



**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 2014 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:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 2013 r. poz. 330, 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.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na istotne transakcje opisane w nocie 24.

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, 9 marca 2015 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 2014 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 obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk 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 Olsztynie - VIII 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 2014 roku wynosił 41 180 tys. zł i dzielił się na 41 180 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2014 roku nastąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym:

- Dnia 26 maja 2014 roku Uchwałą nr 25 Walnego Zgromadzenia Wspólników postanowiono warunkowo podwyższyć kapitał zakładowy w wysokości 15 000 tys. zł Spółki w celu przyznania Akcji Serii 0. Warunkowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku dnia 24 czerwca 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariat zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	akcji	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników	udział % w ogólnej liczbie głosów
POL - MOT HOLDING S.A.	20 629 000	20 629 000	50,09
mWeath Management S.A.	2 102 424	2 102 424	5,11
Pozostali	18 448 576	18 448 576	44,80
Razem	41 180 000	41 180 000	100

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 100 445 tys. zł.

Na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku składały się:

- kapitał podstawowy	41 180 tys. zł
- kapitał zapasowy agio	38 894 tys. zł
- zyski zatrzymane	20 371 tys. zł

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku członkami Zarządu byli:

- Pan Karol Zarajczyk	-	Prezes Zarządu
- Pan Tedeusz Ustyniuk	-	Członek Zarządu
- Pan Jan Wielgus	-	Członek Zarządu
- Pan Wojciech Zachorowski	-	Członek Zarządu
- Pan Akkus Abdullah	-	Członek Zarządu

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

- Dnia 28 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 63/2014 postanawia powołać z dniem 1 marca 2014 roku Pana Abdullah Akkus na członka Zarządu 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.

Jednostką dominującą dla Spółki jest Pol-Mot Holding S.A. Podmiotami powiązаныmi 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 2014 roku Spółka URSUS S.A. do jednostek zależnych zalicza następujące spółki: Bioenergia Invest S.A., URSUS Sp. z o.o. oraz OBR MOTO Lublin sp. z o.o.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego URSUS S.A. za 2014 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 83/2014 z dnia 18 kwietnia 2014 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 24 lipca 2014 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Michała Włodarczyka (nr ewidencyjny 12436). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 23 lutego 2015 roku z przerwami, do daty

wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 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.

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 2013 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 26 maja 2014 roku.

Uchwałą nr 10 Walne Zgromadzenie Wspólników postanowiło stratę netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku w kwocie 22 474 tys. zł pokryć z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 29 maja 2014 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>31.12.2014</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2013</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2012</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwale	99 190	32,5	90 405	50,4	84 741	44,9
Aktywa obrotowe	206 442	67,5	89 110	49,6	104 157	55,1
Aktywa razem	305 632	100,0	179 515	100,0	188 898	100,0
Kapitał własny	100 445	32,9	56 115	31,3	78 654	41,6
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	205 186	67,1	123 400	68,7	110 244	58,4
Pasywa razem	305 632	100,0	179 515	100,0	188 898	100,0

	2014	Dynamika 2014/2013	2013	Dynamika 2013/2012	2012
Działalność kontynuowana					
Przychody netto ze sprzedaży	224 066	51,5%	147 919	-30,4%	212 668
Koszt własny sprzedaży	181 827	36,4%	133 330	-24,9%	177 577
Zysk brutto ze sprzedaży	42 239	189,5%	14 589	-58,4%	35 091
Koszty sprzedaży	9 089	-51,0%	18 551	33,5%	13 893
Koszty ogólnego zarządu	16 041	3,6%	15 487	-1,6%	15 745
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	4 034	-	0	-	0
Pozostałe przychody operacyjne	1 522	-	419	-90,8%	4 551
Pozostałe koszty operacyjne	1 419	-38,1%	2 294	433,5%	430
Zysk z działalności operacyjnej	21 256	-	-21 324	-	9 574
Przychody finansowe	70	70,7%	41	-97,1%	1 427
Koszty finansowe	5 830	49,3%	3 904	36,5%	2 860
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	0	-	0	0	0
Zysk brutto	15 496	-	-25 187	-	8 141
Podatek dochodowy	572	-	-2 713	-	655
Zysk z działalności kontynuowanej	14 924	-	-22 474	-	7 486
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	14 924	-	-22 474	-	7 486
Inne całkowite dochody netto	0	-	0	-	0
Całkowite dochody ogółem	14 924	-	-22 474	-	7 486
Zysk netto przypisany:	14 924	-	-22 474	-	7 486
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 924	-	-22 474	-	7 486

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	18,9%	9,9%	16,5%
Rentowność sprzedaży netto	6,7%	-	3,5%
Rentowność majątku	4,9%	-	4,0%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	1,2	0,9	1,0
Wskaźnik płynności II	0,6	0,3	0,4
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	100	86	78
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	94	114	117
Wskaźnik zadłużenia	67,1%	68,7%	58,4%

3. Komentarz

W badanym okresie wartość sumy bilansowej Spółki wzrosła o 70% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 305 632 tys. zł. Aktywa trwałe stanowią 33% sumy bilansowej a aktywa obrotowe 67% sumy bilansowej.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki wzrósł o 1,6% w porównaniu z rokiem ubiegłym, kształtując wskaźnik zadłużenia na poziomie 67,1% wobec 68,7% w roku 2013. Kapitał własny spółki wzrósł o 79%, natomiast zobowiązania o 66% w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W badanym okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku URSUS S.A. wygenerowała zysk netto w kwocie 14 924 tys. zł, który został ukształtowany przez następujące czynniki:

- zysk ze sprzedaży	42 239 tys. zł,
- koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(25 130) tys. zł,
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej	4 147 tys. zł,
- strata na działalności finansowej	(5 760) tys. zł,
- podatek dochodowy	572 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o ponad 50% i wyniosły 224 066 tys. zł. Spółka generuje przychody z tytułu sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Do najważniejszych produktów Spółki można zaliczyć: traktory, przyczepy, rozrzutniki, prasy, owijarki, maszyny do mieszania pasz, ładowacze TUR oraz osprzęt do ładowaczy. Rentowność brutto uległa znacznej poprawie z 9,9% w 2013 roku do 18,9% w 2014 roku.

Płynność Spółki w badanym okresie mierzona wskaźnikami płynności I i II wyniosła odpowiednio 1,2 oraz 0,6 co stanowi jest wzrost wobec wartości 0,3 i 0,3 w roku poprzednim.

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 wrywkowego 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.

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, 9 marca 2015 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