



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

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



## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA** **dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej URSUS S.A.**

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

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

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

#### *Odpowiedzialność kierownika Spółki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*

Kierownik Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, 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 Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia 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 sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji 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.

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 przełomie 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. 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. Audytor nie zgodził się z opinią prawną. Opisanie zagadnienie zniekształcało 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 Spółki na 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 mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik Spółki. Ponadto kierownik Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.



Sprawozdanie to uwzględnia również 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2016 roku POZ. 860).

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

**za okres od dnia 1 stycznia do  
dnia 31 grudnia 2016 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 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 Spółki 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 2016 roku wynosił 139 577 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku członkami Zarządu 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. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta**

Badanie sprawozdania finansowego URSUS S.A. 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 badanej Spółki na podstawie uchwały nr 182/2016 z dnia 2 czerwca 2016 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 15 lipca 2016 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Michała Włodarczyka (nr ewidencyjny 12436). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki 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 2016 roku, poz. 1000 z późn. zm.).

Kierownik Spółki 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 2015 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania z zastrzeżeniem następującej treści:

„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.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 7/2016 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Uchwałą nr 10/2016 Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku w kwocie 9 398 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 7 lipca 2016 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

### 1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat (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	119 936	27,3	125 669	33,0	99 190	32,5
Aktywa obrotowe	319 680	72,7	255 242	67,0	206 442	67,5
<b>Aktywa razem</b>	<b>439 616</b>	<b>100,0</b>	<b>380 911</b>	<b>100,0</b>	<b>305 632</b>	<b>100,0</b>
Kapitał własny	139 577	31,7	138 793	36,4	97 947	32,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	300 039	68,3	242 118	63,6	207 685	68,0
<b>Pasywa razem</b>	<b>439 616</b>	<b>100,0</b>	<b>380 911</b>	<b>100,0</b>	<b>305 632</b>	<b>100,0</b>

  

	<u>31.12.2016</u>	% przychodów	<u>31.12.2015</u>	% przychodów	<u>31.12.2014</u>	% przychodów
Przychody netto ze sprzedaży	283 603	100,0%	322 478	100,0%	224 066	100,0%
Koszt własny sprzedaży	230 197	81,2%	253 543	78,6%	181 827	81,1%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>53 406</b>	<b>18,8%</b>	<b>68 935</b>	<b>21,4%</b>	<b>42 239</b>	<b>18,9%</b>
Koszty sprzedaży	31 124	11,0%	32 088	10,0%	9 089	4,1%
Koszty ogólnego zarządu	22 004	7,8%	19 978	6,2%	16 041	7,2%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>278</b>	<b>0,1%</b>	<b>16 869</b>	<b>5,2%</b>	<b>17 109</b>	<b>7,6%</b>
Wynik na działalności operacyjnej	3 228	1,1%	763	0,2%	1 649	0,7%
Wynik na działalności finansowej	2 196	0,8%	-5 983	-1,9%	-5 760	-2,6%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Zysk brutto</b>	<b>5 702</b>	<b>2,0%</b>	<b>11 649</b>	<b>3,6%</b>	<b>12 998</b>	<b>5,8%</b>
Podatek dochodowy	699	0,2%	2 251	0,7%	572	0,3%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 003</b>	<b>1,8%</b>	<b>9 398</b>	<b>2,9%</b>	<b>12 426</b>	<b>5,5%</b>

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność sprzedaży brutto	18,8%	21,4%	18,9%
Rentowność sprzedaży netto	1,8%	2,9%	5,5%
Rentowność majątku	1,1%	2,5%	4,1%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I	1,2	1,3	1,3
Wskaźnik płynności II	0,7	0,7	0,7
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
Szybkość spłaty należności w dniach	164	119	89
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	169	92	101
Wskaźnik zadłużenia	68,3%	63,6%	68,0%

## 3. Komentarz

- W badanym okresie nastąpił wzrost sumy bilansowej o 15,4%, z 380 911 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 roku do 439 616 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.
- Aktywa obrotowe stanowią 72,7% sumy bilansowej i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku udział ten wzrósł o 5,7 p. p. Głównymi składnikami aktywów obrotowych w badanym okresie były zapasy i należności krótkoterminowe. Aktywa trwałe stanowią 27,3% sumy bilansowej.
- Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki finansowana była w 2016 roku w 31,7% kapitałem własnym, a w 68,3% kapitałem obcym.
- W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 5 003 tys. zł.
- W badanym okresie nastąpił spadek wartości przychodów do poziomu 283 603 tys. zł w porównaniu do 322 478 tys. zł na koniec 2015 roku.
- Spółka osiągnęła o 2 465 tys. zł wyższy wynik na działalności operacyjnej w 2016 roku niż w roku 2015, który ukształtował się na poziomie 3 228 tys. zł.
- W przeciwieństwie do roku 2015, w którym Spółka poniosła stratę na działalności finansowej, w roku 2016 osiągnęła 2 196 tys. zł zysku.
- W badanym okresie nastąpił spadek wskaźnika sprzedaży brutto i netto do poziomu odpowiednio 18,8% oraz 1,8%.
- Wskaźnik rentowności majątku osiągnął poziom 1,1%, co oznacza, że każde 100 zł zaangażowanego majątku trwałego generowało 1,1 zł zysku netto. W porównaniu do roku poprzedniego wskaźnik ten spadł o 1,4 p. p.
- W 2016 roku w stosunku do roku poprzedniego poziom płynności finansowej Spółki mierzony

wskaźnikiem płynności I stopnia uległ spadkowi o 0,1 i wyniósł 1,2, przy niezmiennym poziomie wskaźnika płynności II stopnia wynoszącym 0,7.

- W analizowanym okresie wskaźnik inkasa należności wydłużył się o 45 dni w stosunku do roku ubiegłego i wyniósł 164 dni. Średni okres regulowania zobowiązań także uległ wydłużeniu, w porównaniu do roku poprzedniego o 77 dni, kształtując się na poziomie 169 dni.
- Stopa zadłużenia Spółki, w porównaniu do roku poprzedniego, wzrosła o 4,7 p. p. i wyniosła 68,3%.

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.

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. Dotyczyło 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.

#### 2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

##### Zobowiązania warunkowe

Jak wskazano w nocie 42 informacji dodatkowej badanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka 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 Spółkę interpretacji przepisów w przyszłości może nastąpić zmiana oceny prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych. W opinii Spółki na dzień bilansowy utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

W sprawozdaniu wykazano należności z tytułu sprzedaży akcji jednostki zależnej w kwocie 22 036 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.

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.

### **3. Informacje dodatkowe**

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

### **4. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

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

Sprawozdanie to uwzględnia również 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2016 roku POZ. 860).

### **5. Oświadczenie kierownictwa Spółki**

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, 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