

**URSUS S.A.
ul. Frezerów 7
20-209 Lublin**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2015 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej URSUS S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego URSUS S.A. („Spółka”) z siedzibą w Lublinie, ul Frezerów 7, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2015 r. poz. 1333, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Ursus S.A. w grudniu 2015 roku nabyła od jednostki dominującej Pol - Mot Holding S.A. 3 978 000 akcji spółki Bioenergia Invest S.A. za łączną cenę 14 565 tys. zł. Posiadane akcje ujęte zostały w księgach rachunkowych i wykazane w sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia w łącznej kwocie 21 634 tys. zł (akcje w wartości 7 069 tys. zł pochodziły z nabyć dokonanych w poprzednich latach).

Jak opisano w nocy 7 do sprawozdania finansowego Spółka przeprowadziła test na utratę wartości posiadanych udziałów oraz poinformowała o przyjętych założeniach, z których wynika, m.in. że Bioenergia Invest S.A. jest w trakcie zmiany modelu biznesowego, profilu działalności i pozyskiwania nowych partnerów biznesowych.

Przyjęte założenia w stosunku do przyszłej rentowności zależą od przyszłych zdarzeń. Wobec braku możliwości porównania nowych założeń z danymi historycznymi nie jesteśmy w stanie na obecnym etapie zmian w spółce ocenić realności wyceny akcji Bioenergia Invest S.A. ujętych w sprawozdaniu finansowym Ursus S.A.

Na przełomie roku Spółka realizowała dostawy w ramach kontraktu eksportowego. Kontrakt powołuje się na warunki dostawy DAT - Incoterms 2010, zgodnie z którymi dostawę uważa się za wykonaną w momencie przekazania towaru kupującemu, które następuje w porcie przeznaczenia. Do czasu przekazania towaru kupującemu ryzyko jego utraty lub uszkodzenia ciążyło na sprzedającym.

Zgodnie z przedstawionym nam dokumentami część towarów na dzień 31 grudnia 2015 pozostawała w gestii armatora, a dostawa do portu przeznaczenia nastąpiła w 2016 roku.

Naszym zdaniem przekazanie towaru armatorowi zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 18 Przychody nie uprawniało Spółki do rozpoznania przychodu. W wyniku nieprawidłowego, w naszej opinii, ujęcia sprzedaży w księgach 2015 roku wykazane przez Spółkę przychody i odpowiadające im koszty wytworzenia zostały zawyżone odpowiednio o 69 542 tys. zł i 39 171 tys. zł.

Zarząd zlecił wykonanie analizy kancelarii prawnej w zakresie warunków handlowych opisanego powyżej kontraktu. Z opinii prawnej wynika, iż warunki Incoterms 2010, w tym klauzula DAT, ustalają moment przeniesienia ryzyka związane ze zniszczeniem bądź utratą. Zgodnie z opinią prawną uprawnione jest przyjęcie, że wykonanie umowy nastąpiło w dacie przejęcia ich do załadunku przez armatora.

Na dzień bilansowy Spółka ujęła 80 212 tys. zł należności z tytułu wyżej opisanego kontraktu eksportowego. Z przeprowadzonego badania za okres od dnia 1 stycznia do dnia wydania opinii (badanie zdarzeń po dacie bilansu) wynika, iż do dnia 21 marca 2016 roku Spółka otrzymała płatności w kwocie 68 216 tys. zł.

Z wyjątkiem powyższych zastrzeżeń, uważamy że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Z wyjątkiem powyższych zastrzeżeń naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,

- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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 (Dz.U. z dnia 28 stycznia 2014 poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 21 marca 2016 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Michał Włodarczyk
Biegły Rewident
nr ewid. 12436

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



**Raport
z badania sprawozdania finansowego**

**URSUS S.A.
ul. Frezerów 7
20-209 Lublin**

**za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2015 roku**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą URSUS Spółka Akcyjna, w dalszej części raportu zwana również URSUS S.A. lub Spółką.

