



GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
URSUS S.A.
ul. Frezerów 7
20-209 Lublin

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od dnia 1 stycznia do
dnia 31 grudnia 2016 roku



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej URSUS S.A.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest URSUS S.A. z siedzibą w Lublinie ul. Frezerów 7, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność kierownika jednostki dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.



Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

W grudniu 2016 roku Ursus S.A. sprzedała 100% akcji spółki Bioenergia Invest S.A. Nabywcą 100% akcji była spółka Biosaf Temiz Kaynakli Yenilenebilir Enerji Limited Sirketi (Clean Energy & Renewable Sources LTD) zarejestrowana w Stambule w Turcji. Cena sprzedaży 11 018 000 akcji wyniosła 22 036 tys. zł. W umowie ustalono, iż cena zostanie zapłacona w 20 półrocznych, równych ratach. Należność jest oprocentowana, zostanie w całości spłacona po 10 latach. Pierwsza rata w kwocie 1 102 tys. zł została zapłacona 5 stycznia 2017 roku. Zgodnie z umową zabezpieczenie zapłaty stanowią: zastaw na akcjach Bioenergii Invest S.A., weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. Na dzień bilansowy zdyskontowana wartość należność z tytułu sprzedaży akcji wyniosła 22 040 tys. zł. Zysk na tej transakcji wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniósł 17 891 tys. zł.

Gdyby kontrahent nie dotrzymał warunków umowy i URSUS S.A. zrealizował zabezpieczenie, skutkiem odwrócenia transakcji byłoby ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym straty w wysokości niespłaconych należności pomniejszonych o wartość aktywów netto spółki Bioenergia.

Ze względu na krótki okres od zawarcia, otrzymanie tylko pierwszej płatności, bardzo długi okres spłaty należności oraz charakter zabezpieczenia biegły rewident nie może ocenić ryzyka i potwierdzić, że wykazana w bilansie należność jest kwotą odzyskiwalną i transakcja zostanie w pełni rozliczona.

Na przełomie roku 2015 oraz 2016 jednostka dominująca URSUS S.A. realizowała dostawy w ramach kontraktu eksportowego. Kontrakt powoływał 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 jednostki dominującej do rozpoznania przychodu w 2015 roku. W wyniku nieprawidłowego, w naszej opinii, ujęcia sprzedaży w księgach 2015 roku wykazane przez URSUS S.A. przychody i odpowiadające im koszty wytworzenia powinny zostać ujęte w 2016 roku. Dlatego w naszej ocenie przychody i odpowiadające im koszty wytworzenia powinny być wyższe 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 przejścia ich do załadunku przez armatora. Audytor nie zgodził się z opinią prawną. Opisanie zagadnienie zniekształcało skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 rok i było przedmiotem zastrzeżenia w opinii za 2015 roku.

Opinia z zastrzeżeniami

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości jednostki dominującej,
- b) jest zgodne co do formy i treści z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 2016 r. poz. 860) oraz innymi obowiązującymi grupę kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki dominującej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności grupy kapitałowej

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności grupy kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki dominującej. Ponadto kierownik jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki



dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności grupy kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 2016 r. poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem jednostki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności grupy kapitałowej. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym jednostka dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn. zm.) Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Poznań, 21 marca 2017 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 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ
sporządzonego przez
URSUS S.A.

za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2016 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Spółka działa pod firmą URSUS Spółka Akcyjna.

Siedzibą Spółki jest 20 -209 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.

W dniu 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 na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 54 180 tys. zł i dzielił się na 54 180 tys. akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2016 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2016 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 jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 139 577 tys. zł.

Funkcję kierownika Grupy sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku członkami Zarządu jednostki dominującej byli:

- | | | |
|--------------------|---|-----------------|
| - Karol Zarajczyk | - | Prezes Zarządu |
| - Jan Wielgus | - | Członek Zarządu |
| - Monika Koško | - | Członek Zarządu |
| - Akkus Abdullah | - | Członek Zarządu |
| - Marek Włodarczyk | - | Członek Zarządu |

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

- Rada Nadzorcza Ursus S.A. postanowiła odwołać z dniem 31 stycznia 2016 roku Pana Wojciecha Zachorowskiego z funkcji Członka Zarządu,
- Rada Nadzorcza URSUS S.A. postanawia powołać z dniem 17 października 2016 r. Panią Monikę Koško do pełnienia funkcji Członka Zarządu URSUS S.A.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z zastrzeżeniami następującej treści:

