSY PIX CELULOZY DLA EUROPY



Źródło: Arctic Paper na podstawie Foex



# DANE OPERACYJNE

Produkcja i dostawy celulozy

Q3 2023 całkowita produkcja: **89 tys. ton**

5% MNIEJ NIŻ W Q2 2023

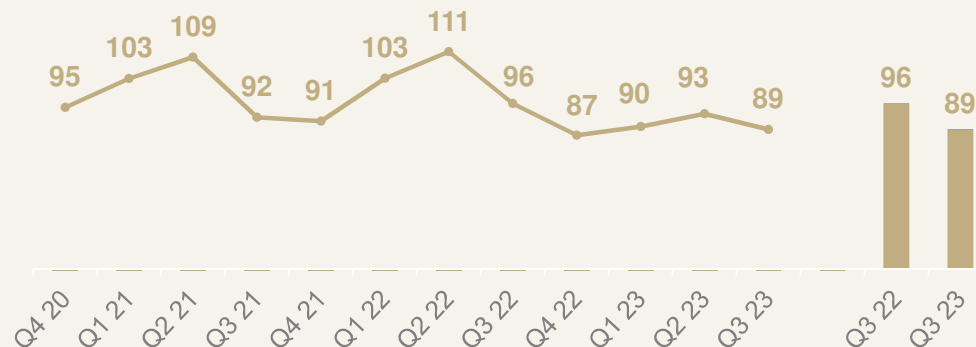
7% MNIEJ NIŻ W Q3 2022

Dostawy w Q3 2023: **102 tys. ton**

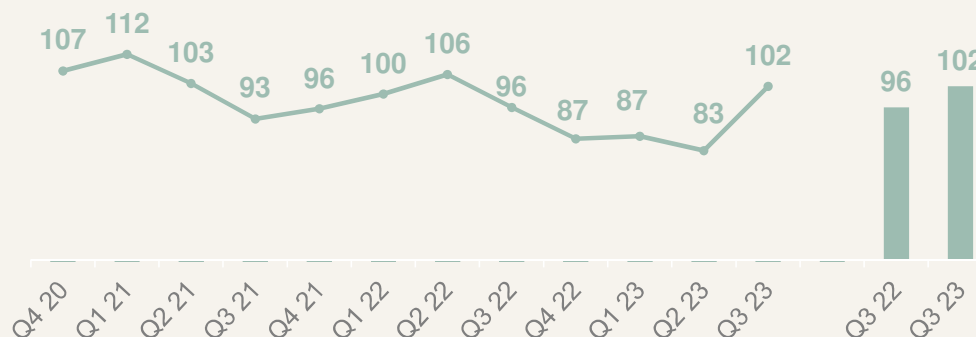
23% WIĘCEJ NIŻ W Q2 2023

7% WIĘCEJ NIŻ W Q3 2022

PRODUKCJA CELULOZY (TYS. TON)



DOSTAWY CELULOZY (TYS. TON)





# DANE OPERACYJNE

Przychody oraz ceny

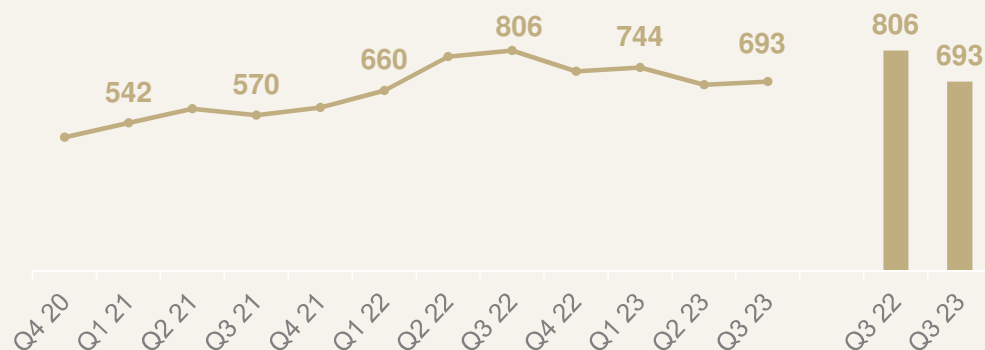
Przychody w Q3 2023 (**693 mln SEK**)

**SPADEK O 14% VS. Q3 2022**

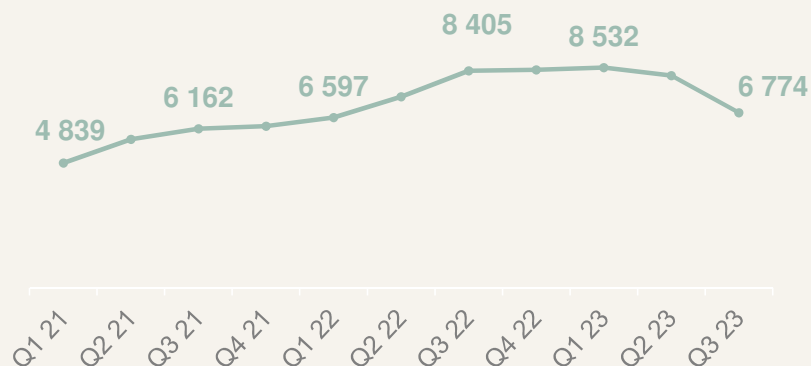
Średnia cena celulozy w Q3 2023 (**6,8 tys. SEK na tonę**)

**SPADEK O 19% VS. Q3 2022**

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY CELULOZY (mln SEK)

