



Since 1893

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU
SPÓŁKI URSUS S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2012

[za okres od 1 stycznia 2012r. do 30 czerwca 2012r.]



Dobre Miasto

dnia 22 sierpnia 2012r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	4
2. PODSTAWOWE INFORMACJE ORAZ OPIS ORGANIZACJI SPÓŁKI.....	4
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH,.....	6
4. ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE URSUS S.A.	7
5. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH..	8
6. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE.....	11
7. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	12
8. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA.....	13
9. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	14
10. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	14
11. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI	15
12. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	16
13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM	16
14. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	16
15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.	17
16. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2012.....	17
17. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI.....	18
18. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.	19
19. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI.....	19
20. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	20
22. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNY, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WAŁNYM ZGROMADZENIU EMITENTA.....	21
23. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W	



	PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	21
24.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO URSUS.	21
25.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH..	21
26.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	22
27.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
28.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	23



1. Zasady sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki URSUS S.A. za I półrocze 2012 sporządzone zostało w oparciu o:

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej /MSSF/, Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez powyższe przepisy zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W 2012 roku nie dokonywano zmiany zasad rachunkowości.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w walucie – polski złoty (tys.; PLN).

2. Podstawowe informacje oraz opis organizacji Spółki

Firma: **URSUS Spółka Akcyjna**

Siedziba: **DOBRE MIASTO**

Adres: **11-040 Dobre Miasto, ul. Fabryczna 21**

NIP **739-23-88-088**

REGON **510481080**

Kapitał akcyjny: **22.180.000 zł**

Numer telefonu: **(+48 89) 615 34 00**

Numer faksu: **(+48 89) 615 34 26**

E-mail: **sekretariat@ursus.com.pl** **ursus@ursus.com.pl**

Adres internetowy: **www.ursus.com.pl** **www.supertraktor.pl** **www.grandtiger.pl**

W dniu 1 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w Rejestrze Przedsiębiorców KRS zmiany Statutu Emitenta, w tym zmianę firmy Spółki z dotychczasowej POL-MOT Warfama S.A. na nową URSUS S.A.

Zmiana nazwy Spółki stanowi kolejny krok w strategii rewitalizacji i rozwoju najsilniejszej marki na rynku polskim w branży rolniczej – marki URSUS, wzbogacając ją o znaczny polski kapitał oraz o europejską jakość produktów. Jako jeden z wiodących producentów maszyn i ciągników rolniczych na rynku polskim, Emitent będzie w opinii Zarządu godnym kontynuatorem 120-letniej znakomitej tradycji marki URSUS na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.



URSUS S.A. (do dnia 31.05.2012r. POL-MOT Warfama S.A.) – jednostka dominująca – została utworzona w wyniku przekształcenia POL-MOT Warfama Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Uchwała w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną podjęta została w dniu 24 czerwca 1997 r. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

URSUS S.A. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000013785.

Została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy postanowienia ww. z dnia 23 maja 2001 r. (wcześniejsza rejestracja – Sąd Rejonowy w Olsztynie V Wydział Gospodarczy pod numerem RHB 2234)

Główna działalność Spółki to produkcja maszyn rolniczych, wg PKD (2007) - 28.3 - Produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa.

Sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie: elektromaszynowy.

Na dzień sporządzania raportu kapitał akcyjny Spółki wynosił 22.180.000 akcji zwykłych na okaziciela i dzielił się na 22.180.000 szt. akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

URSUS S.A. (dawniej POL-MOT Warfama S.A.) jest uznanym na rynku krajowym producentem maszyn i urządzeń dla rolnictwa takich jak: prasy zwijające, rozrzutniki nawozów, przyczepy do ciągników, ciągniki rolnicze, samochody typu pick-up, ładowacze czołowe, maszyny do zbioru i transportu sianokiszonki, maszyny do rozdrabniania i brykietowania słomy oraz koparko-ładowarki i ładowacze chwytakowe. Spółka posiada zakład produkcyjny w Dobrym Mieście k. Olsztyna oraz trzy oddziały Spółki w Biedaszkach Małych k. Kętrzyna, Lublinie oraz Opalenicy k. Poznania.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółkę reprezentują następujące osoby:

1. Adam Dobieliński - Prezes Zarządu
2. Karol Zarajczyk - Wiceprezes Zarządu
3. Jan Wielgus - Członek Zarządu
4. Wojciech Zachorowski - Członek Zarządu

Początki działalności Emitenta sięgają 1946 roku kiedy powstało Przedsiębiorstwo Państwowe – Warmińska Fabryka Maszyn Rolniczych „AGROMET-WARFAMA” Dobre Miasto. Niewiele istniejących obecnie w kraju firm, produkujących maszyny i urządzenia dla rolnictwa może pochwalić się dłuższą od Emitenta tradycją i bogatszym doświadczeniem. Pierwszymi wyrobami fabryki były młocarnie „Jutrzenka”. W kolejnych latach fabryka rozszerzała asortyment produkcji. Po pierwszym ćwierćwieczu działalności fabryka została rozbudowana. W roku 1978 w przedsiębiorstwie rozpoczęto seryjną produkcję przyczep wywrotek. Przełomowym rokiem w działalności firmy był rok 1997, kiedy to zakład został sprywatyzowany a większościowy pakiet akcji Warfamy (85,7% kapitału akcyjnego, obecnie URSUS S.A.) nabyty został przez POL-MOT Holding S.A. Od tego momentu nastąpił dynamiczny rozwój Spółki.

Rok 2006 zaznaczył się kilkoma istotnymi wydarzeniami – połączeniem POL-MOT Warfama S.A. w Dobrym Mieście (obecnie URSUS S.A.) z POL-MOT TUR S.A. w



Biedaszkach Małych – producentem znanego przede wszystkim z popularnych w całym kraju ciągnikowych ładowaczy czołowych TUR, a także wprowadzenie przez Spółkę na polski rynek rolny, pierwszej partii ciągników sprzedawanych pod marką FOTON POL-MOT.

