



# URSUS

*Solidny  
Partner*

Lublin, 7.04.2016 r.

**ODPOWIEDŹ ZARZĄDU URSUSA SA NA PYTANIA STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH**  
- zawarte w piśmie z dnia 5 stycznia 2016 r. i wyrażoną w nim troskę o Spółkę jak i Akcjonariuszy  
URSUS S.A.

W celu podkreślenia przejrzystości realizowanej strategii, poniżej Zarząd Ursus S.A. przedstawia odpowiedzi odnośnie zagadnień poruszonych w piśmie. Wszystkie informacje przekazane w materiale są dostępne w raportach Emitenta.

Zarząd URSUS S.A. przywiązuje wagę do wykonywania obowiązków informacyjnych spółki publicznej, publikuje raporty bieżące i okresowe zgodnie z prawem w zakresie zgodnym z obowiązkiem informacyjnym. Przekazane poniżej odpowiedzi mają tylko i wyłącznie charakter informacyjny i nie należy ich traktować jako rekomendacji odnośnie decyzji inwestycyjnych.

Dziękujemy za zainteresowanie Spółką i zachęcamy do dalszego śledzenia na bieżąco jej działalności.

**Odpowiedzi na pytania:**

**1.**

Wycena spółki Bioenergia Invest S.A. została dokonana przez profesjonalny podmiot, niezależnego biegłego rewidenta, wpisanego na listę biegłych sądowych, będącego podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Ze względu na ochronę danych osobowych i tajemnicę handlową Spółka nie może przekazać danych biegłego. Wycena została przeprowadzona w 2015 r. Zarząd chce podkreślić, że wybór biegłego został dokonany z należytą starannością uwzględniając interesy wszystkich akcjonariuszy.

Niezależnie, w związku z publikacją wyników finansowych za 2015 rok, spółka podlegała badaniu przez biegłego. Biegłym spółki jest renomowany audytor firma BDO. Opinia biegłego rewidenta dot. wyników spółki za 2015 rok jest dostępna pod linkiem <http://ursus.com.pl/Raporty-Okresowe>

**2.**

Ze względu między innymi na informacje dot. branży i przewag konkurencyjnych firmy, zawarte w wycenie, jej ujawnienie może pogorszyć sytuację wobec konkurentów spółki Bioenergia Invest S.A., tym samym na obecnym etapie w interesie Akcjonariuszy jest, aby pozostała ona dokumentem niepublicznym. Ujawnienie na obecnym etapie informacji z zakresu wyceny mogłoby wpłynąć negatywnie na przewagę konkurencyjną spółki i utrudnić jej dalszy rozwój. W perspektywie kolejnych



# URSUS

*Solidny  
Partner*

lat , wraz z materializacją czynników uwzględnionych przy sporządzaniu wyceny, Zarząd nie wyklucza publikacji dokumentu dla akcjonariuszy.

Wycena została przeprowadzona metodą majątkową (skorygowanych aktywów netto) oraz dochodową (zdyskontowanych przepływów pieniężnych FCFE) na podstawie danych dostarczonych przez Zarząd Bioenergii S.A. oraz informacje rynkowe. Zarówno w wycenie majątkowej, jak wycenie prowadzonej metodą dochodową wartość spółki została oszacowana na ponad 40 mln zł.

Na podstawie umowy z 23 grudnia 2015 r. URSUS S.A. nabył 3.978.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Bioenergia Invest S.A. stanowiących łącznie 36,10% kapitału zakładowego Bioenergia Invest S.A. Emitent dokonał zakupu akcji spółki Bioenergia Invest S.A. za łączną cenę 14.565.049,20 zł, co daje 3,66 zł na akcję. Pakiet przy przejęciu 100% akcji spółki uwzględnia premię za pełną kontrolę.

