



Building a better  
working world

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Tel. +48 22 557 70 00  
Faks +48 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

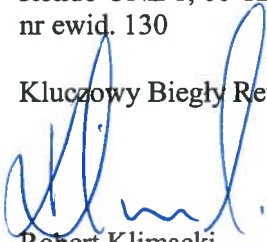
### Dla Rady Nadzorczej Arctic Paper S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Arctic Paper S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Arctic Paper S.A. („Spółka”) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Dąbrowskiego 334A, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (DzU 2014.133, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Robert Klimacki  
biegły rewident nr 90055

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 23 marca 2015 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA  
ARCTIC PAPER S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

## CZEŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Arctic Paper S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 30 kwietnia 2008 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Poznaniu, ul. Dąbrowskiego 334A.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (DzUrz WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; DzUrz UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku i później.

W dniu 28 maja 2008 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000306944.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 5993051607 nadany w dniu 17 czerwca 2008 roku oraz symbol REGON: 080262255 nadany w dniu 7 października 2008 roku.

Jednostka dominująca należy do grupy kapitałowej Incarta Development S.A..

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest działalność spółek holdingowych.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych obejmuje następujące rodzaje działalności:

- Produkcja i sprzedaż papieru;
- Produkcja i sprzedaż celulozy;
- Wytwarzanie energii elektrycznej;
- Przesyłanie energii elektrycznej;
- Dystrybucja energii elektrycznej;
- Produkcja ciepła;
- Dystrybucja ciepła.

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 69 288 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 725 071 tysięcy złotych.

Zgodnie z Księgą akcji na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

|                  | Liczba akcji | Liczba głosów | Wartość nominalna akcji w złotych | Udział w kapitale podstawowym |
|------------------|--------------|---------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Nemus Holding AB | 41.356.449   | 41.356.449    | 41.356.449                        | 59,69%                        |
| Thomas Onstad    | 5.848.658    | 5.848.658     | 5.848.658                         | 8,44%                         |
| Pozostali        | 22.082.676   | 22.082.676    | 22.082.676                        | 31,87%                        |
| Razem            | 69.287.783   | 69.287.783    | 69.287.783                        | 100%                          |

Zgodnie ze stanem Księgi akcyjnej jednostki dominującej na dzień 23 marca 2015 w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

- w dniu 5 września 2014 roku, spółka Trebruk AB, dotychczasowy podmiot dominujący względem emitenta, sprzedała 41.360.449 Akcji spółce Nemus Holding AB,
- Pan Thomas Onstad nabył w dniu 2 czerwca 2014 5.848.658 akcji od Nemus Holding AB.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 23 marca 2015 roku wchodził:

- Wolfgang Lübbert - Prezes Zarządu,
- Jacek Łoś - Członek Zarządu,
- Per Skoglund - Członek Zarządu,
- Małgorzata Majewska-Śliwa - Członek Zarządu,
- Michał Sawka - Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 12 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Michała Sawkę do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

| nazwa jednostki                | metoda konsolidacji | rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym | podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego         | dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|--------------------------------|---------------------|---|--|--|
| Arctic Paper Kostrzyn S.A.     | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | Ernst & Young<br>Audyty Polska<br>Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Munkedals AB      | Konsolidacja pełna  | W trakcie badania                       | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Mochenwangen GmbH | Konsolidacja pełna  | W trakcie badania                       | Ernst & Young AG   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Grycksbo AB       | Konsolidacja pełna  | W trakcie badania                       | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper UK Limited        | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Baltic States SIA | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Deutschland GmbH  | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Benelux S.A.      | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | BB&B<br>Bedrijfsrevisoren<br>Burg. BVBA  | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Schweiz AG        | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Italia srl        | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Ireland Limited   | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Danmark A/S       | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | Ernst & Young A/S  | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper France SAS        | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | Fiduciaire<br>Bonney et<br>Mougel F.B.M  | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Espana SL         | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.  
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tysiącach złotych)*

| nazwa jednostki                                       | metoda konsolidacji | rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym | podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego | dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|---|---------------------|---|--|--|
| Arctic Paper Paperhandels GmbH                        | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | Bernardini & Co. Wirtschaftsprüfung GmbH                                 | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Polska Sp. z o.o.                        | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Norge AS                                 | Konsolidacja pełna  | W trakcie badania                       | Ernst & Young AS   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Sverige AB                               | Konsolidacja pełna  | W trakcie badania                       | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper East Sp. z o.o.                          | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Investment GmbH                          | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Finance AB (wcześniej Energy Sverige AB) | Konsolidacja pełna  | W trakcie badania                       | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Verwaltungs GmbH                         | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG         | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Investment AB                            | Konsolidacja pełna  | W trakcie badania                       | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| EC Kostrzyn Sp. z o.o.                                | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Arctic Paper Munkedals Kraft AB                       | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2014  |
| Rottneros AB  | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| Rottneros Bruk AB                                     | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| Utansjo Bruk AB                                       | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| Vallviks Bruk AB                                      | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| Rottneros Packaging AB                                | Konsolidacja pełna  | Bez zastrzeżeń                          | Ernst & Young AB   | 31 grudnia 2014  |
| SIA Rottneros Baltic                                  | Konsolidacja pełna  | Brak obowiązku badania                  | Ernst & Young Baltic SIA   | 31 grudnia 2014  |

Udziały w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji, zajmującej się produkcją energii, zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie i zostały wykazane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku.

W porównaniu do roku ubiegłego nie było zmian w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

### **3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

#### **3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 12 lutego 2014 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 14 sierpnia 2014 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 marca 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

#### **„Dla Rady Nadzorczej Arctic Paper S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Arctic Paper S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Arctic Paper S.A. („Spółka”) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Dąbrowskiego 334A, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).