Natomiast w grudniu 2006 r. POL-MOT Warfama S.A. (obecnie URSUS S.A.) zakupiła od POL-MOT Holding S.A., 100% udziałów Fabryki Maszyn Rolniczych POL-MOT Opalenica sp. z o.o. z siedzibą w Opalenicy.

W dniu 27 grudnia 2007r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie miało miejsce pierwsze notowanie Praw do Akcji POL-MOT Warfama S.A. (dzisiaj URSUS S.A.). Kurs otwarcia wyniósł 4,18 zł, co w porównaniu z ceną emisyjną stanowiło wzrost o 4,5%.

Uchwałą Zarządu z dnia 9 czerwca 2008 r. zatwierdzoną uchwałą Rady Nadzorczej utworzony został Oddział Spółki w Lublinie.

W dniu 31 sierpnia 2009 r. (dzień połączenia) Sąd Rejonowy w Olsztynie Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu połączenia spółki URSUS S.A. (wówczas POL-MOT Warfama S.A.) ze spółką Fabryka Maszyn Rolniczych POL-MOT Opalenica sp. z o.o.

W dniu 20 czerwca 2011r. spółka POL-MOT Warfama S.A. (obecnie URSUS S.A.) podpisała ze spółką Bumar sp. z o.o. protokoły zamknięcia do trzech zawartych umów (dotyczących: zakupu 100% udziałów spółki Ursus sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, znaków towarowych „Ursus”, ciągników marki „Ursus” – opisanych w Raportach bieżących nr 9/2011, nr 11/2011, nr 17/2011 oraz nr 18/2011) i stała się właścicielem wszystkich zakupionych składników URSUS.

Z dniem 01.06.2012r. Spółka zmieniła nazwę na URSUS S.A. z POL-MOT Warfama S.A., co stanowi kolejny etap w rozwoju najsilniejszej marki na polskim rynku branży rolniczej.

Wprowadzając URSUS w nową erę Emitent stał się godnym kontynuatorem prawie 120 letniej znakomitej tradycji produkcji polskich ciągników rolniczych, co w połączeniu z doświadczeniem Emitenta i jego historią daje najmocniejszą polską markę i olbrzymi atut w zdobywaniu rynków i dalszym rozwoju Spółki.

Spółka URSUS S.A. w Dobrym Mieście jest spółką zależną od spółki POL-MOT Holding S.A. w Warszawie. POL-MOT Holding S.A. posiada 13 732 242 akcji URSUS S.A. co stanowi 61,91% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski lub straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

W I półroczu 2012r. Spółka URSUS S.A. osiągnęła przychód ze sprzedaży w wysokości 113 264 tys. zł., co stanowi wzrost o 51% stosunku do analogicznego okresu roku



poprzedniego. Przy czym przychody ze sprzedaży na rynku krajowym wyniosły 89 592 tys. zł, co stanowi 54% wzrost w stosunku do I półrocza 2011r. Natomiast przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 23 673 tys. zł., co stanowi 39% wzrost w stosunku do I półrocza 2011r.

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży krajowej spowodowany był głównie znacznym zwiększeniem sprzedaży ciągników rolniczych. Obecnie spółka ma w swej ofercie ciągniki URSUS produkowane w oddziale w Lublinie. Ciągniki URSUS cieszą się coraz większym zainteresowaniem odbiorców, co przekłada się również na dynamiczny wzrost przychodów Spółki. Po I półroczu 2012r. Spółka URSUS S.A. odnotowała też znaczący wzrost sprzedaży eksportowej, spowodowany poprawą sytuacji branży rolniczej na rynkach zagranicznych. Tendencja ta przełożyła się na zwiększenie sprzedaży w szczególności na rynkach holenderskim, czeskim oraz skandynawskim.

Spółka URSUS S.A. w I półroczu 2012r. na poziomie *zysku brutto ze sprzedaży* osiągnęła zysk w wysokości 19 469 tys. zł. i był on wyższy od *zysku brutto ze sprzedaży* uzyskanego w I półroczu 2011r. o 81%. Na działalności operacyjnej po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Spółka wykazuje zysk na poziomie 7 255 tys. Zysk na działalności operacyjnej w tym okresie był wyższy od zysku wykazanego w I półroczu 2011 o 5 968 tys. zł.

Spółka URSUS S.A. w I półroczu 2012r. wykazała *zysk brutto* w wysokości 5 932 tys. zł., wobec *zysku brutto* wykazanego w I półroczu 2011r. na poziomie 142 tys. zł.

W I półroczu 2012r. Spółka URSUS S.A. odnotowała zysk netto w wysokości 5 780 tys. zł., wobec zysku netto wykazanego w I półroczu 2011r. w wysokości 49 tys. zł.

Znaczący wzrost zysku netto Spółki spowodowany był głównie zwiększeniem przychodów ze sprzedaży, co przełożyło się na poprawę wskaźnika EBIT do poziomu 6% po I półroczu 2012r. (2% w I półroczu 2011r.) oraz znaczną poprawę wskaźnika rentowności sprzedaży netto do poziomu 5% w I półroczu 2012r. (z poziomu 0,1% w I półroczu 2011r.).

Struktura aktywów Spółki w I półroczu 2012r. prezentowała się w sposób następujący:

- aktywa trwałe – 43,9%,
- aktywa obrotowe – 56,1%.

Struktura pasywów Spółki w I półroczu 2012r. prezentowała się w sposób następujący:

- kapitał własny – 38,3%,
- zobowiązania ogółem – 61,7%.

Głównym źródłem finansowania aktywów w I półroczu 2012r. były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w strukturze pasywów wyniósł 51,9%.

4. Zatrudnienie w Spółce URSUS S.A.

Poziom zatrudnienia w Spółce URSUS S.A. został przedstawiony w tabeli 1.

Tabela 1. Przeciętne zatrudnienie w spółce Ursus S.A. wynikające z umów o pracę.

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2011r.	727



Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
30 czerwca 2012r.	802

5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku 2012r.

Emitent jest uznanym na rynku krajowym producentem maszyn i urządzeń rolniczych.