Bioenergia Invest jest jednym z pierwszych i największych producentów biomasy rolnej w Polsce. Obecnie spółka posiada 21 linii do brykietowania oraz peletowania słomy i siana, zlokalizowanych na rolniczych obszarach Polski. Każda z tych linii stanowi mobilne mini przedsiębiorstwo dostarczające biomasę do celów przemysłowych stosowaną w profesjonalnej energetyce. Technologię produkcji biomasy oraz jej parametry ustalono według zapotrzebowania określonego przez największe w Polsce elektrownie. Nowe linie produkcyjne mają wydajność do 1000 ton brykietu lub 600 ton peletu miesięcznie.

Bioenergia Invest do końca roku obrotowego będzie realizowała wypracowaną przez Zarząd strategię rozwoju spółki. Podstawowymi założeniami przyjętej strategii jest umacnianie pozycji na rynku biomasy poprzez: rozwój sieci zakładów produkcyjnych w kraju i zagranicą, wdrożenie nowej technologii peletowania słomy, uruchomienie produkcji biomasy na Węgrzech, zagospodarowanie pozostałości z przerobu produktów przemysłu zbożowego, a także realizację dostaw do innych elektrowni bądź elektrociepłowni w Polsce.

Bioenergia Invest w ramach rozwoju technologicznego linii produkcyjnych, prowadzi ze spółką URSUS ścisłą współpracę związaną z wdrożeniem skutecznej, wydajnej i oszczędnej technologii produkcji peletu na skalę przemysłową. Prowadzone przez URSUS i Bioenergia Invest testy nowego granulatora wykazały skuteczność nowej technologii. Od początku 2015 r. nowa technologia została wdrożona do procesu produkcji biomasy.

Spółka prowadzi działania na rzecz pozyskania alternatywnych wobec elektrowni odbiorców biomasy oraz analizuje możliwości poszerzenia działalności o pozyskiwanie energii ze źródeł OZE. Biomasa to jedno z najstarszych oraz najczęściej obecnie wykorzystywanych odnawialnych źródeł energii. Polski Krajowy Plan Działań w Zakresie Energii ze Źródeł Odnawialnych przewiduje, iż do 2020 r. produkcja energii z biomasy wzrośnie o ponad 30%. W związku z powyższym firma spodziewa się w kolejnych okresach istotnego wzrostu sprzedaży tego surowca do celów energetycznych.



# URSUS

*Solidny  
Partner*

Ursus jako jedyny akcjonariusz spółki Bioenergia stanowi jej uwiarygodnienie w rozmowach z międzynarodowymi i krajowymi partnerami oraz gwarancję realizacji wymagających projektów o dużej wartości.

3.

Na potrzeby opisanej transakcji została przygotowana wycena przez jeden niezależny podmiot metodą określoną powyżej. Nie było innej wyceny na potrzeby transakcji nabycia akcji.

Emitent otrzymywał zapytania branżowe i propozycje sprzedaży akcji Bioenergia Invest i widzi zainteresowanie podmiotami z tego segmentu.

4.

Zarząd Ursus S.A. zlecił profesjonalnemu podmiotowi dokonanie wyceny spółki. Na potrzeby wyceny Zarząd Bioenergia Invest S.A. przedstawił plan rozwoju i biznesplan na najbliższy okres. 12 lutego 2016 r. Bioenergia Invest S.A. zawarła ze spółką Tergo Power Lublin sp. z o.o. umowę ramową na sprzedaż biomasy. Przedmiotem umowy jest dostawa przez Bioenergia Invest S.A.- spółkę zależną od URSUSA, firmie Tergo Power biomasy pochodzenia rolnego o szacunkowej wartości bliskiej 40 mln zł rocznie przez okres 15 lat od momentu pełnego pierwszego roku działalności elektrowni kupującego (2019 r.). Zgodnie z postanowieniami umowy, Kupujący gwarantuje wyłączność na dostawy biomasy przez Dostawcę dla Kupującego na poziomie 70-80% rocznego zapotrzebowania na biomasę przez elektrownię. Strony uzgodniły także, iż Kupujący nie może przejmować dostawców ani podwykonawców Dostawcy ani podejmować jakichkolwiek działań mających na celu ich przejęcie zarówno w okresie obowiązywania umowy jak i w ciągu dwóch lat od jej wygaśnięcia.