Siedzibą Spółki jest Lublin, ul. Frezerów 7.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przeważająca działalność Spółki to:

- produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa,
- produkcja autobusów,
- produkcja nadwozi do pojazdów silnikowych; produkcja przyczep i naczep,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów działalność holdingów finansowych,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 24 czerwca 1997 roku (Rep. A nr 1796/1997) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

23 maja 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Lublinie - VI Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000013785.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 7392388088 oraz numer REGON: 510481080.

Kapitał zakładowy (akcyjny) na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 54 180 tys. zł i dzielił się na 54 180 tys. akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2015 roku nastąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym:

- Dnia 7 października 2015 roku Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Wspólników postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy Spółki w wysokości 4 100 tys. zł w drodze emisji akcji zwykłych. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku dnia 12 listopada 2015 roku wpisem do rejestru KRS nr 66.
- Dnia 7 października 2015 roku Uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Wspólników postanowiono warunkowo podwyższyć kapitał zakładowy Spółki w wysokości 8 900 tys. zł w celu przyznania akcji serii Q. Warunkowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane

przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku dnia 13 listopada 2015 roku wpisem do rejestru KRS nr 67.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariat zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	liczba akcji	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników	udział % w ogólnej liczbie głosów
POL - MOT HOLDING S.A.	24 629 000	24 629 000	45,46
Pozostali	29 551 000	29 551 000	54,54
Razem	54 180 000	54 180 000	100,00

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 138 793 tys. zł.

Na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku składały się:

- kapitał podstawowy 54 180 tys. zł
- kapitał zapasowy agio (nadwyżka ze sprzedaży akcji) 57 342 tys. zł
- zyski zatrzymane 27 271 tys. zł

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku członkami Zarządu byli:

- Pan Karol Zarajczyk - Prezes Zarządu
- Pan Jan Wielgus - Członek Zarządu
- Pan Wojciech Zachorowski - Członek Zarządu
- Pan Akkus Abdullah - Członek Zarządu
- Pan Marek Włodarczyk - Członek Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- Dnia 14 stycznia 2015 roku Uchwałą Rady Nadzorczej 121/2015 przyjęto rezygnację Pana Tadeusza Ustyniuka z funkcji Członka Zarządu.
- Dnia 14 stycznia 2015 roku Uchwałą Rady Nadzorczej 122/2015 na stanowisko Członka Zarządu powołano Pana Marka Włodarczyka. Objęcie funkcji nastąpiło z dniem 15 stycznia 2015 roku.
- Dnia 8 stycznia 2016 roku Uchwałą Rady Nadzorczej 160/2016 odwołano Pana Wojciecha Zachorowskiego z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 stycznia 2016 roku Uchwałą nr 161/2016 Rada Nadzorcza wydała decyzję o niepowołaniu nowego członka Zarządu tzn. o ograniczeniu Zarządu do składu 4-osobowego od dnia 1 lutego 2016 roku.

Jednostką dominującą dla Spółki jest Pol-Mot Holding S.A. Podmiotami powiązanymi są dla Spółki wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej Pol-Mot Holding oraz wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej Invest-Mot (jednostki dominującej wyższego szczebla) wskazane przez podmiot dominujący.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej URSUS i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka URSUS S.A. do jednostek zależnych zalicza następujące spółki: Bioenergia Invest S.A. (100%), URSUS Sp. z o.o. (100%), OBR MOTO Lublin sp. z o.o. (100%), URSUS BUS S.A. (60%) oraz URSUS Zachód Sp. z o.o. (51%).

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego URSUS S.A. za 2015 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 139/2015 z dnia 22 maja 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 18 lipca 2015 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Michała Włodarczyka (nr ewidencyjny 12436). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 15 lutego 2016 roku z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku i badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania.

Z wyjątkiem kwestii opisanych w zastrzeżeniu odnośnie akcji Bioenergii Invest S.A. nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2015 roku.

Uchwałą nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia postanowiło zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku w kwocie 14 924 tys. zł przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 7 lipca 2015 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok lata ubiegłego.

1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	<u>31.12.2015</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2014</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2013</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	125 669	33,0	99 190	32,5	90 405	50,4
Aktywa obrotowe	255 242	67,0	206 442	67,5	89 110	49,6
Aktywa razem	380 911	100,0	305 632	100,0	179 515	100,0
Kapitał własny	138 793	36,4	97 947	32,0	56 115	31,3
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	242 118	63,6	207 685	68,0	123 400	68,7
Pasywa razem	380 911	100,0	305 632	100,0	179 515	100,0

	<u>31.12.2015</u>	Dynamika 2015/2014	<u>31.12.2014</u>	Dynamika 2014/2013	<u>31.12.2013</u>
Przychody netto ze sprzedaży	322 478	43,9%	224 066	51,5%	147 919
Koszt własny sprzedaży	253 543	39,4%	181 827	36,4%	(133 330)
Zysk brutto ze sprzedaży	68 935	63,2%	42 239	189,5%	14 589
Koszty sprzedaży	32 088	253,0%	9 089	(51,0)%	(18 551)
Koszty ogólnego zarządu	19 978	24,5%	16 041	3,6%	(15 487)
Zysk ze sprzedaży	16 869	-1,4%	17 109	-	(19 449)
Wynik na działalności operacyjnej	763	-81,6%	1 649	-	(1 875)
Wynik na działalności finansowej	-5 983	3,9%	-5 760	49,1%	(3 863)
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	0	-	0	-	0
Zysk brutto	11 649	-24,8%	12 998	-	(25 187)
Podatek dochodowy	2 251	293,5%	572	-	2 713
Zysk (strata) netto	9 398	-37,0%	12 426	-	(22 474)

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentowność sprzedaży brutto	21,4%	18,9%	9,9%
Rentowność sprzedaży netto	2,9%	5,5%	-15,2%
Rentowność majątku	2,5%	4,1%	-12,5%

Wskaźniki płynności

Wskaźnik płynności I	1,3	1,3	0,9
Wskaźnik płynności II	0,7	0,7	0,3

Wskaźniki aktywności

Szybkość spłaty należności w dniach	119	89	74
-------------------------------------	-----	----	----

Wskaźniki zadłużenia

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	92	101	96
Wskaźnik zadłużenia	63,6%	68,0%	68,7%

3. Komentarz

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 9 398 tys. zł.

Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży wygenerowanych przez Spółkę w badanym okresie były przychody ze sprzedaży osiągnięte ze sprzedaży ciągników i maszyn rolniczych.

Zysk netto roku 2015 ukształtowały następujące wartości:

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 68 935 tys. PLN, wyższy w porównaniu z rokiem poprzednim o 26 696 tys. PLN,
- zysk ze sprzedaży w wysokości 16 869 tys. PLN, niższy w porównaniu z rokiem poprzednim o 240 tys. PLN
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 763 tys. PLN, niższy w porównaniu z rokiem poprzednim o 886 tys. PLN,
- strata na działalności finansowej w wysokości 5 983 tys. PLN, wyższa w porównaniu z rokiem poprzednim o 223 tys. PLN,
- podatek dochodowy w wysokości 2 251 tys. PLN.

Aktywa obrotowe stanowią 67% sumy bilansowej i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku udział ten spadł o 0,5 punktu procentowego. Głównymi składnikami aktywów obrotowych w badanym okresie były zapasy i należności krótkoterminowe stanowiące odpowiednio 41,5% i 57,6% majątku obrotowego. Aktywa trwałe natomiast stanowią 33% sumy bilansowej.

Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki była finansowana w 2015 roku w 32% kapitałem własnym, a w 68% kapitałem obcym.

Wskaźnik rentowności majątku osiągnął poziom 2,5%, co oznacza, iż każde 100 zł zaangażowanego majątku trwałego generowało 2,5 zł zysku netto. W porównaniu do roku poprzedniego wskaźnik ten spadł o 1,6 punktu procentowego. W badanym okresie nastąpił również spadek rentowności kapitału własnego do poziomu 6,8% oraz rentowności sprzedaży netto do wartości 2,9%. Rentowność sprzedaży brutto Spółki natomiast kontynuowała tendencję wzrostową i zanotowała ostatecznie wynik 21,4% czyli o 2,5 punktu procentowego więcej niż w roku ubiegłym.

W 2015 roku w stosunku do roku poprzedniego poziom płynności finansowej Spółki mierzony wskaźnikami płynności I i II stopnia nie uległ zmianie i wyniósł odpowiednio 1,3 i 0,7.

Stopa zadłużenia Spółki, w porównaniu do roku poprzedniego, zmniejszyła się o 4,4 punktów procentowych i wyniosła 63,6%.

W analizowanym okresie wskaźnik inkasa należności wydłużył się o 29 dni w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 119 dni. Średni okres regulowania zobowiązań uległ skróceniu o 9 dni w stosunku do okresu poprzedniego i wyniósł 92 dni. Wartości tych wskaźników wskazują, że Spółka inkasowała swoje należności z tytułu dostaw i usług przeciętnie o 26 dni dłużej niż regulowała swoje zobowiązania.

Przeciętny okres utrzymywania zapasów skrócił się w stosunku do roku poprzedniego o 15 dni i wyniósł w badanym okresie 152 dni.

Powyższa analiza została przeprowadzona na danych ze sprawozdania finansowego Ursus S.A. nie uwzględniających zastrzeżeń zamieszczonych w opinii. Poniżej przytaczamy skróconą treść zastrzeżeń:

1. Ursus S.A. w grudniu 2015 roku nabyła od jednostki dominującej Pol - Mot Holding S.A. 3 978 000 akcji spółki Bioenergia Invest S.A. za łączną cenę 14 565 tys. zł. Posiadane akcje ujęte zostały w księgach rachunkowych i wykazane w sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia w łącznej kwocie 21 634 tys. zł (akcje w wartości 7 069 tys. zł pochodziły z nabyć dokonanych w poprzednich latach).

Jak opisano w nocy 7 do sprawozdania finansowego Spółka przeprowadziła test na utratę wartości posiadanych udziałów oraz poinformowała o przyjętych założeniach, z których wynika, m.in. że Bioenergia Invest S.A. jest w trakcie zmiany modelu biznesowego, profilu działalności i pozyskiwania nowych partnerów biznesowych.

Przyjęte założenia w stosunku do przyszłej rentowności zależą od przyszłych zdarzeń. Wobec braku możliwości porównania nowych założeń z danymi historycznymi nie jesteśmy w stanie na obecnym etapie zmian w spółce ocenić realności wyceny akcji Bioenergia Invest S.A. ujętych w sprawozdaniu finansowym Ursus S.A.

2. Na przełomie roku Spółka realizowała dostawy w ramach kontraktu eksportowego. Kontrakt powołuje się na warunki dostawy DAT - Incoterms 2010, zgodnie z którymi dostawę uważa się za wykonaną w momencie przekazania towaru kupującemu, które następuje w porcie przeznaczenia. Do czasu przekazania towaru kupującemu ryzyko jego utraty lub uszkodzenia ciążyło na sprzedającym.

Zgodnie z przedstawionym nam dokumentami część towarów na dzień 31 grudnia 2015 pozostawała w gestii armatora, a dostawa do portu przeznaczenia nastąpiła w 2016 roku.

Naszym zdaniem przekazanie towaru armatorowi zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 18 Przychody nie uprawniało Spółki do rozpoznania przychodu. W wyniku nieprawidłowego, w naszej opinii, ujęcia sprzedaży w księgach 2015 roku wykazane przez Spółkę przychody i odpowiadające im koszty wytworzenia zostały zawyżone odpowiednio o 69 542 tys. zł i 39 171 tys. zł.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu programu finansowo - księgowego Impuls 5, producenta BPSC S.A., wraz z następującymi modułami: Dystrybucja, Finanse i Księgowość, Kadry, Marketing, Magazyn, Środki Trwałe, Zarządzanie Produkcją.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyły to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje dodatkowe

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

2.1. Inne istotne informacje

W sprawozdaniu finansowym Spółka rozpoznała przychód z przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości rynkowych w kwocie 2 554 tys. zł. Wartość rynkowa nieruchomości

inwestycyjnych została ustalona na podstawie operatów szacunkowych wykonanych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie z działalności jednostki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z dnia 28 stycznia 2014 poz. 133) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Poznań, 21 marca 2016 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Michał Włodarczyk
Biegły Rewident
nr ewid. 12436

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004