W ofercie znajdują się następujące grupy asortymentowe:

- ciągniki rolnicze,
- rozrzutniki nawozów naturalnych,
- rozsiewacze nawozów mineralnych,
- wozy asenizacyjne,
- opryskiwacze polowe i sadownicze,
- linie do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracze bel),
- grupa ładowaczy czołowych TUR wraz z osprzętem,
- przyczepy wywrotki,
- linie technologiczne (maszyny i urządzenia) do produkcji biomasy (brykietów),
- ładowacze chwytakowe i koparko-ładowarki,
- systemy kontenerowe (podwozie kontenerowe i kontenery),
- maszyny uprawowe,
- zbiorniki paszowe,
- wybieraki kiszonki,
- odwijarki bel,
- zbieracze pokosów,
- kosiarko-rozdrabniacze,
- zgrabiarki,
- przetrząsacze karuzelowe,
- przyczepy skorupowe,
- agregaty uprawowo-siewne,
- samochody użytkowe typu pick-up - GRAND TIGER,
- części zamienne do ww. asortymentu,
- oraz usługi w zakresie:
 - obróbki plastycznej na zimno,
 - obróbki skrawaniem,
 - obróbki spawalniczej.

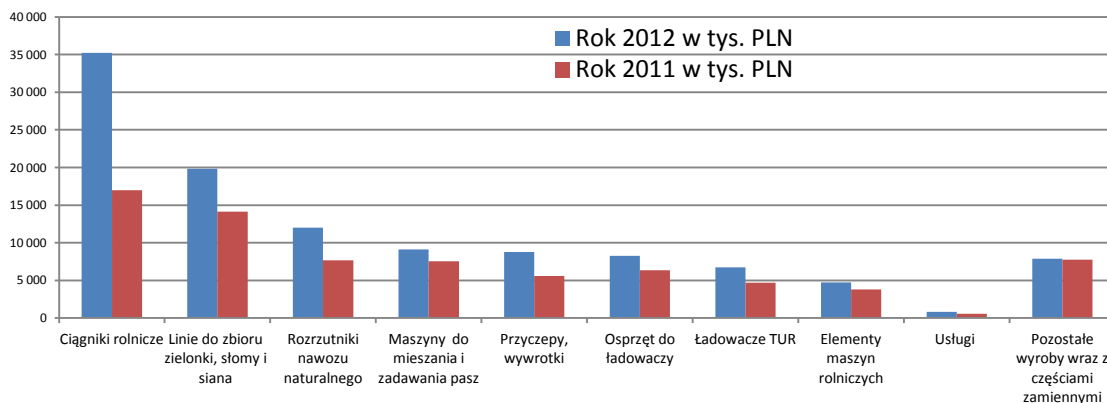
Tabela 2. Przychody ze sprzedaży ogółem Spółki URSUS S.A. w I półroczu 2012 i I półroczu 2011 w tys. PLN.

Produkt/usługa/towar	Wartość przychodów w tys. PLN				Zmiana % rok 2012/2011
	Rok 2012 w tys. PLN	Struktura	Rok 2011 w tys. PLN	Struktura	



Ciągniki rolnicze	35 219	31,09%	16 964	22,60%	107,61%
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	19 841	17,52%	14 147	18,84%	40,25%
Rozrzutniki nawozu naturalnego	12 000	10,59%	7 682	10,23%	56,21%
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	9 094	8,03%	7 527	10,03%	20,82%
Przyczepy, wywrotki	8 778	7,75%	5 591	7,45%	57,01%
Osprzęt do ładowaczy	8 242	7,28%	6 365	8,48%	29,49%
Ładowacze TUR	6 716	5,93%	4 695	6,25%	43,05%
Elementy maszyn rolniczych	4 714	4,16%	3 775	5,03%	24,87%
Usługi	795	0,70%	574	0,76%	38,44%
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	7 865	6,94%	7 753	10,33%	1,44%
RAZEM:	113 264	-	75 073	-	-

Poniżej przedstawiono graficznie zestawienie sprzedaży poszczególnych produktów w I półroczu 2012 i I półroczu 2011.



Spółka URSUS S.A w ostatnich latach konsekwentnie realizuje założenia, których celem jest osiągnięcie pozycji kluczowego producenta i dystrybutora ciągników i maszyn rolniczych na terenie Polski oraz na wybranych rynkach zagranicznych. Aby sprostać konkurencji w najpopularniejszym segmencie ciągników na rynku, dedykowanym do małych i średnich gospodarstw rolnych oraz na potrzeby branży leśnej, budowlanej i komunalnej, Emitent wprowadził na rynek gamę ciągników URSUS w przedziale mocy od 70 do 102 KM. Modele ciągników URSUS cechują bardzo dobre parametry techniczne, wysoka jakość komponentów, bogate wyposażenie podstawowe oraz niskie koszty obsługi serwisowej, w porównaniu do oferty zachodnich producentów. Modele te odznaczają się również nowoczesną stylistyką i oryginalną sylwetką. W 2012r. oferta ciągnikowa Emitenta została rozszerzona o nową gamę ciągników o mocach od 50-140 KM. Jest to odpowiedź na duże zapotrzebowanie na ciągniki o małej mocy w sektorze sadowniczym i ogrodniczym oraz na maszyny o większej mocy, które z powodzeniem pracują w dużych gospodarstwach rolnych.

Spółka URSUS S.A dynamicznie zwiększa sprzedaż ciągników rolniczych, co daje jej czołowe miejsce wśród producentów na rynku krajowym. Oferowana gama ciągników URSUS została dobrze przyjęta przez rynek, na co istotny wpływ obok wyposażenia i atrakcyjnej ceny ma również nowa jakość legendarnej marki URSUS, którą sygnowane są produkty i wyroby Emitenta.



Istotnym czynnikiem dzięki któremu rok 2011 był a rok 2012 również może okazać się rekordowym pod względem ilości sprzedanych nowych ciągników jest realizowanie wypłat środków pomocowych z unijnego programu modernizacyjnego PROW 2007-2013, przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. Wsparcie finansowe realizowane jest na kilku płaszczyznach, a najistotniejszymi z nich z perspektywy Emitenta są:

- „Modernizacja gospodarstw rolnych”,
- „Ułatwianie startu młodym rolnikom”,
- „Różnicowanie w kierunku działalności nierolniczej”,
- „Tworzenie i rozwój mikroprzedsiębiorstw”.