Norweska firma Tergo Power zapowiedziała budowę w Lublinie elektrowni na słomę kosztem 150 mln zł. Tergo Power ma już za sobą ok. 70 tego typu inwestycji w Europie. Lubelska elektrownia ma spalać 280 tys. ton słomy rocznie i sprowadzać ją z terenu odległego o maksymalnie 120 km od Lublina. Uruchomienie elektrowni planowane jest na 2018 rok, a budowa ruszy między lipcem a wrześniem br. Przy budowie zatrudnionych ma być ok. 300 osób, a docelowo zatrudnienie w elektrowni znajdzie ok. 80 osób.

Zarząd Ursus S.A. ma nadzieję, że w perspektywie kolejnych kwartałów br., wraz z rozwojem sytuacji w branży, będzie mógł rozpocząć kolejne projekty, które potwierdzą potencjał spółki Bioenergia i umożliwią inwestorom na pełną ocenę perspektyw rozwoju wskazanego podmiotu, co uzasadnia decyzję o zakupie pozostałych akcji spółki Bioenergia.

5.

Średnia cena zakupu akcji Bioenergia Invest S.A. przez URSUS uwzględniając transakcje z ostatnich lat wyniosła 1,98 zł za sztukę, pakiet pełnej kontroli w tego typu transakcjach wyceniany jest przez zbywcę z premią.



# URSUS

*Solidny  
Partner*

6.

Wycena każdej spółki zmienia się w zależności od sytuacji majątkowej i prawdopodobnych perspektyw rozwoju. W ocenie Zarządu Ursusa na podstawie oceny biznesplanu przygotowanego przez Zarząd Bioenergia S.A., spółka ma perspektywy wzrostu, które uzasadniają wycenę. Uwzględniając perspektywy rynkowe podmiotu Zarząd Ursusa podjął decyzję o zakupie pozostałych akcji Bioenergii. Przejęcie przez Ursus 100% udziału w spółce Bioenergia, co daje jednolity akcjonariat dla partnerów biznesowych, otworzyło jej drogę do realizacji kluczowych projektów, które są w początkowej fazie przygotowawczej. Ursus jako jedyny akcjonariusz spółki Bioenergia stanowi jej uwiarygodnienie w rozmowach z międzynarodowymi i krajowymi partnerami oraz gwarancję realizacji wymagających projektów o dużej wartości.

7.

Powyżej przedstawione zostały zdarzenia, które w ocenie spółki pokazują jej potencjał rozwoju i uzasadniają wycenę.

8.

Dokapitalizowanie spółki Bioenergia Invest S.A. dokonane w 2013 r. odbywało się w innych warunkach ekonomicznych i było to objęcie w ramach podwyższenia kapitału. Akcje, które Emitent nabył w obrocie wtórnym, mając na uwadze perspektywę rozwoju rynku OZE i działalności spółki Bioenergia Invest S.A. W okresie od 2013 r. warunki rynkowe, jak również rozwój spółki i jej perspektywy w kolejnych latach dają podstawy do zmiany wyceny.

9.

Zgodnie ze statutem Emitenta Rada Nadzorcza nie musiała opiniować przedmiotowej umowy.

10.

Decyzja o posiadaniu 100% udziałów w Bioenergii Invest została podjęta w 2010 roku w momencie zawiązania spółki. Emitent czekał na właściwy moment tj. wyjaśnienie kierunku ustawy o OZE oraz polepszenie perspektyw spółki Bioenergia Invest. Zarząd wielokrotnie podkreślał publicznie strategiczny charakter swojego zaangażowania w spółkę Bioenergia, jako uzupełnienie oferty dla rolników.

W ostatnich latach URSUS konsekwentnie zwiększał udziały w Bioenergia Invest wraz z jej rozwojem i realizacją kolejnych projektów kluczowych dla Grupy URSUS. Dokonana przez Zarząd spółki transakcja jest konsekwencją przyjętej strategii w zakresie rozwoju w szeroko pojętej branży rolnej, zwłaszcza w jej perspektywicznych i ekologicznych obszarach oraz służy konsolidacji w grupie podmiotów o istotnym znaczeniu dla jej dalszego rozwoju.