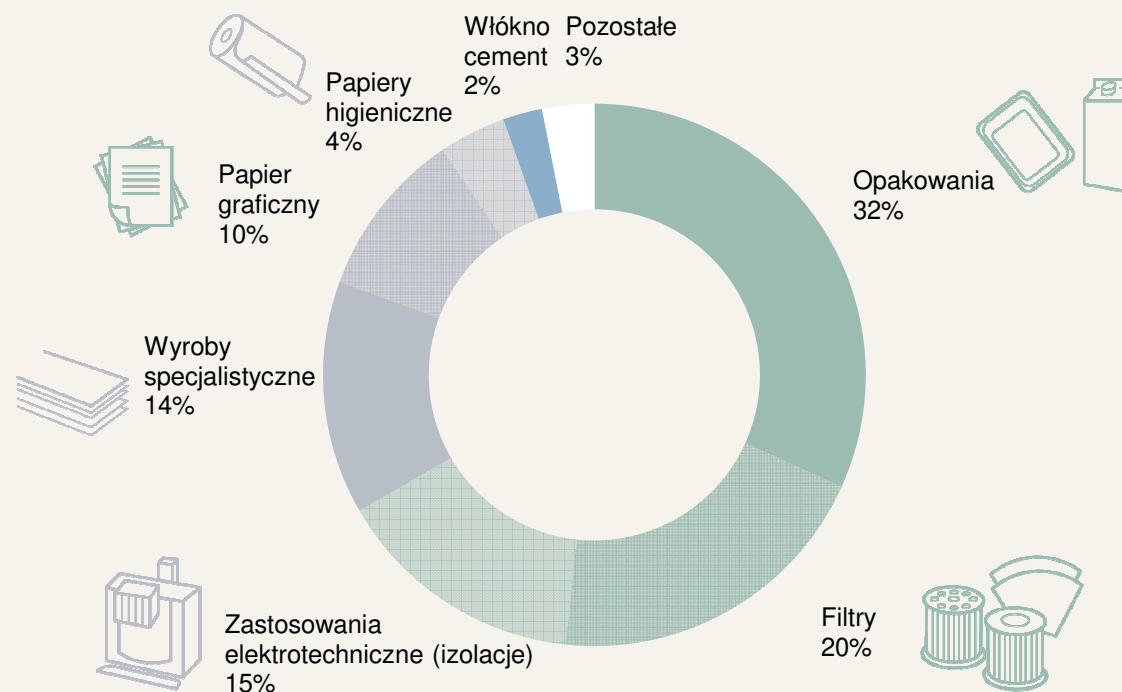


ŚREDNIA CENA CELULOZY NA TONĘ (SEK)



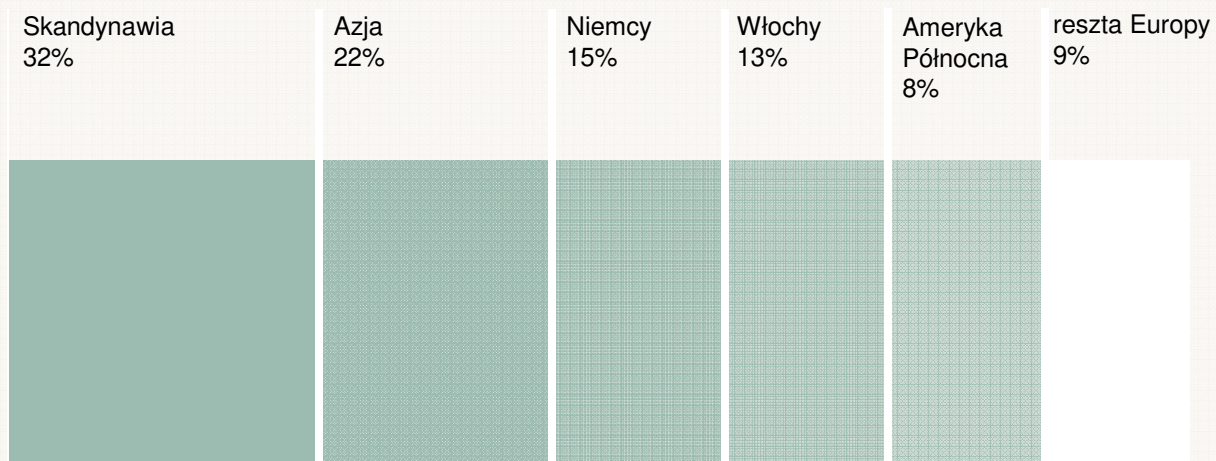
# CELULOZA – MATERIAŁ ZASTĘPUJĄCY PLASTIK

Sprzedaż celulozy (Rottneros) wg zastosowań w 2022 roku



# CELULOZA

Geograficzny udział w sprzedaży





# OPAKOWANIA

# ROZWÓJ SEGMENTU PAPIERÓW OPAKOWANIOWYCH

## PRODUKTY OPAKOWANIOWE :

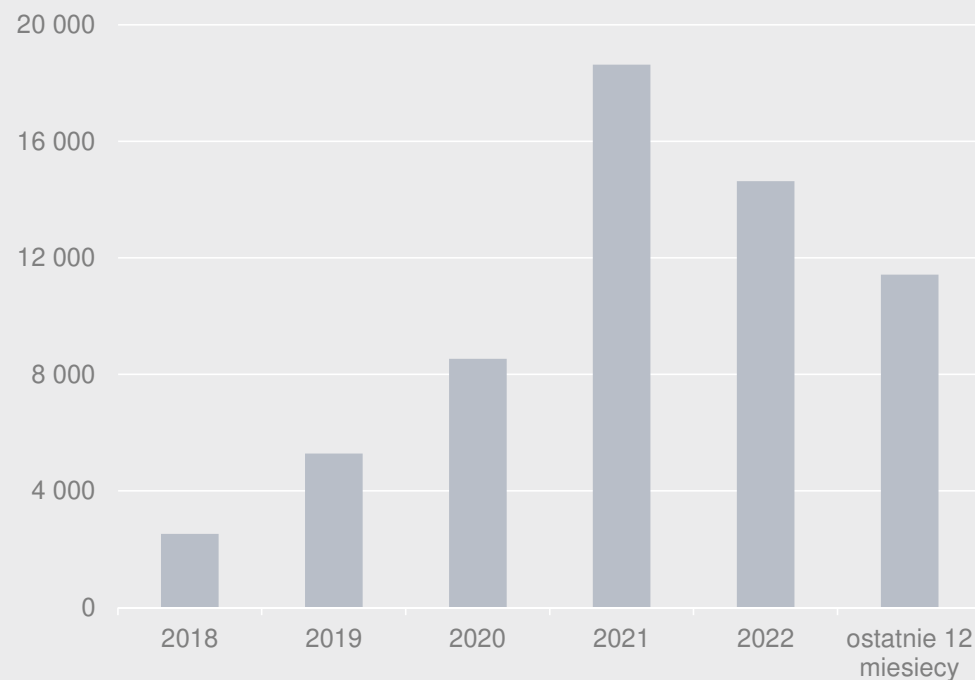
### **Munken Kraft**

Niepowlekany papier opakowaniowy

### **G-Flexmatt**

Powlekany papier opakowaniowy

ROZWÓJ SPRZEDAŻY PRODUKTÓW OPAKOWANIOWYCH (TONY)