W opinii Zarządu dotychczasowa pozytywna tendencja w sprzedaży ciągników i maszyn rolniczych utrzyma się również w roku 2013 - ostatnim roku, kończącym unijny program modernizacyjny PROW 2007-2013.

Kontynuując tradycję spółki POL-MOT Warfama S.A., Emitent jest czołowym polskim producentem maszyn rolniczych o ugruntowanej pozycji rynkowej. Oferta ciągnikowa spółki jest uzupełniana w wysokiej klasy maszyny rolnicze i komunalne, sygnowane marką URSUS. Duża konkurencja na rynku maszyn rolniczych wymaga od Emitenta ciągłego podnoszenia jakości produkowanych wyrobów, rozszerzania asortymentu, a także modernizacji istniejącej oferty. Prace nad nowymi produktami polegają na stworzeniu dokumentacji własnych rozwiązań konstrukcyjnych maszyn i urządzeń, adaptowaniu dokumentacji licencyjnej, tworzeniu prototypów, przeprowadzaniu rynkowej oceny wyrobu oraz prowadzeniu badań jakościowych.

W kluczowych dla spółki URSUS S.A segmentach rynku takich jak: linia produktów „słoma-siano”, rozrzutniki nawozów, przyczepy rolnicze i ładowacze czołowe trwają intensywne prace badawczo-rozwojowe, dzięki którym jeszcze w roku 2012 odbiorcy i klienci Spółki będą mogli zapoznać się z modyfikacjami najpopularniejszych produktów oraz z całkowicie nowymi produktami Spółki.

Dystrybucja wyrobów Emitenta odbywa się za pomocą sieci dealerskiej, na bieżąco monitorowanej i rozwijanej pod kątem optymalnego zapewnienia dostępu do wyrobów i obsługi serwisowej potencjalnym odbiorcom na terenie całego kraju. W uzupełnieniu sieci dealerskiej działają także „Fabryczne Punkty Sprzedaży” Emitenta.

Dzięki wieloletniemu doświadczeniu i wysokim kwalifikacjom załogi firma produkuje wyroby wysokiej jakości w oparciu o obecnie obowiązujący System Zarządzania Jakością, zgodny z międzynarodowym standardem ISO 9001:2008. Jest on kontynuacją kolejnych jego wersji, od czasu otrzymania pierwszej certyfikacji w marcu 2000r. Utrzymywana ciągłość zarządzania wg nowoczesnych standardów, to efekt wieloletniej współpracy URSUS S.A. z firmą certyfikującą Germanischer Lloyd Certification GmbH z Hamburga.



6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firm) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze spółką dominującą.

Strategia URSUS S.A zakłada odbudowę kontaktów i relacji z partnerami handlowymi znajdującymi markę URSUS, a także pozyskanie nowych odbiorców. Istotnym partnerem są firmy działające na rynkach skandynawskich, ale widoczne było również znaczne ożywienie rynków wschodnich i bałkańskich, gdzie eksportowana była kompletna oferta Emitenta. W ramach odbudowy kontaktów na rynku afrykańskim, Spółka będzie realizować w najbliższym czasie kontrakty na dostawę ciągników rolniczych opiewających na sumę kilkuset sztuk. Emitent planuje promocję swojej oferty na targach i wystawach zagranicznych, co pozytywnie wpłynie na zwiększenie sprzedaży eksportowej. Działania dotyczą również linii do brykietowania LTBS, której promocja w ramach projektu GREEN EVO, pod patronatem Ministerstwa Ochrony Środowiska RP obejmie kluczowe rynki na całym świecie.

Tabela 3. Główny asortyment sprzedaży URSUS S.A. z podziałem na rynek krajowy i zagraniczny za I półrocze 2012.

Asortyment	Rok 2012 KRAJ w tys. PLN	Rok 2012 ZAGRANICA w tys. PLN	Razem:
Ciągniki rolnicze	34 554	665	35 219
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	19 118	724	19 841
Rozrzutniki nawozu naturalnego	10 941	1 059	12 000
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	0	9 094	9 094
Przyczepy, wywrotki	3 223	5 555	8 778
Osprzęt do ładowaczy	7 896	345	8 242
Ładowacze TUR	6 527	189	6 716
Elementy maszyn rolniczych	1	4 713	4 714
Usługi	772	23	795
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	6 559	1 306	7 865
RAZEM:	89 592	23 673	113 264

Spółka URSUS S.A. posiada jednego dostawcę, firmę HEMA EXIM TICARET A.S., z którym obrót nabytymi towarami w I półroczu 2012 przekroczył próg 10% i wyniósł 26% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki.



7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Podsumowanie zawartych umów znaczących w I półroczu 2012 roku:

URSUS S.A.

- Umowa o współpracy przemysłowej i handlowej z dnia 18.04.2012r. z turecką spółką Hattat Holding A.S. Na mocy umowy strony rozpoczęły kooperację w zakresie produkcji i sprzedaży transmisji do ciągników o średniej i dużej mocy. W związku z umową transmisje do ciągników rolniczych URSUS mogą być wykorzystywane przez URSUS S.A. bez ograniczeń czasowych i terytorialnych (Raport bieżący nr 8/2012).
- Umowa z dnia 20.04.2012r. z Bankiem BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie, o kredyt odnawialny w wysokości nieprzekraczającej 2 000 000 EUR z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej związanej z produkcją ciągników URSUS (Raport bieżący nr 9/2012). Umowa została zawarta na czas określony do dnia 02.04.2013r.
- Porozumienie z dnia 19.07.2012r. pomiędzy spółką POL-MOT Holding S.A. i spółką prawa Bośni i Hercegowiny Bobar Group d.o.o. w Bijeljinie (głównym udziałowcem spółki ELVACO A.D.), finalizujące wstępnie uzgodnienia w zakresie zawiązania spółki joint-venture i ustalające zasady rozpoczęcia współpracy przemysłowo – handlowej. Na podstawie zawartego porozumienia, strony ustaliły iż wzajemną współpracę przemysłowo-handlową oprą na zawiązanej przez URSUS i ELVACO spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bijeljinie, działającą na podstawie prawa bośniacko-hercegowińskiego, w której URSUS i ELVACO będą posiadały po 50% udziałów. W porozumieniu strony oraz URSUS i ELVACO ustaliły postanowienia umowy spółki joint-venture i uzgodniły, iż jej głównym przedmiotem działalności będzie produkcja i montaż ciągników rolniczych pod marką URSUS. Nowe ciągniki będą oferowane na rynku bałkańskim (Raport bieżący nr 18/2012).
- Umowa o współpracy z dnia 01.08.2012r. z POL-MOT Holding S.A. w Warszawie. Na podstawie zawartej umowy POL-MOT Holding S.A. będzie sprzedawał i dostarczał URSUS S.A. wyroby smarownicze w ilości zgodnej z jego zapotrzebowaniem oraz o wymaganych przez niego parametrach, pozytywnie wpływających na żywotność i pracę ciągników URSUS. Umowa weszła w życie w dniu 1 sierpnia 2012r. i będzie obowiązywała do dnia 31 lipca 2017r. (Raport bieżący nr 19/2012).