# URSUS

*Solidny  
Partner*

## 11.

Zarząd analizuje różne możliwe projekty inwestycyjne mogące wpisać się w szeroko pojętą strategię rozwoju i odbudowy marki URSUS w kraju i zagranicą. Decyzje inwestycyjne są podejmowane w oparciu o możliwe do zrealizowania korzyści ekonomiczne w przyszłości oraz obecną sytuację finansową Emitenta.

Bioenergia Invest jest jednym z pierwszych i największych producentów biomasy rolnej w Polsce. Obecnie spółka posiada 21 linii do brykietowania oraz peletowania słomy i siana, zlokalizowanych na rolniczych obszarach Polski. Każda z tych linii stanowi mobilne miniprzedsiębiorstwo dostarczające biomasę do celów przemysłowych stosowaną w profesjonalnej energetyce. Technologię produkcji biomasy oraz jej parametry ustalono według zapotrzebowania określonego przez największe w Polsce elektrownie. Nowe linie produkcyjne mają wydajność do 1000 ton brykietu lub 600 ton peletu miesięcznie. Bioenergia Invest do końca roku obrotowego będzie realizowała wypracowaną przez Zarząd strategię rozwoju spółki. Podstawowymi założeniami przyjętej strategii jest umacnianie pozycji na rynku biomasy poprzez: rozwój sieci zakładów produkcyjnych w kraju i zagranicą, wdrożenie nowej technologii peletowania słomy, uruchomienie produkcji biomasy na Węgrzech, zagospodarowanie pozostałości z przerobu produktów przemysłu zbożowego, a także realizację dostaw do innych elektrowni bądź elektrociepłowni w Polsce. Bioenergia Invest w ramach rozwoju technologicznego linii produkcyjnych, prowadzi ze spółką URSUS ścisłą współpracę związaną z wdrożeniem skutecznej, wydajnej i oszczędnej technologii produkcji peletu na skalę przemysłową. Prowadzone przez URSUS i Bioenergia Invest testy nowego granulatora wykazały skuteczność nowej technologii. Od początku 2015 r. nowa technologia została wdrożona do procesu produkcji biomasy. Spółka prowadzi działania na rzecz pozyskania alternatywnych wobec elektrowni odbiorców biomasy oraz analizuje możliwości poszerzenia działalności o pozyskiwanie energii ze źródeł OZE. Biomasa to jedno z najstarszych oraz najczęściej obecnie wykorzystywanych odnawialnych źródeł energii. Polski Krajowy Plan Działań w Zakresie Energii ze Źródeł Odnawialnych przewiduje, iż do 2020 r. produkcja energii z biomasy wzrośnie o ponad 30%. W związku z powyższym firma spodziewa się w kolejnych okresach istotnego wzrostu sprzedaży tego surowca do celów energetycznych.

## 12.

Projekcje potencjalnych korzyści ekonomicznych zawiera wycena Bioenergii Invest. W opinii zarządu Emitenta są one wysoce prawdopodobne.

Zarząd Ursus S.A. ma nadzieję, że w perspektywie kolejnych kwartałów br., wraz z rozwojem sytuacji w branży, będzie mógł rozpocząć kolejne projekty, które potwierdzą potencjał spółki Bioenergia i umożliwią inwestorom na pełną ocenę perspektyw rozwoju wskazanego podmiotu, co uzasadnia decyzję o zakupie pozostałych akcji spółki Bioenergia.



# URSUS

*Solidny  
Partner*

**13.**

Od 2010 r. intencją URSUS S.A. było posiadanie 100% udziałów w spółce Bioenergia Invest S.A. Zarząd Bioenergia Invest S.A. nie występował w 2015 r. z wnioskiem o dokapitalizowanie spółki. Ursus jako jedyny akcjonariusz spółki Bioenergia stanowi jej uwiarygodnienie w rozmowach z międzynarodowymi i krajowymi partnerami oraz gwarancję realizacji wymagających projektów o dużej wartości.

**14.**

Zarząd Emitenta przewiduje zwrot nakładów na zakup 100% udziałów w Bioenergii Invest w terminie 5-7 lat, a więc nieodbiegającym od standardowych okresów przy tego typu inwestycjach kapitałowych.

**15.**

Zakup akcji Bioenergii Invest jest inwestycją kapitałową. Działania rozwojowe podejmuje Zarząd Bioenergia Invest S.A. Emitent będzie wspierał spółkę Bioenergia Invest, oczekując wzrostu wartości inwestycji.

Warte podkreślenia jest, że Ursus jako jedyny akcjonariusz spółki Bioenergia stanowi jej uwiarygodnienie w rozmowach z międzynarodowymi i krajowymi partnerami oraz gwarancję realizacji wymagających projektów o dużej wartości.

Przejęcie przez Ursus 100% udziału w spółce Bioenergia, co daje jednolity akcjonariat dla partnerów biznesowych, otworzyło jej drogę do realizacji kluczowych projektów, które są we wczesnej fazie przygotowawczej.

**16.**

Jak wynika z raportów okresowych Pan Karol Zarajczyk sprzedał posiadane akcje Bioenergia Invest S.A. w trzecim kwartale 2015 r. Zgodnie z posiadaną przez Emitenta wiedzą Pan Karol Zarajczyk sprzedał swoje udziały w Bioenergii Invest po cenie nabycia.

**17.**

Emitent był zainteresowany nabyciem udziałów dających 100% udziałów Bioenergii Invest. Emitent nie rozważał zakupu udziałów od obecnego prezesa kierując się zasadami ładu korporacyjnego i mając na względzie kodeks dobrych praktyk Zarządu.

**18.**

Transakcja została sfinansowana ze środków obrotowych Emitenta. Środki pozyskane z emisji nie były przewidziane na finansowanie tej transakcji.

19.

Wykorzystanie środków z emisji serii P i Q następuje zgodnie z deklaracjami przedstawionymi inwestorom. Środki pozyskane z emisji posłużyły przede wszystkim dalszej rozbudowie linii ciągnikowej w mocach wyższych, co w perspektywie 2 lat ma zaowocować dynamicznym wzrostem sprzedaży zarówno na rynku polskim jak i na rynkach europejskich. Co już teraz możemy zaobserwować patrząc na stale rosnącą ilość rejestracji w kraju. Zarząd szacuje, że taka polityka w perspektywie 2 lat powinna doprowadzić do wzrostu sprzedaży na rynku polskim do ok. 15 proc. udziału w rynku ciągników. Wprowadzeniu traktorów w mocach pomiędzy 120, a 160 KM zabudowanych na transmisjach pochodzących i produkowanych w Ursus SA co w perspektywie dwóch lat ma skutkować zdecydowanym wzrostem sprzedaży eksportowej na rynkach zagranicznych. Tutaj w analogicznej perspektywie czasowej szacuje się wzrost sprzedaży o ok. 30 proc. Ponadto wprowadzenie do produkcji transmisji produkowanych w oparciu o własną dokumentację w mocach pomiędzy 120 a 160 KM i rozpoczęcie ich sprzedaży na rynku europejskim pozwoli uzyskać zupełnie nowe źródło przychodów spółki osiąganych z tego tytułu. Zarząd szacuje, że w perspektywie 2-3 lat pozwoli to na zdobycie 30% europejskiego rynku transmisji w mocach powyżej 120 KM szacowanego na 150 mln euro. Szczegółowe informacje dot. przeznaczenia środków z emisji zostały przedstawione w raporcie dot. emisji i raportach wyników finansowych.

20.

Zgodnie z informacjami powyżej, środki z emisji nie były wykorzystane w zakup akcji Bioenergia Invest.

21.

Dane o spółce Bioenergia i jej zatrudnieniu znajdują się w raportach Emitenta w rozdziale poświęconym spółkom zależnym.

CZŁONEK ZARZĄDU  
*Jan Wielgus*

DYREKTOR  
EKONOMICZNO-FINANSOWY  
PROKURENT  
*Marcin Matusewicz*

**URSUS S.A.**  
20-209 Lublin, ul. Frezerów 7  
NIP 739-23-88-088  
KRS 13785, REGON 510481080

-2-