2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (DzU 2014.133, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 9 lutego do 2015 roku do 23 marca 2015 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 9 lutego do 13 lutego 2015 roku.

### 3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 marca 2015 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

### 3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez Andrzeja Kowala kluczowego biegłego rewidenta nr 90032, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 1 lipca 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

#### 4. Sytuacja finansowa

##### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za okresy lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku.

|   | 2014      | 2013      | 2012      |
|---|-----------|-----------|-----------|
| <b>suma bilansowa</b>   | 1.762.790 | 1.784.458 | 2.045.599 |
| <b>kapitał własny</b>   | 725.071   | 671.532   | 829.487   |
| <b>wynik finansowy netto</b>  | 78.175    | -152.153  | 23.699    |
| <b>rentowność majątku (%)</b>   | 4,4%      | -8,5%     | 1,2%      |
| <hr/> <div style="display: flex; justify-content: center; align-items: center;"> <div style="text-align: right; margin-right: 10px;">wynik finansowy netto x 100%</div> <div style="text-align: left; margin-left: 10px;">suma aktywów</div> </div> <hr/>   |           |           |           |
| <b>rentowność kapitału własnego (%)</b>   | 11,6%     | -18,3%    | 3,5%      |
| <hr/> <div style="display: flex; justify-content: center; align-items: center;"> <div style="text-align: right; margin-right: 10px;">wynik finansowy netto x 100%</div> <div style="text-align: left; margin-left: 10px;">kapitał własny na początek okresu</div> </div> <hr/>                                      |           |           |           |
| <b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>   | 2,5%      | -4,9%     | 0,9%      |
| <hr/> <div style="display: flex; justify-content: center; align-items: center;"> <div style="text-align: right; margin-right: 10px;">wynik finansowy netto x 100%</div> <div style="text-align: left; margin-left: 10px;">przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</div> </div> <hr/>                 |           |           |           |
| <b> płynność – wskaźnik płynności I</b>   | 1,6       | 1,3       | 1,3       |
| <hr/> <div style="display: flex; justify-content: center; align-items: center;"> <div style="text-align: right; margin-right: 10px;">aktywa obrotowe ogółem</div> <div style="text-align: left; margin-left: 10px;">zobowiązania krótkoterminowe</div> </div> <hr/>   |           |           |           |
| <b> płynność – wskaźnik płynności III</b>   | 0,3       | 0,2       | 0,3       |
| <hr/> <div style="display: flex; justify-content: center; align-items: center;"> <div style="text-align: right; margin-right: 10px;">środki pieniężne</div> <div style="text-align: left; margin-left: 10px;">zobowiązania krótkoterminowe</div> </div> <hr/>   |           |           |           |
| <b>szybkość obrotu należności</b>   | 35 dni    | 32 dni    | 38 dni    |
| <hr/> <div style="display: flex; justify-content: center; align-items: center;"> <div style="text-align: right; margin-right: 10px;">należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</div> <div style="text-align: left; margin-left: 10px;">przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</div> </div> <hr/> |           |           |           |
| <b>okres spłaty zobowiązań</b>  | 44 dni    | 40 dni    | 54 dni    |



GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.  
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tysiącach złotych)*

|   | 2014   | 2013   | 2012   |
|---|--------|--------|--------|
| <hr/>   |        |        |        |
| <b>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</b>                                 |        |        |        |
| wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt<br>wytworzenia sprzedanych produktów |        |        |        |
| <b>szybkość obrotu zapasów</b>  | 51 dni | 49 dni | 59 dni |
| <hr/>   |        |        |        |
| <b>zapasy x 365 dni</b>   |        |        |        |
| wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt<br>wytworzenia sprzedanych produktów |        |        |        |
| <b>trwałość struktury finansowania (%)</b>  | 67,0%  | 61,8%  | 62,1%  |
| (kapitał własny + rezerwy i zobowiązania<br>długoterminowe) x 100%                    |        |        |        |
| <hr/> suma pasywów  |        |        |        |
| <b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>  | 58,9%  | 62,4%  | 59,5%  |
| (suma pasywów – kapitał własny) x 100%  |        |        |        |
| <hr/> suma aktywów  |        |        |        |
| <br>  |        |        |        |
| <b>wskaźnik inflacji:</b>   |        |        |        |
| średnioroczny   | 0%     | 0,9%   | 3,7%   |
| od grudnia do grudnia   | -1%    | 0,7%   | 2,4%   |

#### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźniki rentowności majątku, kapitału własnego oraz netto sprzedaży spadły w 2013 roku i były mniejsze od zera, następnie wzrosły w 2014 roku i osiągnęły wartości dodatnie,
- wskaźniki płynności I i III utrzymywały się na zbliżonym poziomie w analizowanym okresie,
- szybkość obrotu należności wzrosła w 2013 roku, następnie spadła w 2014 roku,
- okres spłaty zobowiązań skrócił się w 2013 roku, następnie wydłużył w 2014 roku,
- szybkość obrotu zapasów wzrosła w 2013 roku, następnie spadła w 2014 roku,
- wskaźnik trwałości struktury finansowania spadł w 2013 roku i wzrósł w 2014 roku,
- obciążenie majątku zobowiązaniami było wyższe w 2013 roku w porównaniu z rokiem 2012, następnie spadło w 2014 roku.

#### **4.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2014 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

### **2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 9 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

### **3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **3.1 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiły 181 459 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 30 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.2 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

#### **4. Wyłączenia konsolidacyjne**

##### **4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

##### **4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend**

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

#### **6. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

#### **7. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **8. Sprawozdanie z działalności Grupy**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (DzU 2014.133 z późn. zm.).

## 9. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Robert Klimacki  
biegły rewident nr 90055

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 23 marca 2015 roku