Dodatkowo Emitent corocznie odnawia umowy ubezpieczeniowe z tytułu:

- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, dewastacji, ognia i innych zdarzeń losowych,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk,
- ubezpieczenia komunikacyjnego samochodów Spółki oraz



- ubezpieczenia rzeczy w przewozie krajowym (CARGO).

Umowy ubezpieczeniowe gwarantują stabilność funkcjonowania, a łączna wysokość składek nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta, tym samym nie kwalifikując umów za znaczące.

8. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości).

URSUS S.A. ma siedzibę w Dobrym Mieście i oddziały w Biedaszkach Małych (k. Kętrzyna), Lublinie i Opalenicy (k. Poznań). Ponadto URSUS S.A. na dzień publikacji raportu posiada 51% udziałów w spółce Bioenergia Invest S.A. w Dobrym Mieście.

W dniu 20 czerwca 2011r. zostały podpisane protokoły zamknięcia umów sprzedaży pomiędzy spółką POL-MOT Warfama S.A. (obecnie URSUS S.A.) a spółką Bumar sp. z o.o., w wyniku czego Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce Ursus sp. z o.o., znaków towarowych „Ursus” oraz ciągników marki „Ursus”.

W dniu 12 lipca 2011r. POL-MOT Warfama S.A. (obecnie URSUS S.A.) sprzedał Instytutowi Prawa Upadłościowego i Naprawczego sp. z o. o. w Lublinie wszystkie posiadane, tj. 48.023, udziały w spółce Ursus sp. z o.o. (obecnie LZM2 sp. z o.o.) za łączną cenę 1 złoty. Udziały te stanowiły 100% kapitału zakładowego sprzedanej spółki oraz uprawniały do 100% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 28 lipca 2011r. została zawiązana przez spółkę POL-MOT Warfama S.A. (obecnie URSUS S.A.) spółka Ursus sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział.

W dniu 01.06.2012 postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu w Rejestrze Przedsiębiorców KRS zmian Statutu Spółki, nazwa spółki została zmieniona z POL-MOT Warfama S.A. na URSUS S.A.

Zmiana nazwy Spółki stanowi kolejny krok w strategii rewitalizacji i rozwoju najsilniejszej marki na rynku polskim w branży rolniczej – marki URSUS. Jako jeden z wiodących producentów maszyn i ciągników rolniczych na rynku polskim Emitent będzie w opinii Zarządu godnym kontynuatorem 120-letniej znakomitej tradycji marki URSUS na rynku polskim i rynkach zagranicznych.

Spółka URSUS S.A. w Dobrym Mieście jest spółką zależną od spółki POL-MOT Holding S.A. w Warszawie. POL-MOT Holding S.A. posiada 13 732 242 akcji URSUS S.A. co stanowi 61,91% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



9. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażona w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

Emitent nie zawierał w I półroczu 2012 transakcji z podmiotami powiązаныmi, których jednorazowa lub łączna wartość przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

10. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

W I półroczu 2012 spółka URSUS S.A.. w zakresie korzystania z kredytów kontynuowała współpracę z następującymi bankami:

- Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 1/08/400/05 zawartej dnia 16.09.2008, zmienionej aneksem z dnia 02.12.2011 na okres 02.12.2011-01.12.2012. Spłata kredytu jest zabezpieczona hipotekami kaucyjnymi ustanowionymi na nieruchomościach Emitenta, zastawem rejestrowym na rzeczach oznaczonych co do gatunku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz cesją wierzytelności z umowy o współpracę.
- Bankiem BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o współpracy zawartej w dniu 24.11.2011 na okres 24.11.2011-23.11.2012. Zgodnie z zapisami umowy o współpracy BRE Bank S.A. udzielił URSUS S.A. (wówczas POL-MOT Warfama S.A.) kredytu wielowalutowego (PLN i EUR) w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 14 000 000 PLN. Zabezpieczenie wierzytelności banku stanowią hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki położonych w Lublinie i Biedaszkach Małych oraz posadowionych na nich budynkach będących własnością Spółki, weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, a także oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji i cesja praw z umowy ubezpieczeniowej nieruchomości, na których ustanowiono hipotekę.
- Bankiem BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o współpracy zawartej w dniu 20.04.2012r. na okres 20.04.2012-20.04.2013r. Zgodnie z zapisami umowy BRE Bank S.A. udzielił URSUS S.A. kredyt odnawialny w wysokości nieprzekraczającej 2 000 000 EUR, z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej związanej z produkcją ciągników URSUS Umowa została zawarta na czas określony do dnia 02.04.2013r. Zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu ww. umowy stanowią hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Emitenta położonych w Opalenicy, weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, zastaw rejestrowy na zapasach stanowiących własność Emitenta, cesja wierzytelności z tytułu umowy factoringowej, a także oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego i cesja praw z umowy ubezpieczeniowej nieruchomości, na których ustanowiono hipotekę.

