

**POL-MOT WARFAMA S.A.**  
**ul. Fabryczna 21**  
**11-040 Dobrze Miasto**

**Opinia i raport**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu POL-MOT WARFAMA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania POL-MOT WARFAMA S.A. z siedzibą w Dobrym Mieście, ul. Fabryczna 21, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **67 070** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **6 039** tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **6 039** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku o kwotę **335** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku nr 76, poz. 694 ze zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Prezentowane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Naszym zdaniem, poza powyższym, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej POL-MOT WARFAMA S.A. na dzień 31.12.2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 roku nr 209, poz. 1744) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (DzU z 2005 roku, nr 209, poz. 1743),
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 14 marca 2008 roku

**BDO Numerica S.A.**  
**ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa**  
**Oddział w Poznaniu**  
**ul. Warszawska 43, 61-028 Poznań**  
**Podmiot uprawniony nr 523**

**Przeprowadzający badanie**  
Krystyna Olczak  
Biegły Rewident  
Nr ewid. 10156/7514

**Działający w imieniu BDO Numerica S.A.**  
dr Andre Helin  
State Authorized Public Accountant  
Biegły Rewident nr ewid. 90004/502  
Prezes BDO Numerica S.A.

**POL-MOT WARFAMA S.A.**  
**ul. Fabryczna 21**  
**11-040 Dobrze Miasto**

**Raport uzupełniający opinię**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

## SPIS TREŚCI

I.	CZEŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	6
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI.....	12
III.	CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....	16

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1 Nazwa i forma prawna**

POL-MOT WARFAMA jest spółką akcyjną zwaną dalej Spółką.

#### **1.2 Siedziba Spółki**

11-040 Dobre Miasto, ul. Fabryczna 21

#### **1.3 Przedmiot działalności**

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność określoną w statucie, zajmując się głównie:

- produkcją maszyn dla rolnictwa i leśnictwa,
- produkcją obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
- produkcją pojazdów samochodowych, przyczep i naczep,
- pracami badawczo - rozwojowymi w dziedzinie nauk technicznych.

#### **1.4 Podstawa działalności**

POL-MOT WARFAMA S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 24.06.1997 roku przez notariusza Annę Urniaż (Rep. A Nr 1796/1997) ze zmianami oraz
- Kodeksu spółek handlowych.

#### **1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym**

W dniu 23.05.2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 13785.

Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 2234.

#### **1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

NIP 739-23-88-088

REGON 510 481 080

**1.7 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego**

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił 21 901 tys. zł i składał się z:

- kapitału podstawowego	14 680
- kapitału zapasowego	1 182
- zysku za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 roku	6 039

Zestawienie zmian w kapitale własnym w trakcie badanego roku:

Kapitał własny POL-MOT Warfama S.A. na dzień 31.12.2006 roku wynosił	15 862
Zysk netto wypracowany w roku obrotowym	6 039
Kapitał własny POL-MOT Warfama S.A. na dzień 31.12.2007 roku wynosił	21 901

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy wynosił 14 680 tys. zł i dzielił się na 14 680 000 udziałów o wartości nominalnej 1 zł każdy.

Zysk finansowy netto wypracowany w 2006 roku w wysokości 3 476 tys. zł został, zgodnie z uchwałą WZA z dnia 27.04.2007 roku, przeznaczony na:

- pokrycie straty Spółki z lat ubiegłych w kwocie 3 001 tys. zł,
- kapitał zapasowy Spółki w kwocie 475 tys. zł.

Zgodnie z uchwałą nr 3 NWZA z dnia 20.03.2007 roku nastąpiła zamiana akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela oraz podział akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 2 zł każda w stosunku 1:2 (split akcji). W wyniku podziału każdej dotychczasowej akcji, powstało 14 680 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Dnia 27.04.2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału podstawowego w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii K w wysokości 7 500 000 sztuk akcji z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Uchwałą Nr 1060/2007 z 21.12.2007 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzono z dniem 27.12.2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 7 500 000 praw do akcji.