W grudniu 2016 roku Ursus S.A. sprzedała 100% akcji spółki Bioenergia Invest S.A. Nabywcą 100% akcji była spółka Biosaf Temiz Kaynakli Yenilenebilir Enerji Limited Sirketi (Clean Energy & Renewable Sources LTD) zarejestrowana w Stambule w Turcji. Cena sprzedaży 11 018 000 akcji wyniosła 22 036 tys. zł. W umowie ustalono, iż cena zostanie zapłacona w 20 półrocznych, równych ratach. Należność jest oprocentowana, zostanie w całości spłacona po 10 latach. Pierwsza rata w kwocie 1 102 tys. zł została zapłacona 5 stycznia 2017 roku. Zgodnie z umową zabezpieczenie zapłaty stanowią: zastaw na akcjach Bionergii Invest S.A., weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslowa. Na dzień bilansowy zdyskontowana wartość należność z tytułu sprzedaży akcji wyniosła 22 040 tys. zł.

Ze względu na krótki okres od zawarcia umowy, otrzymanie tylko pierwszej płatności, bardzo długi okres spłaty należności oraz charakter zabezpieczenia biegły rewident nie może ocenić ryzyka i potwierdzić, że wykazana w bilansie należność jest kwotą odzyskiwalną i transakcja zostanie w pełni rozliczona.

Na przetomie roku 2015 oraz 2016 Spółka realizowała dostawy w ramach kontraktu eksportowego. Kontrakt powoływał 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 2015 roku. W wyniku nieprawidłowego, w naszej opinii, ujęcia sprzedaży w księgach 2015 roku wykazane przez Spółkę przychody i odpowiadające im koszty wytworzenia powinny zostać ujęte w 2016 roku. Dlatego w naszej ocenie przychody i odpowiadające im koszty wytworzenia powinny być wyższe odpowiednio o 69 542 tys. zł i 39 171 tys. zł. Opisane zagadnienie zniekształcało sprawozdanie finansowe za 2015 rok i było przedmiotem zastrzeżenia w opinii za 2015 roku.

W skład Grupy Kapitałowej URSUS S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Dzień bilansowy	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
URSUS Zachód Sp. z o.o.	31 grudnia 2016 roku	-	-
URSUS BUS S.A.	31 grudnia 2016 roku	BDO Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca.

W dniu 23 grudnia 2016 roku Ursus S.A. zbyła 100% akcji Bioenergii Invest S.A. W wyniku transakcji rozpoznano wynik na zbyciu akcji w kwocie 17 891 tys. zł.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej <nazwa> za 2016 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 jednostki dominującej na podstawie uchwały nr 182/2016 z dnia 2 czerwca 2016 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 30 czerwca 2016 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Michała Włodarczyka (nr ewidencyjny 12436). Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej i w jednostkach zależnych, w okresie od dnia 13 lutego 2017 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku oraz 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 dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania z zastrzeżeniem następującej treści:

„Na przelomie roku GK Ursus S.A. 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 Grupę przychody i odpowiadające im koszty wytworzenia zostały zawyżone odpowiednio o 69 542 tys. zł i 39 171 tys. zł.

Zarząd Ursus S.A. 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 Grupa 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 Grupa otrzymała płatności w kwocie 68 216 tys. zł.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 9/2016 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2015 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 7 lipca 2016 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego zysku i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego zysku i strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	<u>31.12.2016</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2015</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2014</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	120 448	26,1	112 359	30,4	100 880	32,5
Aktywa obrotowe	340 378	73,9	257 039	69,6	209 874	67,5
Aktywa razem	460 826	100,0	369 398	100,0	310 754	100,0
Kapitał własny	140 054	30,4	122 163	33,1	97 348	31,3
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	320 773	69,6	247 235	66,9	213 406	68,7
Pasywa razem	460 826	100,0	369 398	100,0	310 754	84,1

	<u>01.01.2016- 31.12.2016</u>	% przychodów	<u>01.01.2015- 31.12.2015</u>	% przychodów	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	% przychodów
Przychody netto ze sprzedaży	284 404	100,0%	324 427	100,0%	236 204	100,0%
Koszt własny sprzedaży	232 077	81,6%	255 412	78,7%	193 235	81,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	52 328	18,4%	69 015	21,3%	42 969	6,2%
Koszty sprzedaży	31 802	11,2%	32 097	9,9%	9 730	4,1%
Koszty ogólnego zarządu	25 665	9,0%	21 377	6,6%	17 282	7,3%
Zysk ze sprzedaży	-5 140	-1,8%	15 541	4,8%	-12 423	-5,3%
Wynik na działalności operacyjnej	2 496	0,9%	562	0,2%	1 897	0,8%
Wynik na działalności finansowej	19 426	6,8%	-6 197	-1,9%	-5 961	-2,5%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	0	-	0	-	0	-
Zysk brutto	16 782	5,9%	9 907	3,1%	-16 487	-7,0%
Podatek dochodowy	-302	-0,1%	2 188	0,7%	564	0,2%
		0,0%		0,0%		0,0%
Zysk (strata) netto	17 083	6,0%	7 719	2,4%	-17 051	-7,2%

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	18,4%	21,3%	18,2%
Rentowność sprzedaży netto	6,0%	2,4%	4,8%
Rentowność majątku	3,7%	2,1%	3,6%
Rentowność kapitału	12,2%	6,3%	11,6%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	1,2	1,2	1,1
Wskaźnik płynności II	0,7	0,7	0,6
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	199	140	111
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	202	104	101
Wskaźnik zadłużenia	69,6%	66,9%	68,7%

3. Komentarz

- W badanym okresie nastąpił wzrost sumy bilansowej o 24,8%, z 369 398 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 roku do 460 826 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.
- Aktywa obrotowe stanowią 73,9% sumy bilansowej i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku udział ten wzrósł o 4,3 p. p. Głównymi składnikami aktywów obrotowych w badanym okresie były zapasy i należności krótkoterminowe. Aktywa trwałe stanowią natomiast 26,1% sumy bilansowej.
- Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej URSUS finansowana była w 2016 roku w 30,4% kapitałem własnym, a w 69,6% kapitałem obcym.
- W badanym okresie Grupa Kapitałowa URSUS osiągnęła zysk netto w wysokości 17 083 tys. zł.
- W badanym okresie nastąpił spadek wartości przychodów do poziomu 284 404 tys. zł w porównaniu do 324 427 tys. zł na koniec 2015 roku.
- Grupa Kapitałowa URSUS osiągnęła o 1 934 tys. zł wyższy wynik na działalności operacyjnej w 2016 roku niż w roku 2015, który ukształtował się w badanym okresie na poziomie 2 496 tys. zł.
- W przeciwieństwie do roku 2015, w którym Grupa Kapitałowa URSUS poniosła stratę na działalności finansowej, w roku 2016 osiągnęła 19 426 tys. zł zysku.
- W badanym okresie nastąpił spadek wskaźnika sprzedaży brutto do poziomu 18,4% przy jednoczesnym wzroście wskaźnika sprzedaży netto do poziomu 6,0%.
- Wskaźnik rentowności majątku osiągnął poziom 3,7%. W porównaniu do roku poprzedniego wskaźnik ten wzrósł o 1,6 p. p.
- W 2016 roku poziom płynności finansowej Grupy Kapitałowej Ursus mierzony wskaźnikami płynności I i II stopnia pozostały na niezmiennym poziomie, odpowiednio 1,2 i 0,7.

- W analizowanym okresie wskaźnik inkasa należności wydłużył się o 59 dni w stosunku do roku ubiegłego i wyniósł 199 dni. Średni okres regulowania zobowiązań także uległ wydłużeniu, w porównaniu do roku poprzedniego o 98 dni, kształtując się na poziomie 202 dni.
- Stopa zadłużenia Grupy Kapitałowej, w porównaniu do roku poprzedniego, wzrosła o 2,7 p. p. i wyniosła 69,6%.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej URSUS S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,

2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009, nr 169, poz. 1327).

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.

3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

Zobowiązania warunkowe

Jak wskazano w nocie 43 informacji dodatkowej badanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa wskazała na istnienie niepewności związanej z rozliczeniami podatkowymi i innymi regulacjami, które mogą podlegać w przyszłości kontroli ze strony organów administracyjnych. W przypadku odmiennej niż przyjęta przez Grupę interpretacji przepisów w przyszłości może nastąpić zmiana oceny prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych. W opinii Grupy na dzień bilansowy utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Zysk na transakcji sprzedaży akcji Bioenergii Invest S.A. wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniósł 17 891 tys. zł. Ze względu na krótki okres od zawarcia umowy, otrzymanie tylko pierwszej płatności, bardzo długi okres spłaty należności oraz charakter zabezpieczenia biegiły rewident nie może ocenić ryzyka i potwierdzić, że wykazana w bilansie należność jest kwotą odzyskiwalną i transakcja zostanie w pełni rozliczona.

Z uwagi na charakter i warunki dostawy DAT zamieszczono zastrzeżenie w opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Ursus S.A za 2016 roku. W naszej ocenie warunki DAT nie były spełnione na dzień 31 grudnia 2015 roku. Dlatego przychody powinny być rozpoznane w 2016 roku.

4.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wykazano wartości firmy.

4.2 Kapitał własny

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Udziały mniejszości / niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiły 5 502 tys. zł.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocy 36 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5. Dodatkowo informacje i objaśnienia

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, 21 marca 2017 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