Spółka URSUS S.A. w I półroczu 2012 była poręczycielem umów leasingowych, zawartych przez spółkę Bioenergia Invest S.A. Umowy te wraz z wartościami poręczeń opisane zostały w punkcie 11.

11. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy Kapitałowej.

Do końca I półrocza 2012 roku spółka URSUS S.A. udzieliła poręczeń za zobowiązania spółki Bioenergia Invest S.A. na rzecz:

- Kredyt Lease S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 10.11.2009r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 829 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 12.11.2009r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 1650 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 19.02.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 718 tys. zł.
- Kredyt Lease S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 29.03.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 706 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 04.08.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 699 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 24.09.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 676 tys. zł.
- Europejskiego Funduszu Leasingowego S.A. z siedzibą we Wrocławiu z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 08.10.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 1 373 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 14.03.2011r. zawartej na okres 4 lat, do kwoty 167 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 13.06.2011r. zawartej na okres 4 lat, do kwoty 322 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 07.07.2011r. zawartej na okres 4 lat, do kwoty 85 tys. zł.

Poręczenia udzielone są bez wynagrodzenia na rzecz Spółki URSUS S.A.

Suma poręczeń spółki URSUS S.A. za zobowiązania spółki Bioenergia Invest S.A. na dzień 30.06.2012 wynosi 3 574 tys. zł.

Spółka URSUS S.A. udzieliła spółce Bioenergia Invest S.A. pożyczki w wysokości 500 000 zł, na podstawie umowy pożyczki z dnia 19.08.2011, stan nieuregulowanej należności z tego tytułu na dzień 30.06.2012 wyniósł 100 000 zł.

W dniu 27.01.2012r. spółka POL-MOT Warfama S.A. (obecnie URSUS S.A.) udzieliła spółce OBR MOTO Lublin sp. z o.o. promesy pożyczki w wysokości 16 852 230 PLN z przeznaczeniem na pokrycie kosztów realizacji projektu: „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego maszyn i urządzeń dla sektora rolnego oraz pojazdów wykorzystujących napędy alternatywne”, realizowanego w ramach Działania 4.5.2 „Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych” Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, który finansowany będzie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Promesa ważna jest przez okres 12 miesięcy od dnia jej wystawienia. Warunkiem zawarcia przez strony przyrzeczonej umowy pożyczki jest przedłożenie w okresie ważności promesy, przez OBR MOTO Lublin sp. z o.o. u Emitenta potwierdzonej pisemnej informacji o zakwalifikowaniu wniosku wnioskodawcy do dofinansowania projektu ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego – Działania 4.5.2 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Raport bieżący nr 5/2012). Emitent zastrzegł jednak w promesie, że w przypadku nadzwyczajnej zmiany okoliczności rynkowych lub sytuacji na rynkach finansowych może w okresie obowiązywania niniejszej promesy od niej odstąpić.

12. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

Od momentu pozyskania środków z emisji, zgodnie z przedstawionymi w prospekcie emisyjnym celami emisji, do dnia publikacji niniejszego raportu, wpływy te zostały przeznaczone na sfinansowanie zakupów maszyn i urządzeń produkcyjnych, na inwestycje związane z technologią informatyczną oraz na spłatę zadłużenia z tytułu kredytów bankowych.

13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz dotyczących wyników na rok 2012.

14. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Na dzień 30.06.2012 kapitały własne Spółki URSUS S.A. wynosiły 69 297 tys. zł i stanowiły 38% ogólnej struktury pasywów.

Wskaźnik zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego wyniósł 1,61 w I półroczu 2012, wobec takiej samej wartości 1,61 w roku 2011.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (*stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania/aktywa razem*) osiągnął poziom 62% w I półroczu 2012, przy czym w roku 2011 kształtował się on na takim samym poziomie 62%.

Wskaźniki płynności bieżącej na koniec I półrocza 2012 wyniósł 1,08, natomiast wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,55. Wskaźniki te na koniec roku 2011 kształtowały się odpowiednio na poziomach 1,07 oraz 0,47.



Wskaźniki płynności bieżącej kształtowały się na bardzo zbliżonym poziomie od końca roku 2011 do końca I półrocza 2012. Nieznaczne zwiększenie się wartości wskaźnika płynności szybkiej pod koniec I półrocza 2012 spowodowane było zwiększeniem się poziomu nieuregulowanych należności z tytułu dostaw i usług, co jest konsekwencją znacznych wzrostów przychodów ze sprzedaży w okresie I półrocza roku 2012.

Emitent zapewniał sobie płynność przy finansowaniu bieżącej działalności także poprzez korzystanie z kredytów obrotowych. Wysokość zaangażowania kredytowego dopasowana była do wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy wynikający ze wzrostu sprzedaży i zapasów, a tym samym finansowania wzrostu działalności produkcyjnej.

Zarząd spółki dominującej URSUS S.A. w chwili publikacji niniejszego raportu, uwzględniając przewidziane działania, nie zidentyfikował zagrożeń które uniemożliwiłyby wywiązywanie się z posiadanych zobowiązań oraz kontynuowania działalności w najbliższym dającym się przewidzieć okresie.

15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Inwestycje Emitenta realizowane w I półroczu 2012 były finansowane kredytami bankowymi oraz wypracowanymi z działalności operacyjnej środkami własnymi.

Spółka zamierza korzystać z możliwości ubiegania się o dotacje z programów pomocowych UE przeznaczonych na współfinansowanie inwestycji w dużych przedsiębiorstwach.

Zarząd Emitenta zaproponował na zwołanym na dzień 31.08.2012r. Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu podjęcie uchwały, dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji z prawem poboru. W przypadku gdy akcjonariusze Emitenta zaakceptują treści proponowanej uchwały, podwyższenie kapitału poprzez emisję akcji z prawem poboru zostanie zrealizowane w IV kwartale 2012r. Środki uzyskane z emisji Spółka URSUS S.A. zamierza przeznaczyć na rozbudowę i modernizację oddziału Spółki w Lublinie w celu zwiększenia możliwości produkcyjnych oraz modernizację lakierni w zakładzie w Dobrym Mieście.