Struktura akcjonariatu POL-MOT WARFAMA S.A. na dzień 31.12.2007 roku przedstawiała się następująco:

- POL-MOT HOLDING S.A.	13 065 000 akcji, tj. 89,00%
- Skarb Państwa	1 288 akcji, tj. 0,01%
- pozostali (pracownicy i pozostali akcjonariusze)	1 613 712 akcji, tj. 10,99%

Zgodnie z treścią Prospektu emisyjnego, oprócz dodatkowej emisji akcji serii K do obrotu giełdowego zaoferowanych zostało 1 600 000 akcji serii J, należących do jednostki dominującej POL-MOT HOLDING S.A. W związku z powyższym, w dniach od 12.12.2007 roku do 14.12.2007 roku POL-MOT HOLDING S.A. sprzedał 1 600 000 sztuk akcji serii J i pozostał właścicielem 13 065 000 akcji. Zmniejszył się, tym samym udział Jednostki Dominującej z 99,90% do 89,00% w kapitale podstawowym POL-MOT WARFAMA S.A..

Zmiany w kapitale własnym po dniu bilansowym:

Postanowieniem z dnia 08.01.2008 roku Sądu Rejonowego w Olsztynie została wpisana w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższona wysokość kapitału podstawowego w wysokości 22 180 tys. zł (podwyższenie o 7 500 tys. zł, zgodnie z uchwałą ZWZA z dnia 27.04.2007 roku, opisanej wyżej).

Uchwałą Nr 62/2008 z 22.01.2008 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyznaczono na 24.01.2008 roku dzień ostatniego notowania 7 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki POL-MOT WARFAMA S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda.

Cena emisyjna została ustalona w wysokości 4 zł za akcję.

Wpływ środków z emisji akcji miał miejsce dnia 14.01.2008 roku.

W wyniku rozliczenia publicznej emisji akcji serii K zwiększony został kapitał zapasowy. Nadwyżka osiągnięta przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pokryciu kosztów emisji akcji, tzw. agio, ustalona została w wysokości 20 902 tys. zł

Po podwyższeniu kapitału podstawowego po dniu bilansowym akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

- POL-MOT HOLDING S.A.	13 065 000 akcji, tj. 58,90%
- Allianz Polska TFI w Warszawie	1 594 706 akcji, tj. 7,19%
- Union Investment TFI w Warszawie	1 250 000 akcji, tj. 5,64%
- pozostali akcjonariusze	6 270 294 akcji, tj. 28,27%

## 1.8 Zarząd Spółki

Do dnia 08.02.2007 roku Zarząd był sześciuosobowy:

- Zbigniew Prus	- Prezes Zarządu	(od 29.03.2006 roku),
- Jacek Wójcik	- Wiceprezes Zarządu	(od 29.03.2006 roku),
- Stanisław Kulas	- Wiceprezes Zarządu	(od 29.03.2006 roku),
- Grzegorz Bartosik	- Wiceprezes Zarządu	(od 29.03.2006 roku),
- Andrzej Urbanowicz	- Członek Zarządu	(od 01.06.2005 roku),
- Marek Borowski	- Członek Zarządu	(od 29.03.2006 roku).

Zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej z dnia 09.02.2007 roku o numerach od 175/2007 do 181/2007 postanowiono, że Zarząd Spółki będzie działał w składzie trzyosobowym:

- Grzegorz Bartosik	- Prezes Zarządu,
- Krzysztof Mularuk	- Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Urbanowicz	- Członek Zarządu

Uchwała nr 193/2007 Rady Nadzorczej z dnia 04.04.2007 roku postanowiono, że Zarząd będzie działał w składzie czteroosobowym.

W dniu 04.04.2007 roku powołano na Członka Zarządu Pana Stanisława Kulasa.