# ENERGIA

# SEGMENT ENERGIA

## KOSTRZYN

- Umowa na budowę farmy fotowoltaicznej o mocy 17 MW w Kostrzynie została podpisana, instalacja zostanie uruchomiona pod koniec II kwartału 2024
- W Kostrzynie na budynku magazynu zostanie zamontowana instalacja fotowoltaiczna o mocy 1,2 MW. Instalacja zostanie oddana do użytku pod koniec I kwartału 2024 roku

## GRYCKSBO

- Została podjęta decyzja o modernizacji instalacji biopaliwowej i turbiny parowej w Grycksbo. Nakłady inwestycyjne wyniosą 285 mln SEK, co przyniesie 50 mln SEK oszczędności rocznie. Dodatkowo produkcja peletu drzewnego (50 000 t/rok) przyniesie przychody w wysokości około 100 mln SEK rocznie

## ROTTNEROS

- Nowa instalacja fotowoltaiczna w Rottneros będzie generować ponad 3 GWh rocznie zielonej energii, instalacja ruszy w przyszłym roku
- Magazyn energii w Rottneros będzie świadczyć usługi systemowe dla Svenska Kraftnat
- Podpisano długoterminowy kontrakt na dostawę 30 GWh energii rocznie z elektrowni wiatrowej dla celulozowni Rottneros, dostawy rozpoczną się od 2025 roku i będą realizowane przez 8,5 roku



# WYNIKI FINANSOWE

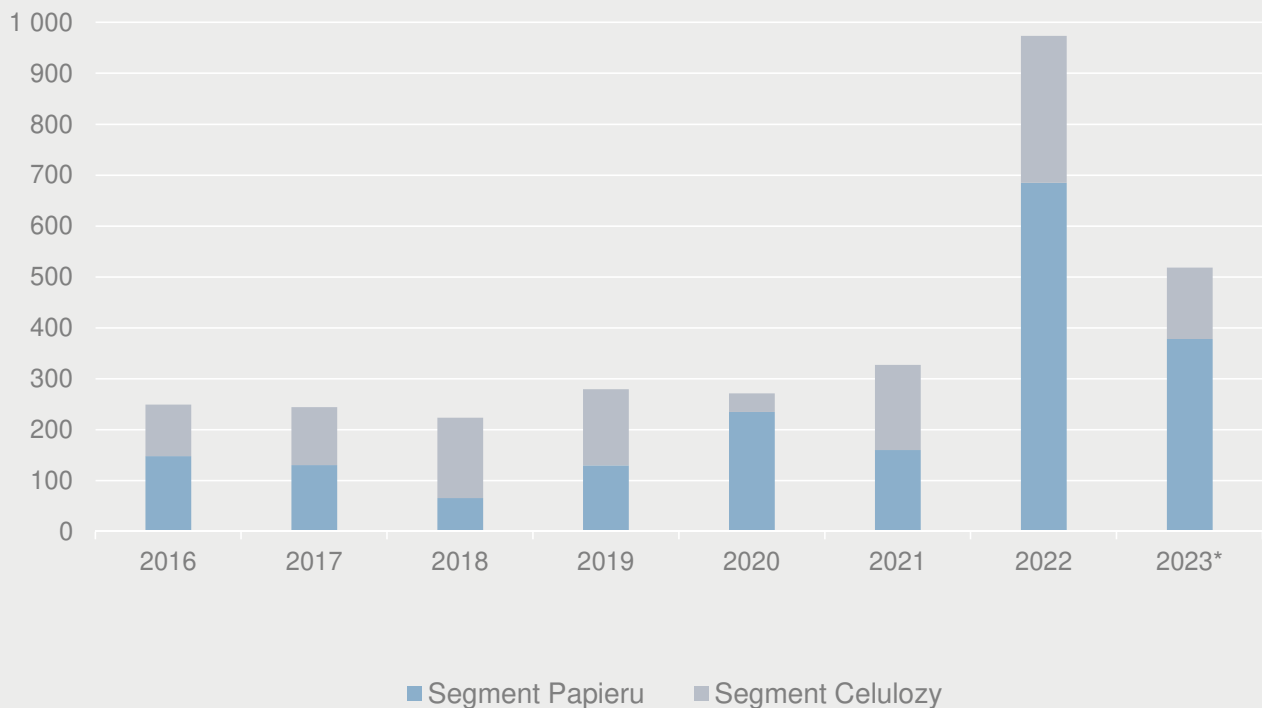


# EWOLUCJA EBITDA 2016 – 2023 (mIn PLN)

Skuteczny *hedging* obu segmentów – stabilizacja wyników finansowych

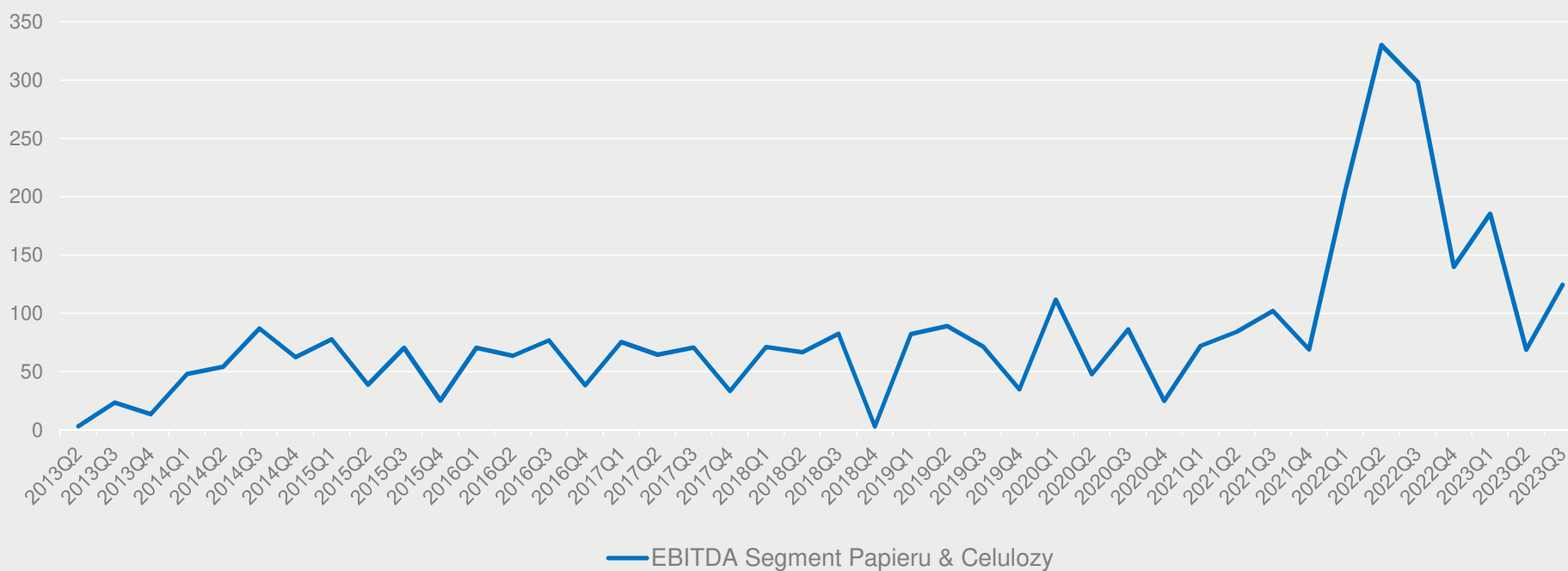
Q3 2023 EBITDA **124,5 mIn PLN**

**56 mIn PLN więcej niż w Q2 2023**  
**174 mIn PLN mniej niż w Q3 2022**

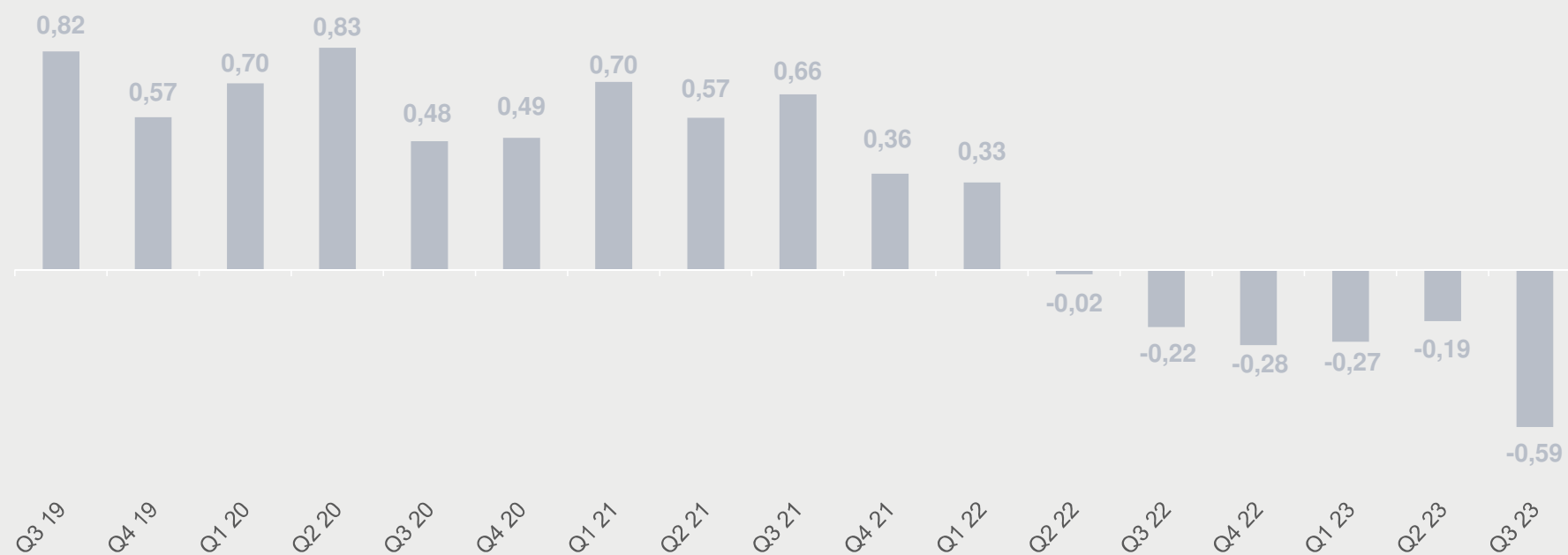


\* Ostatnie 12 miesięcy.

# KWARTALNA EWOLUCJA EBITDA 2013 – 2023 (PLN mln)

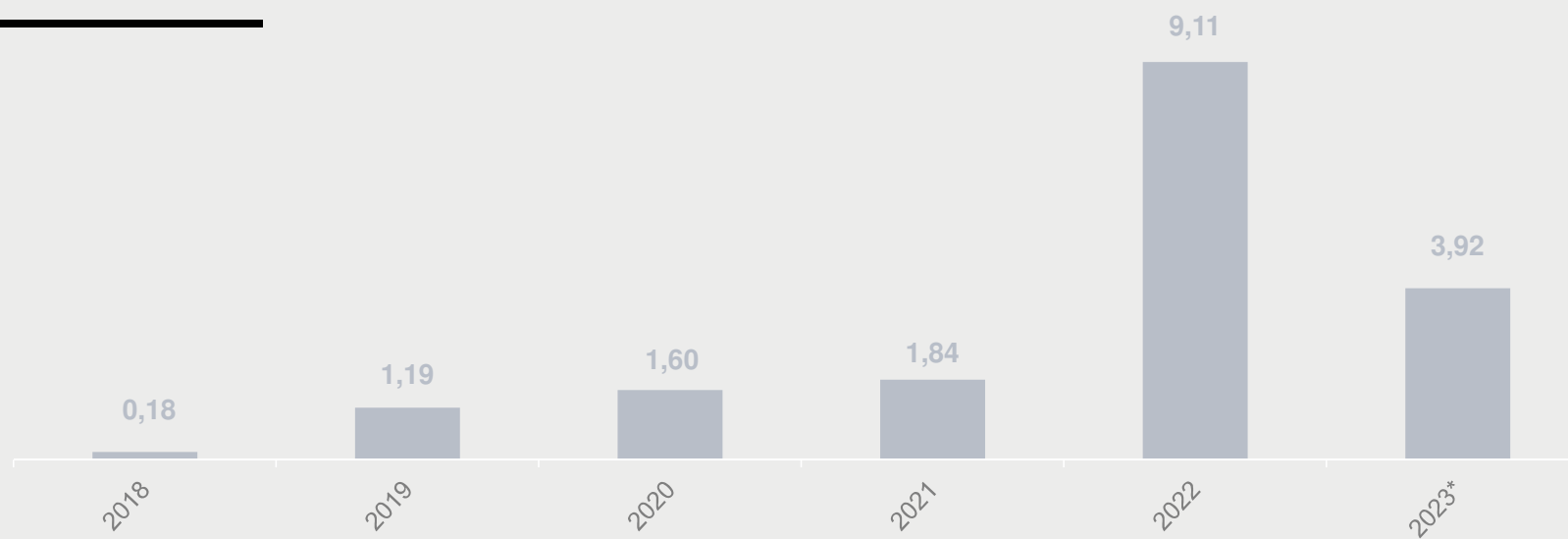


# DŁUG NETTO/EBITDA 2019 – 2023



# ZYSK NETTO NA AKCJĘ

---



\* Zysk netto za ostatnie 12 miesięcy segmentu papieru plus 51% zysku netto Rottneros podzielone przez liczbę akcji.



- Zostały zaobserwowane pewne pierwsze oznaki ożywienia na rynku.
- Ciągła koncentracja na marżach.
- Rozwój w zakresie zrównoważonych rozwiązań energetycznych.
- Decyzja o zainwestowaniu 285 mln SEK w modernizację kotła na biopaliwo i turbiny parowej w Grycksbo
- Inwestycja joint venture w nowy zakład produkcyjny tacek z formowanego włókna celulozowego w Kostrzynie postępuje, uruchomienie planowane jest na 2024 rok.
- Inwestycje w Rottneros w rozbudowę mocy produkcyjnych CTMP, w energię odnawialną i magazynowanie energii.





# Kontynuacja sprawdzonej strategii 4P jako rozwój poprzez dywersyfikację

listopad 2023

# 4P DLA PRZYSZŁOŚCI GRUPY ARCTIC

Paper



Packaging



Pulp



Power





# Strategia 4P

---

Strategia 4P została zainicjowana w 2021.

## **Strategia 4P polega na:**

- Kontynuacji organicznego rozwoju w dwóch segmentach – celuloza i papier.
- Wykorzystaniu nowych możliwości rynkowych w sektorze opakowań oraz energetyki przemysłowej.

Dlatego prócz utrzymywania pozycji lidera w europejskim segmencie premium book paper, zaplanowaliśmy inwestycje w produkcje opakowań z celulozy oraz w odnawialne źródła energii

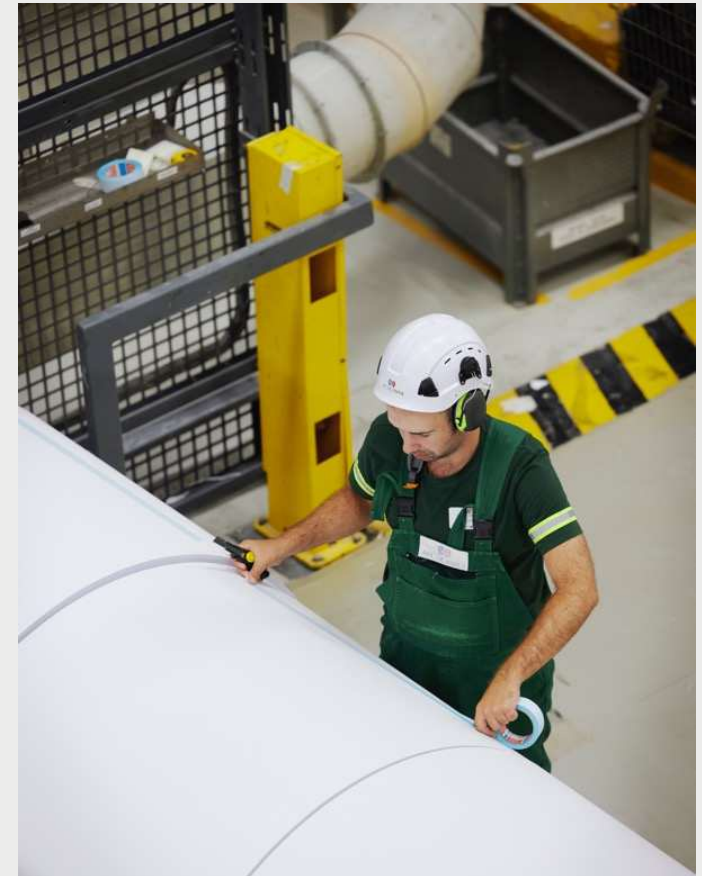


# Strategia 4P

---

Realizacja strategii 4P została zaplanowana na lata 2021-2030.

Osiągnęliśmy pierwsze trzy lata jej realizacji, nadszedł czas na ocenę efektów i jej przegląd.



# Strategia 4P

## Efekty

Bardzo dobre wyniki osiągnięte przez grupę Arctic Paper w latach 2022-2023 wskazują, że dokonaliśmy właściwej diagnozy sytuacji rynkowej i trendów oraz, że ustaliliśmy prawidłowe kierunki inwestowania.

Dojrzały model biznesowy, stabilne wyniki finansowe, jakie osiągamy, a także inwestowanie w nowe, rosnące i rentowne segmenty stwarzają warunki do utrzymania stabilnej polityki dywidendowej, ogłoszonej w 2022.

Nadal, dwa główne segmenty – papier i celuloza – odpowiadają za większość przychodów. Pomimo spadku popytu na papiery graficzne, nasz udział rynkowy rośnie, co wynika z decyzji o koncentracji na rynkach europejskich.



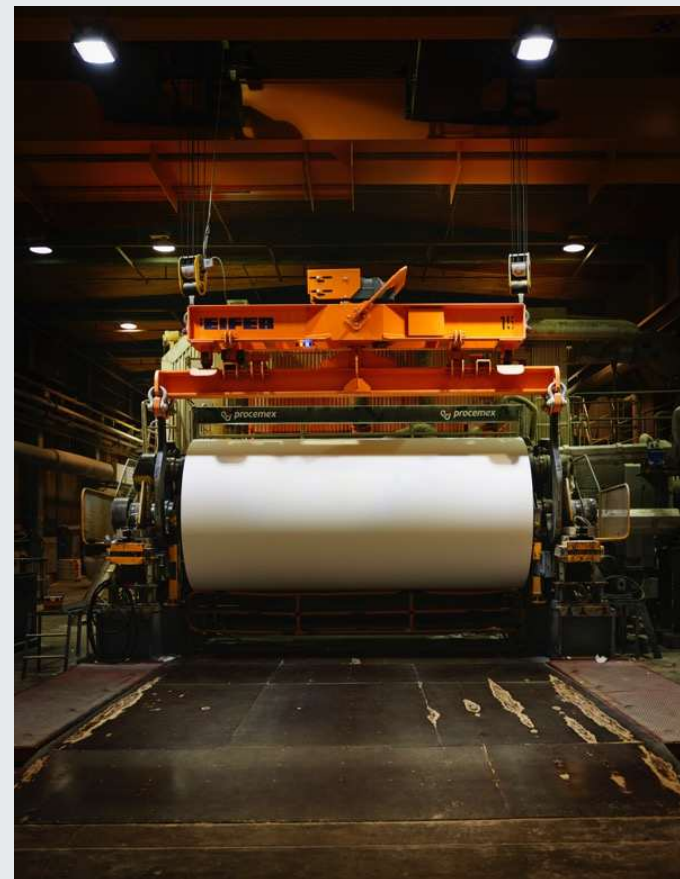
# Strategia 4P

## Efekty

Jako producent celulozy mamy kompetencje w wytwarzaniu opakowań z włókna celulozowego i będziemy realizować kolejne inwestycje w tym segmencie.

Chcemy wdrażać nowe rozwiązania, wyposażając papier w dodatkowe cechy użytkowe. Wybieramy te obszary rynku gdzie niszowe segmenty pozwalają uzyskiwać wyższe marże.

Dostrzegamy duży potencjał i wysoką rentowność osiąganą na rynku energii. Chcemy nadal skupiać się na rozwoju energii odnawialnej. Uważamy, że segment energia cechować się będzie wysoką rentownością.





# SEGMENT CELULOZA I PAPIER

Chcemy powielać sukcesy, jakie odnosimy w segmencie papier i celuloza. Inwestycje w tym obszarze skupiają się na:

- ciągłym poprawianiu naszej przewagi konkurencyjnej,
- poprawie efektywności,
- cyfryzacji i automatyzacji,
- wdrażaniu nowych technologii do procesu produkcji a także poszukiwaniu nowych zastosowań dla naszych wyrobów.

Chcemy utrzymać pozycje lidera na europejskim rynku premium book paper oraz producenta wysokiej jakości celulozy do zastosowań specjalnych.

Skupiamy się na osiągnięciu zakładanej rentowności a nie na ciągłej rozbudowie mocy produkcyjnych.



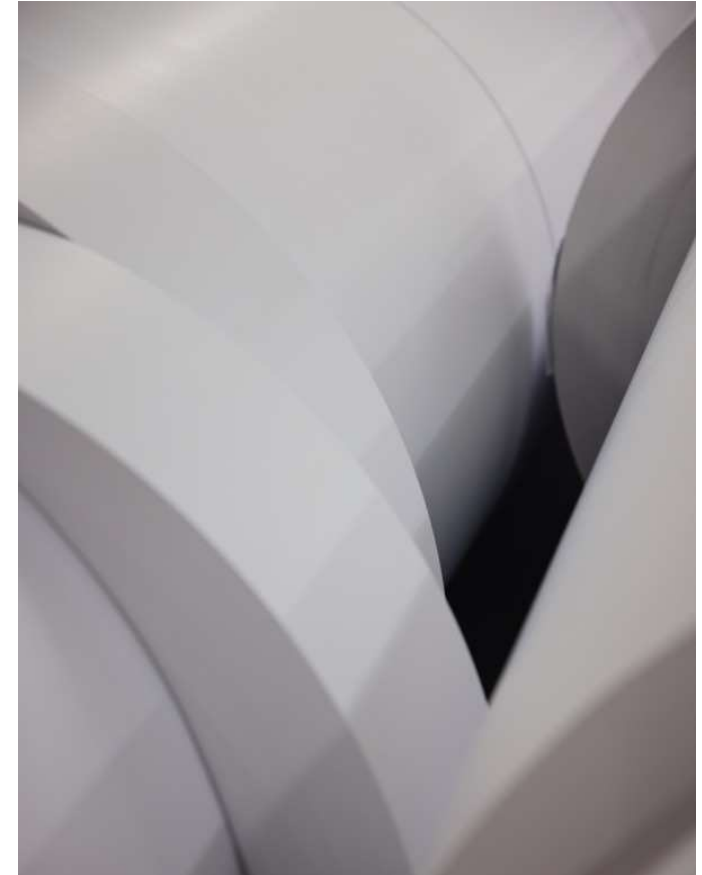
# SEGMENT OPAKOWAŃ

---

Globalny trend zastępowania opakowań plastikowych wyrobami z surowców naturalnych stwarza duże możliwości rozwoju.