16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2012, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Według Zarządu spółki URSUS S.A. czynnikami, które dodatkowo wpłynęły na działalność Spółki w I półroczu 2012 były:

- zakup marki URSUS a następnie zmiana nazwy spółki na URSUS S.A.,
- wdrożenie nowych produktów na rynek i ciągła modernizacja istniejącego asortymentu produkcji,
- rozbudowa sieci sprzedaży i pozyskiwanie nowych klientów i kontraktów,
- utrzymanie dobrych relacji ze stałymi klientami, dostawcami i dealerami,
- uczestnictwo w targach i innych wydarzeniach promocyjnych mających na celu budowanie wizerunku firmy i zwiększenie wolumenu sprzedaży.



Do czynników, które negatywnie oddziaływały na wynik finansowy spółki URSUS S.A. można zaliczyć:

- opóźnienia w naborach wniosków i realizacji umów w ramach PROW 2007-2013,
- zaostrzenie się konkurencji na rynkach działalności Emitenta,
- wzrost cen towarów i surowców.

17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektywy rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Zarząd będzie realizował strategię rozwoju Spółki, której podstawowym założeniem jest stałe umacnianie pozycji, co dzięki wykorzystaniu zdobytego doświadczenia oraz zmianie nazwy spółki na URSUS S.A. powinno już w roku 2012 znaleźć odzwierciedlenie w istotnym wzroście sprzedaży produktów spółki na rynku krajowym oraz zagranicznym

Strategia spółki zakłada również stały jej rozwój poprzez wprowadzanie nowych wyrobów do oferowanego asortymentu, pozycjonowanie ich na rynku krajowym i zagranicznym, wykorzystanie stosowanych kanałów dystrybucji oraz akwizycje innych podmiotów.

Spółka URSUS S.A., która wprowadziła na rynek znaczną liczbę ciągników marki POL-MOT H (jako POL-MOT Warfama S.A.), aby sprostać stale rosnącemu popytowi na ciągniki rolnicze, w I kwartale 2012r. wprowadziła do sprzedaży nową gamę ciągników rolniczych pod marką URSUS o mocach od 50 do 140 KM. Obecnie spółka ma w swojej ofercie ciągniki URSUS oraz ciągniki URSUS serii H, które produkowane są w ramach umowy o współpracy z turecką spółką Hattat Tarim Makinalan Sanayi ve Tic. A.S. Zarówno ciągniki URSUS jak i ciągniki URSUS serii H charakteryzują się bardzo dobrymi parametrami technicznymi, nowoczesną sylwetką oraz oryginalną stylistyką.

W dniu 18 kwietnia 2012r. URSUS S.A. (wówczas POL-MOT Warfama S.A.) zawarł z turecką spółką Hattat Holding A.S. umowę o współpracy przemysłowej i handlowej. Na mocy umowy strony rozpoczęły kooperację w zakresie produkcji i sprzedaży transmisji do ciągników o średniej i dużej mocy. Transmisje do ciągników, produkowane w związku z realizacją umowy będą montowane w najnowszej generacji ciągnikach marki URSUS. Wykonanie zapisów powyższej umowy w znaczący sposób wpłynie na zwiększenie produkcji ciągników URSUS, co przełoży się na zwiększenie przychodów z tytułu ich sprzedaży w kolejnych okresach rozliczeniowych.

W dniu 01.06.2012 postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu w Rejestrze Przedsiębiorców KRS zmian Statutu Spółki, nazwa spółki została zmieniona na URSUS S.A.

Tym samym Spółka zrealizowała kolejny krok w strategii rewitalizacji i rozwoju najsilniejszej marki na rynku polskim w branży rolniczej – marki URSUS. Jako jeden z wiodących producentów maszyn i ciągników rolniczych na rynku polskim, Emitent będzie



w opinii Zarządu godnym kontynuatorem 120-letniej znakomitej tradycji marki URSUS na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.

W dniu 19.07.2012r. zostało podpisane porozumienie pomiędzy spółką POL-MOT Holding S.A. i spółką prawa Bośni i Hercegowiny Bobar Group d.o.o. w Bijeljinie (głównym udziałowcem spółki ELVACO A.D.), finalizujące wstępnie uzgodnienia w zakresie zawiązania spółki joint-venture i ustalające zasady rozpoczęcia współpracy przemysłowo – handlowej. Na podstawie zawartego porozumienia, strony ustaliły iż wzajemną współpracę przemysłowo-handlową oprą na zawiązanej przez URSUS i ELVACO spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bijeljinie, działającą na podstawie prawa bośniacko-hercegowińskiego, w której URSUS i ELVACO będą posiadały po 50% udziałów. W porozumieniu strony oraz URSUS i ELVACO ustaliły postanowienia umowy spółki joint-venture i uzgodniły, iż jej głównym przedmiotem działalności będzie produkcja i montaż ciągników rolniczych pod marką URSUS. Nowe ciągniki będą oferowane na rynku bałkańskim. Planowany termin rozpoczęcia działalności nowej spółki to IV kwartał 2012r. Umowa ta jest częścią strategii Spółki zmierzającej do odbudowy marki URSUS na rynkach zagranicznych.

W ocenie Emitenta po dniu 30.06.2012r. nie wystąpiły inne nie ujęte w tym sprawozdaniu zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

W 2009 roku Spółka wprowadziła zmiany dotyczące zasad współpracy z odbiorcami. W celu przyspieszenia procesów decyzyjnych oraz procesu przepływu informacji zmieniono strukturę organizacyjną Spółki. Przeprowadzono system szkoleń przygotowujących pracowników do wdrożenia nowoczesnych metod zarządzania w Spółce. Ponadto zcentralizowano zakupy podstawowych surowców oraz zdywersyfikowano dostawców tych surowców.

W roku 2012 Spółka dokonała zmian w Statucie (postanowienie Sądu Rejonowego w Olsztynie z dnia 1 czerwca 2012r.), dotyczących zmiany nazwy firmy Spółki z dotychczasowej POL-MOT Warfama S.A. na nową URSUS S.A., dokonane uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2012 roku.