W dniu 21.04.2007 roku Pan Stanisław Kulas złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Od 20.12.2007 roku do dnia bilansowego Zarząd był czteroosobowy:

- Grzegorz Bartosik	- Prezes Zarządu	(od 09.02.2007 roku),
- Krzysztof Mularuk	- Wiceprezes Zarządu	(od 09.02.2007 roku),
- Andrzej Urbanowicz	- Członek Zarządu	(od 01.06.2005 roku),
- Stanisław Kulas	- Członek Zarządu	(od 20.12.2007 roku).

Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

## 1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień bilansowy skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Andrzej Zarajczyk	- Przewodniczący Rady
- Ryszard Mrozek	- Wiceprzewodniczący Rady
- Henryk Goryszewski	- Członek Rady
- Zbigniew Janas	- Członek Rady
- Paweł Gilewski	- Członek Rady
- Michał Szwonder	- Członek Rady



W badanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- z dniem 20.03.2007 roku odwołano z funkcji Członka Rady Nadzorczej, Pana Krzysztofa Sekułę,
- z dniem 20.03.2007 roku odwołano z funkcji Członka Rady Nadzorczej, Pana Marka Wolniewicza,
- z dniem 20.03.2007 roku odwołano z funkcji Członka Rady Nadzorczej, Pana Józefa Żaka,
- z dniem 20.03.2007 roku powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Pawła Gilewskiego,
- z dniem 20.03.2007 roku powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Henryka Goryszewskiego,
- z dniem 20.03.2007 roku powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Janasa,
- z dniem 20.03.2007 roku powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Mrozka,
- z dniem 27.04.007 roku powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Michała Szwondera.

Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

### **1.10 Zatrudnienie**

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 492 osoby.

Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty w 2007 roku wynosiło 485 osób.

### **1.11 Informacja o jednostkach powiązanych**

Jednostką dominującą dla badanej Spółki na dzień bilansowy był POL-MOT HOLDING S.A. posiadająca 89,00% akcji w kapitale zakładowym.

POL-MOT WARFAMA S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej POL-MOT WARFAMA i sporządzi sprawozdanie skonsolidowane za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA:

- Felgex Sp. z o.o. 93,41% - w ciągu całego badanego okresu,
- Fabryka Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. 100% - od dnia 11.12.2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA sporządzone na dzień 31.12.2007 roku zostanie sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

## **2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe POL-MOT WARFAMA S.A. sporządzone za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 67 070 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 6 039 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6 039 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku o kwotę 335 tys. zł;

- dodatkowe informacje i objaśnienia;
- oraz
- sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

Badanie sprawozdania finansowego POL-MOT WARFAMA S.A. z siedzibą w Dobrym Mieście zostało przeprowadzone przez BDO Numerica S.A. (do 07.01.2008 roku Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 523, zgodnie z wyborem dokonany przez Radę Nadzorczą Spółki w drodze uchwały nr 215/2007 z dnia 30.10.2007 roku oraz postanowieniami umowy o badanie zawartej z BDO Numerica Sp. z o.o. (od 08.01.2008 roku Spółka Akcyjna) w dniu 25.01.2008 roku.

W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Krystyna Olczak, nr ewidencyjny 10156/7514.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w dniach od 04.02.2008 do 08.02.2008 roku oraz w siedzibie audytora do dnia 14.03.2008 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica S.A. (do 07.01.2008 roku Sp. z o.o.) oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły jakiegokolwiek ograniczenia jego zakresu. Zarząd jednostki oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

Badanie przeprowadzone zostało z założeniem kontynuacji działalności Spółki w niezmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku, które było badane przez BDO Numerica Sp. z o.o. (obecna nazwa BDO Numerica S.A.) z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.04.2007 roku.

Uchwałą nr 5 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku w kwocie 3 476 tys. zł na pokrycie straty Spółki z lat ubiegłych w kwocie 3 001 tys. zł oraz na kapitał zapasowy Spółki w kwocie 475 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok 2006 przekazano we właściwych terminach do Sądu Rejestrowego oraz Urzędu Skarbowego oraz złożono do opublikowania w Monitorze Polskim B.

## **5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym**

### **5.1 Kontrole zewnętrzne**

W badanym roku POL-MOT WARFAMA S.A. została objęta kontrolami:

- Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska w Olsztynie w zakresie spełnienia wymogów ochrony środowiska w szczególności ochrony powietrza oraz gospodarki odpadami,
- Powiatowej Stacji Sanitarno-Epidemiologicznej w zakresie oceny stanu sanitarnego wodociągów, poboru prób wody,
- Państwowego Powiatowego Inspektoratu Sanitarnego w Olsztynie w zakresie higieny sanitarnej w pracy,
- Komendy Miejskiej Państwowej Straży Pożarnej w zakresie ochrony przeciwpożarowej budynku biurowego i hali głównej,
- Państwowej Inspekcji Pracy w zakresie prawnej ochrona pracy.

Kontrole te nie wykazały istotnych nieprawidłowości.

### **5.2 Istotne zmiany organizacyjne**

Dnia 27.04.007 roku ZWZA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego w drodze publicznej emisji akcji serii K.

Pierwsze notowanie praw do akcji POL-MOT WARFAMA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych miało miejsce w dniu 27.12.2007 roku. Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych nastąpiło w dniu 25.01.2008 roku.

Szerzej podwyższenie kapitału podstawowego w drodze emisji akcji oraz rozliczenie nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej zostało opisane w punkcie 1.7.

**II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI**

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

**1.1 Bilans**

	31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>24 981</b>	<b>37,25</b>	<b>18 440</b>	<b>42,44</b>	<b>14 955</b>	<b>56,06</b>
Wartości niematerialne i prawne	1 001	1,49	1 062	2,44	1 016	3,81
Rzeczowe aktywa trwałe	17 049	25,42	10 526	24,23	9 334	34,99
Inwestycje długoterminowe	6 060	9,04	6 060	13,95	4 026	15,09
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	871	1,30	791	1,82	578	2,17
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>42 089</b>	<b>62,75</b>	<b>25 010</b>	<b>57,56</b>	<b>11 724</b>	<b>43,94</b>
Zapasy	29 022	43,27	14 833	34,14	8 403	31,50
Należności krótkoterminowe	11 169	16,65	9 463	21,78	3 036	11,38
Inwestycje krótkoterminowe	851	1,27	516	1,19	277	1,04
Rozliczenia międzyokresowe	1 047	1,56	198	0,45	7	0,03
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>67 070</b>	<b>100,00</b>	<b>43 449</b>	<b>100,00</b>	<b>26 679</b>	<b>100,00</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>	<b>21 901</b>	<b>32,65</b>	<b>15 862</b>	<b>36,51</b>	<b>7 317</b>	<b>27,43</b>
Kapitał zakładowy	14 680	21,89	14 680	33,79	8 680	32,54
Kapitał zapasowy	1 182	1,76	706	1,63	255	0,96
Wynik z lat ubiegłych	0	0,00	-3 001	-	-2 244	-
Wynik netto roku bieżącego	6 039	9,00	3 476	8,00	626	2,35
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>45 169</b>	<b>67,35</b>	<b>27 588</b>	<b>63,49</b>	<b>19 362</b>	<b>72,57</b>
Rezerwy na zobowiązania	4 163	6,21	4 039	9,30	3 203	12,01
Zobowiązania długoterminowe	4 855	7,24	2 427	5,59	2 563	9,61
Zobowiązania krótkoterminowe	35 724	53,26	20 661	47,55	13 596	50,96
Rozliczenia międzyokresowe	427	0,64	460	1,06	0	0,00
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>67 070</b>	<b>100,00</b>	<b>43 449</b>	<b>100,00</b>	<b>26 679</b>	<b>100,00</b>

**1.2 Rachunek zysków i strat**

	<b>Rok kończący się 31.12.2007</b>	<b>Dynamika 2007/2006</b>	<b>Rok kończący się 31.12.2006</b>	<b>Dynamika 2006/2005</b>	<b>Rok kończący się 31.12.2005</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>84 860</b>	<b>112,04</b>	<b>75 739</b>	<b>192,33</b>	<b>39 379</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	83 463	114,21	73 081	189,53	38 560
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 397	52,56	2 658	324,54	819
<b>Koszt sprzedanych produktów</b>	<b>65 049</b>	<b>105,24</b>	<b>61 809</b>	<b>184,59</b>	<b>33 484</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	63 895	107,79	59 275	180,23	32 888
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 154	45,54	2 534	425,17	596
<b>Zyska/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 811</b>	<b>142,22</b>	<b>13 930</b>	<b>236,30</b>	<b>5 895</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>3 786</b>	<b>107,47</b>	<b>3 523</b>	<b>188,09</b>	<b>1 873</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>7 074</b>	<b>134,54</b>	<b>5 258</b>	<b>192,60</b>	<b>2 730</b>
<b>Zysk/strata na sprzedaży</b>	<b>8 951</b>	<b>173,84</b>	<b>5 149</b>	<b>398,53</b>	<b>1 292</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 709</b>	<b>89,43</b>	<b>1 911</b>	<b>76,32</b>	<b>2 504</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	247	3087,50	8	2,83	283
Dotacje	10	100,00	10	-	0
Inne przychody operacyjne	1 452	76,70	1 893	85,23	2 221
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 417</b>	<b>69,98</b>	<b>2 025</b>	<b>96,38</b>	<b>2 101</b>
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	456	178,13	256	33,42	766
Inne koszty operacyjne	961	54,32	1 769	132,51	1 335
<b>Zysk / strata z działalności operacyjnej</b>	<b>9 243</b>	<b>183,57</b>	<b>5 035</b>	<b>297,05</b>	<b>1 695</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>256</b>	<b>91,43</b>	<b>280</b>	<b>14 000,00</b>	<b>2</b>
Odsetki	9	42,86	21	1 050,00	2
Inne	247	95,37	259	-	0
<b>Koszty finansowe</b>	<b>2 014</b>	<b>137,57</b>	<b>1 464</b>	<b>145,96</b>	<b>1 003</b>
Odsetki	865	118,01	733	128,60	570
Strata ze zbycia inwestycji	0	0,00	141	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0,00	26	10,97	237
Inne	1 149	203,72	564	287,76	196
<b>Zysk / strata brutto</b>	<b>7 485</b>	<b>194,37</b>	<b>3 851</b>	<b>554,90</b>	<b>694</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 446	385,60	375	551,47	68
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>6 039</b>	<b>173,73</b>	<b>3 476</b>	<b>555,27</b>	<b>626</b>

**1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe**

	<b>01.01.2007</b> <b>31.12.2007</b>	<b>01.01.2006</b> <b>31.12.2006</b>	<b>01.01.2005</b> <b>31.12.2005</b>
<b>Rentowność majątku</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	9,00%	8,00%	2,35%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	27,57%	21,92%	8,56%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	7,12%	4,59%	1,59%
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,18	1,21	0,86
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,37	0,49	0,24
<b>Szybkość spłat należności w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	44	29	23
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$	65	53	69
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>			
$\frac{\text{średni stan zapasów*365 dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$	105	60	60
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	0,88	0,86	0,49
<b>Marża na sprzedaży</b>			
$\frac{\text{zysk (strata) na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	0,12	0,07	0,03
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	1,49	2,16	3,13
<b>Wynik finansowy na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	0,41	0,47	0,27

\* średnia z początku i końca okresu

#### **1.4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna**

W badanym okresie POL-MOT WARFAMA S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 6 039 tys. zł. Jest to poprawa w stosunku do 2006 roku o 2 563 tys. zł.

Zysk netto roku 2007 ukształtowały następujące wyniki:

- zysk na sprzedaży w wysokości 8 951 tys. zł,
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 292 tys. zł,
- stratę na działalności finansowej w wysokości (-) 1 758 tys. zł oraz
- podatek dochodowy od osób prawnych w wysokości 1 446 tys. zł.

Wynik finansowy netto badanej Spółki ukształtowany został głównie przez zysk na sprzedaży. Zwiększenie wyniku finansowego netto badanej Spółki o 2 563 tys. zł związane było przede wszystkim ze wzrostem przychodów ze sprzedaży o 12,04%.

Na działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości (-) 1 758 tys. zł w 2007 roku, strata ta pogłębiła się w analizowanym okresie w stosunku do 2006 roku o (-) 574 tys. zł.

Wartość sumy bilansowej na dzień 31.12.2007 roku wynosiła 67 070 tys. zł i wzrosła o 23 620 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2006 roku. Na zmianę tę wpłynął przede wszystkim wzrost wartości zapasów o 14 188 tys. zł, które na dzień bilansowy stanowiły 43,27% sumy bilansowej. W stosunku do stanu z 31.12.2006 roku na koniec 2007 roku wzrósł również poziom zobowiązań krótkoterminowych o 15 063 tys. zł.

Spółka finansuje swoją działalność głównie ze źródeł zewnętrznych. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów spadł z 36,51% w roku 2006 do 32,65% w 2007 roku. Na tę zmianę główny wpływ miał wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do 2006 roku o 15 063 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe miały największy udział w strukturze pasywów bilansu, tj. 53,26%.

W badanym okresie nastąpiła poprawa wskaźników rentowności. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wzrósł z 4,59% w 2006 roku do 7,12% w 2007 roku. W badanym roku nastąpiła także poprawa wskaźnika rentowności majątku o 1 p.p. Nastąpił wzrost rentowności kapitału własnego z 21,92% w 2006 roku do 27,57% w roku 2007.

Analiza wskaźników płynności finansowej wskazuje na nieznaczne pogorszenie się wskaźników płynności I i II stopnia. Spadek wskaźnika płynności II stopnia z 0,49 w 2006 roku do 0,37 w 2007 roku był spowodowany znacznym wzrostem wartości zapasów w 2007 roku. Wskaźnik płynności I stopnia w 2007 roku zmniejszył się 0,03 w stosunku do roku 2006.

Cykl rotacji zobowiązań w badanym okresie uległ zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł w 2007 roku 65 dni.

Wydłużeniu również uległ wskaźnik szybkości spłaty należności – wyniósł on 44 dni w 2007 roku, czyli nastąpiło wydłużenie o 15 dni w porównaniu do 2006 roku. Znacznemu pogorszeniu uległa rotacja zapasów - okres utrzymywania zapasów w Spółce wyniósł w badanym okresie 105 dni, tj. o 45 dni dłużej w porównaniu do 2006 roku. Spowodowane to było zwiększeniem się stanu zapasów w 2007 roku w porównaniu do roku poprzedniego o 14 188 tys. zł.

Osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa POL-MOT WARFAMA S.A. nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w roku następnym po roku badanym, w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

##### **1.1 System rachunkowości**

Rachunkowość POL-MOT WARFAMA S.A. prowadzona jest zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity DzU 02.76.694 ze zmianami).

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości określoną w art. 10 Ustawy o rachunkowości.

Zasady rachunkowości były stosowane przez Jednostkę w sposób ciągły. Bilans otwarcia na dzień 01.01.2007 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg rachunkowych i jest zgodny z bilansem zamknięcia na dzień 31.12.2006 roku.

Ewidencja księgowa prowadzona jest techniką komputerową za pomocą zintegrowanego systemu finansowo-księgowego Impuls firmy BPSC.

Dowody księgowe będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych spełniają wymogi określone w art. 21.1 Ustawy o rachunkowości. Udokumentowanie operacji gospodarczych prowadzone jest w sposób rzetelny, kompletny i prawidłowy.

Księgi rachunkowe badanej jednostki prowadzone były w sposób rzetelny, bezbłędny, sprawdzalny, zapewniając powiązanie dokonywanych zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym. Księgi rachunkowe odpowiadają zapisom zawartym w rozdziale 2 Ustawy o rachunkowości.

Przyjęte zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych umożliwiały prawidłowe ustalenie stanu majątkowego, wyniku finansowego oraz rentowności Jednostki.

W szczególności zapewniały one:

- grupowanie operacji gospodarczych w sposób usystematyzowany,
- uzyskanie niezbędnych danych do ustalenia wysokości i rozliczenia podatków oraz dokonywania rozrachunków z kontrahentami i pracownikami,
- skuteczną kontrolę wewnętrzną dokonanych operacji gospodarczych i stanu składników majątku będących w posiadaniu i dyspozycji Jednostki,
- prawidłowe sporządzanie sprawozdania finansowego i innych sprawozdań opracowywanych na podstawie ksiąg rachunkowych oraz informacji wymaganych przepisami ustawy oraz Zarządzeniami GUS.

Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach.

Przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości.



## 1.2 Inwentaryzacja składników majątku

POL-MOT WARFAMA S.A. przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych na podstawie Zarządzenia nr 8/2007 Prezesa Zarządu Spółki z dnia 29.10.2007 roku (zmienione aneksem nr1/8/2007 z dnia 27.11.2007 roku).

Inwentaryzacją według stanu na dzień 31.10.2007 roku w drodze spisu z natury objęto:

- materiały w magazynie w Dobrym Mieście, poza materiałami hutniczymi.

Inwentaryzacją według stanu na dzień 30.11.2007 roku w drodze spisu z natury objęto:

- towary,
- materiały hutnicze w magazynie w Biedaszkach.

Inwentaryzacją według stanu na dzień 31.12.2007 roku w drodze spisu z natury objęto:

- produkcję w toku,
- materiały hutnicze w magazynie w Dobrym Mieście,
- wyroby gotowe,
- środki pieniężne w kasie.

Drogą potwierdzenia sald zinwentaryzowano:

- środki na rachunkach bankowych, na dzień 31.12.2007 roku
- rozrachunki z tytułu należności z kontrahentami na dzień 30.11.2007 roku.

Aktywa trwałe zostały zinwentaryzowane wg stanu na 31 października 2005 roku.

Przedstawiciel biegłego rewidenta uczestniczył w inwentaryzacji produkcji w toku.

Sposób udokumentowania przeprowadzonej inwentaryzacji i jej powiązania z zapisami ksiąg rachunkowych nie budzi zastrzeżeń.

Ujawnione w toku inwentaryzacji różnice zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach badanego roku obrotowego.

Terminowość i częstotliwość inwentaryzacji składników aktywów i pasywów została zachowana.

Badając dokumenty inwentaryzacyjne stwierdzono, że wykazane w bilansie składniki aktywów istnieją, są kompletne i wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych.

## 1.3 Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31.12.2007 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

W POL-MOT WARFAMA S.A. działa funkcjonalny system kontroli wewnętrznej.

## **3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacje dodatkowe i objaśnienia**

Zgodnie z art. 48 Ustawy o rachunkowości POL-MOT WARFAMA S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje

i objaśnienia. Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

#### **4. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

Przygotowane przez POL-MOT WARFAMA S.A. zgodnie z art. 48a Ustawy o rachunkowości zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku w kwocie 6 039 tys. zł. Zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje właściwe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

#### **5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b Ustawy o rachunkowości metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

#### **6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy oraz Kodeksem spółek handlowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2007 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2007 rok.

#### **7. Oświadczenie kierownictwa jednostki**

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 14 marca 2008 roku

**BDO Numerica S.A.**  
**ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa**  
**Oddział w Poznaniu**  
**ul. Warszawska 43, 61-028 Poznań**  
**Podmiot uprawniony nr 523**

**Przeprowadzający badanie**  
Krystyna Olczak  
Biegły Rewident  
Nr ewid. 10156/7514

**Działający w imieniu BDO Numerica S.A.**  
dr Andre Helin  
State Authorized Public Accountant  
Biegły Rewident nr 90004/502  
Prezes BDO Numerica S.A.