Jako producent celulozy mamy kompetencje w wytwarzaniu opakowań z włókna celulozowego i będziemy realizować kolejne inwestycje w tym segmencie.

Wybieramy te obszary rynku, gdzie niszowe segmenty pozwalają uzyskać wyższe marże. Chcemy wdrażać nowe rozwiązania wyposażając papier w dodatkowe cechy użytkowe i rozwijać przez to produkcję functional papers.



# SEGMENT OPAKOWAŃ

---

Chcemy rozwijać segment opakowań zarówno samodzielnie jak i partnerstwie joint venture.

Fabryka opakowań z celulozy w Kostrzynie zostanie uruchomiona w przyszłym roku

Nie wykluczamy skokowego rozwój przez akwizycje.



# SEGMENT ENERGIA

---

Dostrzegamy duży potencjał i wysoką rentowność osiąganą na rynku energii. Chcemy nadal skupiać się na energii odnawialnej.

## **Inwestycje w segmencie energetyki przemysłowej realizujemy w dwóch kierunkach:**

- Zwiększanie wytwarzania energii na potrzeby naszych wewnętrznych procesów produkcyjnych (samowystarczalność energetyczna) tak by osiągnąć 100% w 2030.
- Sprzedaży energii odbiorcom spoza naszej grupy.





# SEGMENT ENERGIA

---

Podjęliśmy decyzję o przesunięciu naszego zainteresowania w kierunku farm fotowoltaicznych oraz biomasy.

Do roku 2026 moc naszych odnawialnych źródeł energii osiągnie 25 MW a do 2030 80 MW.

Chcemy rozwijać projekty energetyczne także przez akwizycje, co spowoduje skokowy wzrost zainstalowanych mocy do 140 MW



# SEGMENT ENERGIA

---

W Szwecji uzyskaliśmy kompetencje w zakresie świadczenia usług systemowych dla sieci elektroenergetycznej.

Charakterystyka pracy fabryk papieru i celulozy stwarza duże możliwości rozwijania takich usług, zarówno w Szwecji jak i w Polsce.

W 2025 otwieramy nowy obszar działalności grupy – produkcję pelletu z drewna z przeznaczeniem dla odbiorców spoza grupy. W pierwszym etapie będzie to 50 tys. ton rocznie, a następnie zwiększenie do ponad 100 tys. ton pelletu rocznie.



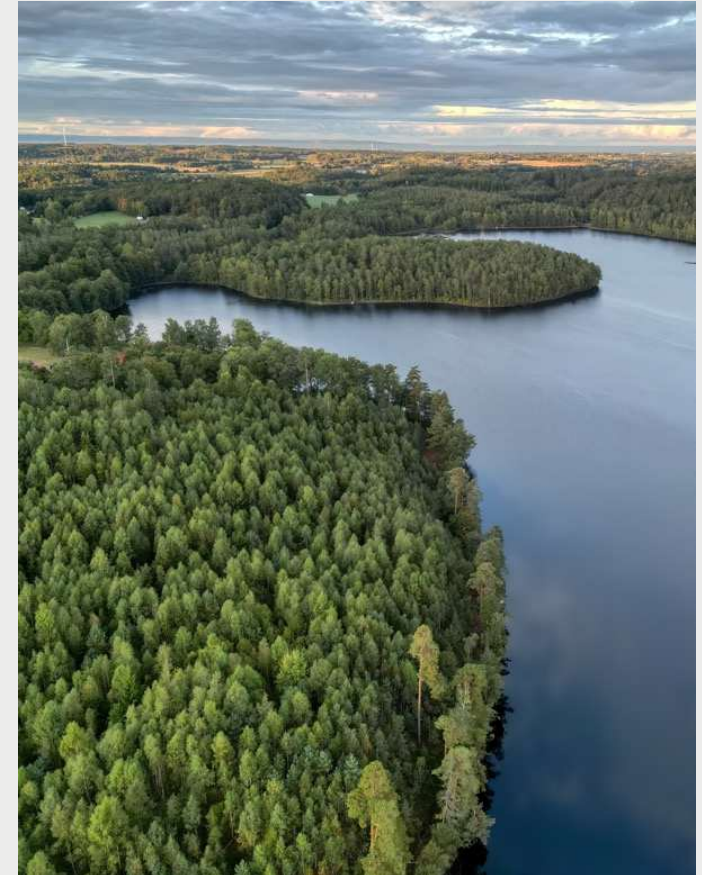
# SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

---

Jesteśmy częścią gospodarki zrównoważonej, opartej na włóknie celulozowym.

Kontynuujemy nasz rozwój w kierunku gospodarki zrównoważonej i neutralnej pod względem emisyjności. Do roku 2035 chcemy osiągnąć cele określone w Scope 1 i Scope 2.

Podejmujemy wysiłki w celu redukcji emisji CO<sub>2</sub> w całym naszym łańcuchu wartości.



# SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

---

Skupiamy się na tworzeniu warunków bezpiecznej pracy, rozwoju naszych pracowników i zróżnicowaniu w wielu wymiarach.

Arctic Paper zobowiązuje się do przestrzegania zasad Powszechnej Deklaracji Praw Człowieka ONZ oraz zasad Globalnego Paktu ONZ.





# GRUPA ARCTIC PAPER

wymiar finansowy

---

Nasz celem jest utrzymanie silnej pozycji finansowej grupy. Planowane inwestycje w czterech segmentach do 2030 roku wyniosą około 1 325 milionów złotych.

Inwestycje zostaną, zgodnie z opublikowaną strategią na rok 2021, sfinansowane w proporcji 40% kapitału własnego i 60% kapitału zewnętrznego.

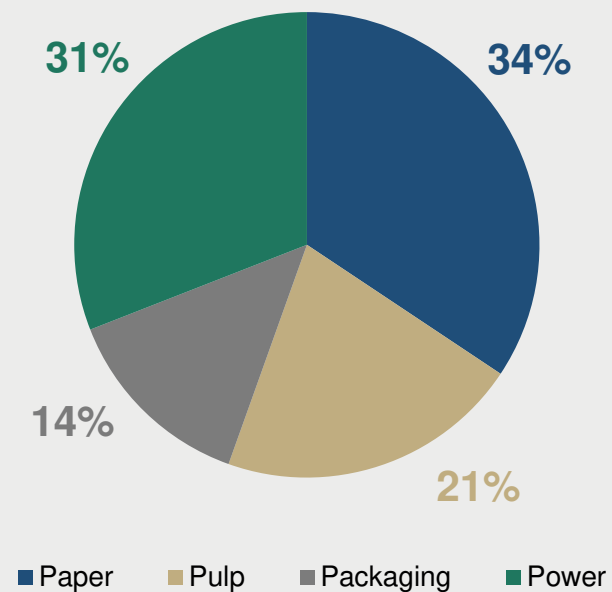
Naszym celem jest by, mimo prowadzonych obecnie i planowanych inwestycji w kolejnych latach, wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA nie przekroczył 3,5-krotności.



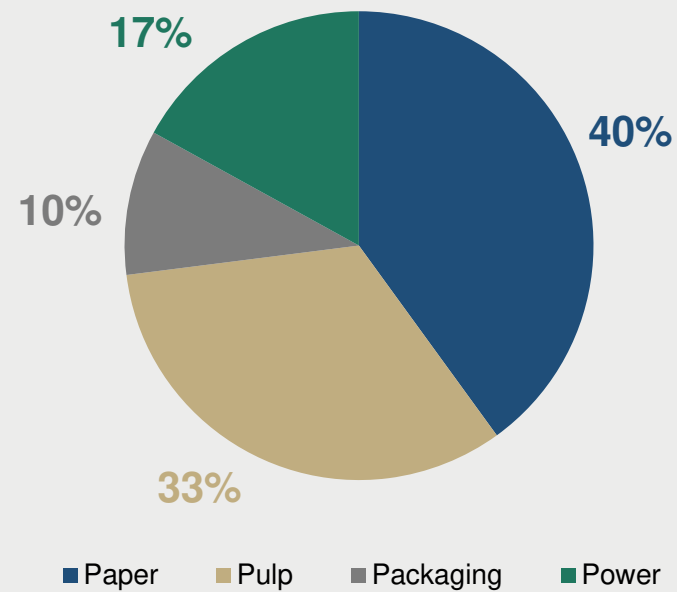
# GRUPA ARCTIC PAPER

wymiar finansowy

Kierunki inwestowania 2024-2030



EBITDA 2030 wg segmentów



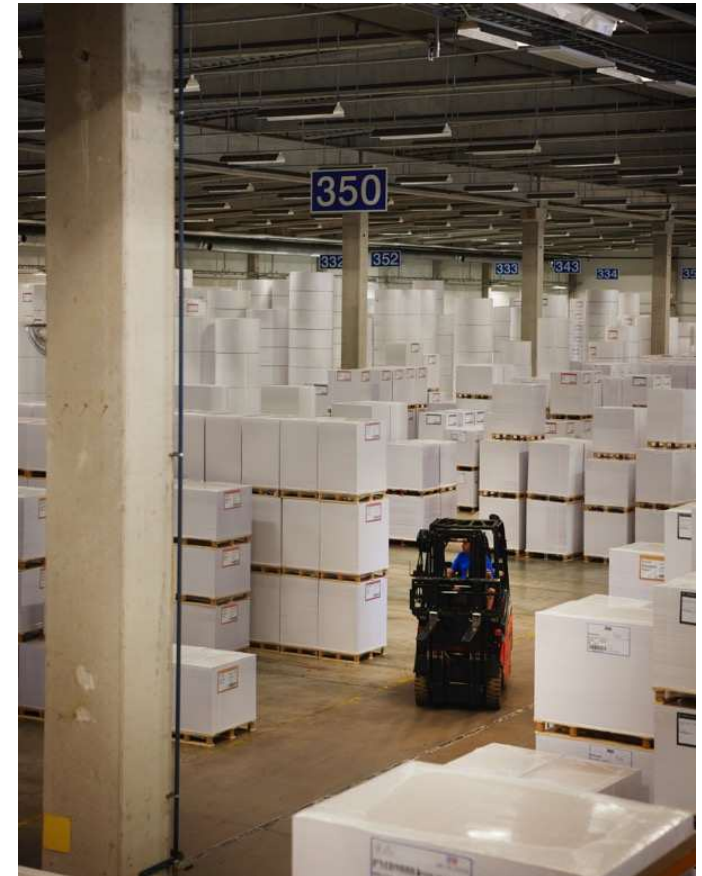
# GRUPA ARCTIC PAPER

wymiar finansowy

---

Chcemy być postrzegani przez akcjonariuszy, jako dojrzała, stabilna firma o solidnych fundamentach, skutecznie zarządzająca ryzykiem.

Utrzymujemy naszą politykę dywidendową planując przeznaczanie na dywidendę od 20 do 40% zysku.





# 4P DLA PRZYSZŁOŚCI GRUPY ARCTIC

Paper



Packaging



Pulp



Power