19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w ciągu I półrocza 2012, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zmiany w URSUS S.A.:

Skład Zarządu na dzień 30.06.2012:

- | | |
|-------------------------|----------------------|
| 1. Adam Dobieliński | - Prezes Zarządu |
| 2. Karol Zarajczyk | - Wiceprezes Zarządu |
| 3. Jan Wielgus | - Członek Zarządu |
| 4. Wojciech Zachorowski | - Członek Zarządu |



Od początku roku 2012 nie nastąpiły żadne zmiany osobowe w składzie Zarządu URSUS S.A.

Prokurentami na dzień 31.12.2011r. byli:

1. Ewa Pradoń – Główna Księgowa.
2. Marcin Matuszewicz – Zastępca Dyrektora Ekonomiczno-Finansowego.

Na dzień 30.06.2012r. prokurentami są:

1. Agnieszka Wiśniewska – Główna Księgowa.
2. Marcin Matuszewicz - Zastępca Dyrektora Ekonomiczno-Finansowego.

W dniu 18.04.2012r. została odwołana prokura udzielona pani Ewie Pradoń oraz udzielono prokury pani Agnieszce Wiśniewskiej, która w dniu 18.04.2012r. objęła również stanowisko Główny Księgowej w spółce URSUS S.A.

Zarząd URSUS S.A. nie posiada żadnych szczególnych uprawnień, poza uprawnieniami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych /KSH/.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2012 wchodzi:

1. Andrzej Zarajczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Henryk Goryszewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Zbigniew Janas - Członek Rady Nadzorczej
4. Zbigniew Nita - Członek Rady Nadzorczej
5. Paweł Gilewski - Członek Rady Nadzorczej
6. Michał Szwonder - Członek Rady Nadzorczej

Od początku roku 2012 nie nastąpiły żadne zmiany osobowe w składzie Rady Nadzorczej URSUS S.A.

W skład Komitetu Audytu na dzień 30.06.2012 wchodzi:

1. Paweł Gilewski - Przewodniczący Komitetu Audytu
2. Zbigniew Nita - Członek Komitetu Audytu
3. Michał Szwonder - Członek Komitetu Audytu

Od początku roku 2012 nie nastąpiły żadne zmiany osobowe w składzie Komitetu Audytu URSUS S.A.

20. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia przez przejęcie.

Członkowie Zarządu spółki URSUS S.A. oraz spółki Bioenergia Invest S.A. zatrudnieni są na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują im odszkodowania i odprawy w wysokości umownej oraz wynikające z przepisów prawa pracy.

21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Stan posiadania akcji Emitenta na dzień przekazania raportu:

Osoby nadzorujące:	Pełniona funkcja:	Stan posiadania (szt.)	% udział w ogólnej liczbie głosów
Andrzej Zarajczyk **	Przewodniczący Rady Nadzorczej	13 732 242**	61,91**

** Pan **Andrzej Zarajczyk** jest podmiotem dominującym wobec INVEST-MOT Sp. z o.o. i w związku z czym jest podmiotem pośrednio dominującym w stosunku do POL-MOT Holding S.A. z siedzibą w Warszawie. Pol-Mot Holding S.A. posiada 13 732 242 akcji Emitenta co stanowi 61,91% udział w ogólnej liczbie głosów.

22. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależny, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów są następujące podmioty:

Nazwa podmiotu	Ilość akcji (szt.)	% udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
POL – MOT HOLDING S.A.* z siedzibą w Warszawie i spółki zależne	13 732 242	61,91%	13 732 242	61,91%
Pozostali	8 447 758	38,09%	8 447 758	38,09%
Razem:	22 180 000	100,00%	22 180 000	100,00%

* Invest-Mot sp. z o.o. – podmiot dominujący wobec Pol-Mot Holding S.A., Źródło: Zarząd Emitenta

23. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Do dnia publikacji niniejszego raportu za I półrocze 2012 nie zostały zawarte umowy, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do URSUS.

W kapitale akcyjnym nie występują akcje, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce URSUS S.A. program akcji pracowniczych nie występuje.

26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami opublikowanego Prospektu Emisyjnego, Akcjonariusz dominujący (POL-MOT HOLDING S.A.) zobowiązał się, iż w terminie 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Emitenta (25.01.2008) nie dokona sprzedaży żadnej Akcji bez zgody Millennium DM. Jednocześnie Akcjonariusz zobowiązał się, iż nie zawrze żadnej umowy, która skutkowałaby lub mogłaby skutkować (np. dotycząca obciążenia Akcji) przeniesieniem własności Akcji przed upływem terminu 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Emitenta.

Zobowiązanie, o którym mowa powyżej nie dotyczyło:

- sprzedaży Akcji w odpowiedzi na wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji, z wyłączeniem wezwania ogłaszanego na podstawie art. 72 Ustawy o ofercie.

Akcjonariusz dominujący nie naruszył powyższego ograniczenia.

Według wiedzy Zarządu nie zostały uzgodnione, żadne inne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności akcji Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu.

27. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych.

Stosownie do upoważnienia wynikającego z przepisu art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz § 26 pkt.19 Statutu Spółki, wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza Spółki.

W dniu 18 kwietnia 2012r. Rada Nadzorcza Spółki URSUS S.A. (wówczas POL-MOT Warfama S.A.) postanowiła wybrać na audytora firmę BDO sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3355.

Na mocy zawartej umowy firma BDO sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2012r. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej URSUS za I półrocze 2012r. zgodnie z MSSF oraz zbadania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012 i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej URSUS za rok 2012.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższych usług wynosi 85.000 zł netto.

Spółka URSUS S.A. korzystała wcześniej z usług BDO sp. z o.o. w Warszawie przy badaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009, przeglądzie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej URSUS (wówczas POL-MOT Warfama) za I półrocze 2011r. zgodnie z MSSF oraz badaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej URSUS (wówczas POL-MOT Warfama) za rok 2011.



28. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności Spółki.

Zarząd Spółki oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd Spółki URSUS S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Dobre Miasto, 22 sierpnia 2012 r.

.....
Adam Dobieliński	Karol Zarajczyk	Jan Wielgus	Wojciech Zachorowski
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu