

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

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

I. CZĘŚĆ 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 przy 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 (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. 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 nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „Ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

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 Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB).

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest działalność spółek holdingowych.

Zakres działalności podmiotów zależnych i współzależnych obejmuje następujące rodzaje działalności:

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

W dniu 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 55.404 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 839.131 tysięcy złotych.

Zgodnie z Księgą Akcji na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji w złotych	Udział w kapitale podstawowym
Trebruk AB	41.532.979	41.532.979	41.532.979	74,96%
Pozostali	13.870.521	13.870.521	13.870.521	25,04%
	-----	-----	-----	-----
Razem	55.403.500	55.403.500	55.403.500	100%
	=====	=====	=====	=====

W okresie sprawozdawczym nie było istotnych zmian w strukturze własności jednostki dominującej.

W 2013 roku, do daty opinii zarejestrowano łącznie podwyższenie kapitału o 13.884.283 akcje serii F. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień wydania opinii była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji w złotych	Udział w kapitale podstawowym
Trebruk AB	41.450.065	41.450.065	41.450.065	59,82%
Nemus Holding AB	5.857.286	5.857.286	5.857.286	8,45%
Pozostali	21.980.432	21.980.432	21.980.432	31,72%
	-----	-----	-----	-----
Razem	69.287.783	69.287.783	69.287.783	100%
	=====	=====	=====	=====

W dniu 28 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia została przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 kwietnia 2013 roku wchodził:

- Michał Jarczyński - Prezes Zarządu,
- Michał Bartkowiak - Członek Zarządu,
- Jacek Łoś - Członek Zarządu,
- Wolfgang Lübbert - Członek Zarządu,
- Per Skoglund - Członek Zarządu.

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

- W dniu 20 stycznia 2012 roku Pan Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku;
- W dniu 5 czerwca 2012 roku Pan Wolfgang Lübbert został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu przez Radę Nadzorczą.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2012 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	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2012
Arctic Paper Munkedals AB	Konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young AB	31 grudnia 2012
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young AG	31 grudnia 2012
Arctic Paper Grycksbo AB	Konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young AB	31 grudnia 2012
Arctic Paper UK Limited	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Baltic States SIA	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Deutschland GmbH	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Benelux S.A.	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	BB&B Bedrijfsrevisoren Burg, BVBA	31 grudnia 2012
Arctic Paper Schweiz AG	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Italia srl	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Ireland Limited	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Danmark A/S	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young A/S	31 grudnia 2012
Arctic Paper France SAS	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Fiduciaire Bonnefoy et Mougel F.B.M	31 grudnia 2012
Arctic Paper Espana SL	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Paperhandels GmbH	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Bernardini & Co. Wirtschaftsprufung GmbH	31 grudnia 2012

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 Polska Sp. z o.o.	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Norge AS	Konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young AS	31 grudnia 2012
Arctic Paper Sverige AB	Konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young AB	31 grudnia 2012
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Investment GmbH	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Energy Sverige AB	Konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young AB	31 grudnia 2012
Arctic Paper Verwaltungs GmbH	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Investment AB	Konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young AB	31 grudnia 2012
Grycksbo Paper Holding AB	Konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young AB	31 grudnia 2012
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Rottneros AB	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	31 grudnia 2012
Rottneros Bruk AB	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	31 grudnia 2012
Utansjö Bruk AB	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	31 grudnia 2012
Vallviks Bruk AB	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	31 grudnia 2012

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Rottneros Packaging AB	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	31 grudnia 2012
SIA Rottneros Baltic	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	31 grudnia 2012

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 2 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 5 czerwca 2012 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. 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), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 6 sierpnia 2012 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 30 kwietnia 2013 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta 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 2012 roku, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, 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 nr 152 z 2009 roku poz. 1223, 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 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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 odpowiednie postanowienia 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 nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 8 października 2012 roku do 30 kwietnia 2013 roku, w tym w miejscu gdzie prowadzone są księgi rachunkowe Spółki od 8 października do 19 października 2012 roku, od 29 października do 31 października 2012 roku, od 19 listopada do 20 listopada 2012 roku, od 23 stycznia do 25 stycznia 2013 roku oraz od 11 lutego do 15 lutego 2013 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 30 kwietnia 2013 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 2011 roku zostało zbadane przez Andrzeja Kowala, kluczowego biegłego rewidenta nr 90032, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 9 lipca 2012 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 8 listopada 2012 roku zostały ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym numer 2820.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2010 – 2012, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2012 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku.

	2012	2011	2010
suma bilansowa	2.043.409	1.924.531	1.910.769
kapitał własny	839.131	675.561	667.944
wynik finansowy netto	23.412	12.066	28.817
rentowność majątku	1,1%	0,6%	1,5%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego	3,5%	1,8%	4,7%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży	0,9%	0,5%	1,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,2	1,3	1,0
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,3	0,3	0,2
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	36 dni	37 dni	37 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

	2012	2011	2010
okres spłaty zobowiązań	47 dni	51 dni	58 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	52 dni	45 dni	52 dni
zapasy x 365 dni wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania	61,6%	68,2%	65,6%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100% suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami	58,9%	64,9%	65,0%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100% suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,7%	4,3%	2,6%
od grudnia do grudnia	2,4%	4,6%	3,1%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźniki rentowności majątku, kapitału własnego i sprzedaży wzrosły w analizowanym okresie i na koniec 2012 roku wynosiły odpowiednio 1,1%, 3,5% oraz 0,9%,
- wskaźnik płynności I w 2012 roku zmniejszył się w porównaniu do roku 2011 o 0,1 i wyniósł 1,2,
- wskaźnik płynności III nie zmienił się w porównaniu do 2011 roku i wyniósł 0,3,
- szybkość obrotu należności w roku 2012 wzrosła o 1 dzień w porównaniu do lat 2010-2011 i wyniosła 36 dni,
- okres spłaty zobowiązań uległ skróceniu w roku 2012 do 47 dni w porównaniu z 51 dniami w 2011 roku oraz 58 dniami w roku 2010,
- szybkość obrotu zapasów zmniejszyła się w 2012 roku o 7 dni w porównaniu z rokiem ubiegłym i wyniosła 52 dni,
- trwałość struktury finansowania spadła w porównaniu z rokiem 2011 o 6,6 p.p. i wyniosła 61,6%,
- obciążenie majątku zobowiązaniami spadło w porównaniu z rokiem 2011 o 6,0 p.p. i wyniosło 58,9%.

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 2012 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 2012 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 2012 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 2012 roku.

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

3.1 Połączenie jednostek i nabycie udziałów niekontrolujących

Opis transakcji połączenia jednostek i sposobu ich rozliczenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawiono w nocie 23 zasad (polityki) rachunkowości oraz not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2 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 2012 roku wynosiły 223.067 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.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

7. 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.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności grupy

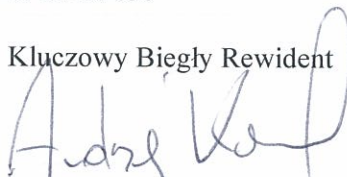
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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 nr 33, poz. 259).

10. Zgodność z prawem

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

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Andrzej Kowal
biegły rewident nr 90032

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-04-

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2013 roku