

**Pol-Mot Warfama S.A.
Ul. Fabryczna 21
11-040 Dobrze Miasto**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Pol- Mot Warfama S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Pol-Mot Warfama S.A. z siedzibą w Dobrym Mieście, przy ul. Fabrycznej 21, w którym inwestycję w spółce stowarzyszonej wykazano metodą praw własności, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **101 778** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące stratę netto w wysokości **775** tys. zł oraz całkowitą stratę w wysokości **775** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **775** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **2 831** tys. zł;
- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny 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:

- 1) przepisów rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

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.

Naszym zdaniem, 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 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku;

- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie rozporządzeń 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 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 22 marca 2010 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie:

Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

**Pol-Mot Warfama S.A.
Ul. Fabryczna 21
11-040 Dobrze Miasto**

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Pol-Mot Warfama S.A.

W 2009 roku nastąpiło połączenie spółek Pol-Mot Warfama S.A. z Fabryką Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. na podstawie art. 492 par. 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Fabryka Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. na spółkę Pol-Mot Warfama S.A. Ze względu na fakt, iż Pol-Mot Warfama S.A. posiadała 100% udziałów w Fabryce Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. połączenia dokonano bez podwyższenia kapitału zakładowego.

Połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 sierpnia 2009 roku.

1.2. Siedziba Spółki

ul. Fabryczna 21; 11-040 Dobre Miasto

1.3. Przedmiot działalności

W badanym okresie podstawowym przedmiotem działalności Spółki była:

- produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa,
- produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep,
- prace badawczo-rozwojowe 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 (Rep. A Nr 1796/1997) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

23 maja 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Olsztynie- VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 13785.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 739-238-80-88

REGON 510481080

1.7. Kapitał zakładowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2009 roku wynosił 22 180 tys. zł i dzielił się na 22 180 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2009 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego.

W dniu 24 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 10, w której postanowiło pokryć stratę netto za 2008 rok w wysokości 3 731 tys. zł w całości z kapitału zapasowego.

W dniu 27 kwietnia 2009 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Fabryki Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 3, w której postanowiło przeznaczyć zysk netto za 2008 rok w wysokości 129 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2009 roku wynosił 56 798 tys. zł.

1.8. Akcjonariusze

Na 31 grudnia 2009 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji w sztukach	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Pol-Mot Holding S.A.	13.732.242	62%
Union Investment	1.250.000	6%
Pozostali	7.197.758	32%

1.9. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2009 roku członkami Zarządu byli:

- Adam Dobieliński
- Stanisław Kulas
- Karol Zarajczyk
- Jan Wielgus
- Prezes Zarządu od 20.11.2009, wcześniej Wiceprezes
- Wiceprezes Zarządu od 20.11.2009, wcześniej Prezes
- Wiceprezes Zarządu od 20.11.2009
- Członek Zarządu

Z dniem 1 lutego 2010 roku w skład Zarządu wszedł Tomasz Horbal - Członek Zarządu.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Jednostką dominującą jest dla Spółki POL-MOT Holding S.A. posiadająca 62 % udziału w kapitale zakładowym.

Podmiotami powiązanymi są dla Spółki wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej Pol-Mot Holding oraz wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej Invest-Mot (jednostki dominującej wyższego szczebla) wskazane przez podmiot dominujący.

Pol-Mot Warfama S.A. posiada również 49 % udziałów w kapitale spółki stowarzyszonej Bioenergia Invest Sp. z o.o.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Pol-Mot Warfama S.A. w którym inwestycję w spółce stowarzyszonej wykazano metodą praw własności, sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **101 778** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące stratę netto w wysokości **775** tys. zł oraz całkowitą stratę w wysokości **775** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **775** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **2 831** tys. zł;
- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok zostało sporządzone za okres, w którym miało miejsce połączenie Spółki ze spółką zależną. Ponieważ Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej nie zawierają wytycznych co do kwestii rozliczania połączeń jednostek powiązanych, połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów zgodnie z art. 44c ust 2 pkt 2 ustawy o rachunkowości.

Łączenie metodą łączenia udziałów polegało na sumowaniu poszczególnych kategorii aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia tj. na dzień 31 sierpnia 2009 roku, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu niezbędnych wyłączeń o których mowa w art. 44c ust 4-5 ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z art. 44c ust 8 ustawy o rachunkowości sprawozdanie finansowe spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek lub nowo powstałej spółki, sporządzone na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy, określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na koniec poprzedniego roku obrotowego. Dlatego też dane porównawcze za 2008 rok stanowią sumę sprawozdań finansowych obydwu połączonych spółek za 2008 rok po dokonaniu niezbędnych wyłączeń o których mowa w art. 44c ust 4-5 ustawy o rachunkowości. Dane te są zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pol-Mot Warfama za 2008 rok.

Ponieważ Spółka jest znaczącym inwestorem dla spółki stowarzyszonej Bioenergia-Invest Sp. z o.o. na podstawie MSR 28 sporządziła za 2009 rok sprawozdanie finansowe, w którym inwestycję w spółce stowarzyszonej wykazuje się metodą praw własności.

Zgodnie z MSR 28 jednostkowe sprawozdanie finansowe może być załączone, bądź nie, do powyższego sprawozdania finansowego. Spółka zdecydowała o niesporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Pol-Mot Warfama S.A. za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru BDO Sp. z o.o. na biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 297/2009 z 3 listopada 2009 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 7 grudnia 2009 roku, w terminie od 8 lutego 2010 roku do dnia wydania opinii (z przerwami), przez kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszewskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie było poprzedzone badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o. oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 ustawy z 7 maja 2009 roku. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

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

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych były sprawozdania finansowe Pol-Mot Warfama S.A. oraz Fabryki Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o., sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, które zostały zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. i uzyskały opinie bez zastrzeżeń z następującą uwagą w opinii z badania:

„Załączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 3 grudnia 2008 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 8 dodatkowych informacji i objaśnień Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem wykazany zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.”

Opinia o sprawozdaniu finansowych FMR Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. zawierała również zastrzeżenie następującej treści:

„Spółka w trakcie roku sprawozdawczego zawierała kontrakty terminowe forward. Część tych kontraktów na dzień bilansowy nie została zamknięta. Wycena na dzień 31 grudnia 2008 roku otwartych kontraktów terminowych forward nie została przez Spółkę wprowadzona do ksiąg. W podpunkcie 25.5 do informacji dodatkowej Spółka ujawniła posiadanie otwartych kontraktów terminowych na dzień bilansowy oraz wpływ ich rozliczenia w 2009 roku. Ujęcie wyceny w bilansie na dzień bilansowy po uwzględnieniu podatku odroczonego spowodowałoby zmniejszenie wyniku finansowego danego okresu sprawozdawczego o kwotę 755.089,20 złotych.”

Korekta wynikająca z powyższego zastrzeżenia została ujęta jako korekta konsolidacyjna w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2008 rok, dlatego też skutki tej korekty zawierają również dane porównywalne do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe Spółki Pol-Mot Warfama S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 24 czerwca 2009 roku.

Uchwałą nr 10 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w wysokości 3 731 tys. zł w całości z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 9 lipca 2009 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 2309 z 19 listopada 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe Spółki Fabryka Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 27 kwietnia 2009 roku.

Uchwałą nr 3 Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w wysokości 129 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Fabryki Maszyn Rolniczych Pol- Mot Opalenica Sp. z o.o. za rok 2008 złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 4 maja 2009 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1478 z 1 września 2009 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. Sprawozdanie finansowe za 2008 rok badane było przez innego biegłego rewidenta.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.09	% sumy bilansowej	31.12.08	% sumy bilansowej	31.12.07	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	47 647	46,8	46 249	41,1	40 970	43,7
Rzeczowe aktywa trwałe	37 840	37,2	41 242	36,6	36 291	38,7
Nieruchomości inwestycyjne	2 403	2,4	1 477	1,3	1 518	1,6
Wartości niematerialne	2 173	2,1	1 319	1,2	2 164	2,3
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	3 484	3,4	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	208	0,2	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 539	1,5	2 211	2,0	997	1,1
Aktywa obrotowe	54 131	53,2	66 325	58,9	52 863	56,3
Zapasy	34 668	34,1	43 079	38,3	35 354	37,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 641	14,4	20 820	18,5	16 125	17,2
Należności z tytułu podatku dochodowego	301	0,3	736	0,7	25	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 492	4,4	1 661	1,5	1 359	1,4
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	29	0,0	29	0,0	-	-
SUMA AKTYWÓW	101 778	100,0	112 574	100,0	93 833	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	56 798	55,8	57 573	51,1	35 809	38,2
Kapitał zakładowy	22 180	21,8	22 180	19,7	14 680	15,6
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 902	20,5	20 902	18,6	-	-
Zyski zatrzymane	13 716	13,5	14 491	12,9	21 129	22,5
Zobowiązania długoterminowe	7 280	7,2	10 106	9,0	10 758	11,5
Kredyty i pożyczki	2 177	2,1	4 248	3,8	4 900	5,2
Rezerwy	2 145	2,1	2 229	2,0	2 598	2,8
Dotacje rządowe	44	0,0	50	0,0	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	484	0,4	462	0,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 914	2,9	3 095	2,7	2 798	3,0
Zobowiązania krótkoterminowe	37 700	37,0	44 895	39,9	47 266	50,4
Kredyty i pożyczki	17 659	17,4	21 162	18,8	20 774	22,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18 878	18,5	22 241	19,8	24 664	26,3
Rezerwy	1 163	1,1	1 492	1,3	1 828	1,9
SUMA PASYWÓW	101 778	100,0	112 574	100,0	93 833	100,0

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)

	1.1.2009 - 31.12.2009	% przych. ze sprzedaży	1.1.2008 - 31.12.2008	% przych. ze sprzedaży	1.1.2007 - 31.12.2007	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	107 146	100,0	121 117	100,0	112 489	100,0
Koszt własny sprzedaży	91 767	85,6	102 324	84,5	89 545	79,6
Wynik na sprzedaży	15 379	14,4	18 793	15,5	22 944	20,4
Koszty sprzedaży	3 647	3,4	8 181	6,8	4 218	3,7
Koszty ogólnego zarządu	11 975	11,2	11 867	9,8	10 493	9,3
Pozostałe przychody operacyjne	2 662	2,5	418	0,3	1 393	1,2
Pozostałe koszty operacyjne	1 215	1,1	1 125	0,9	967	0,9
Zysk z działalności operacyjnej	1 204	1,1	-1 962	-1,6	8 659	7,7
Przychody finansowe	498	0,5	1 466	1,2	671	0,6
Koszty finansowe	1 535	1,4	4 831	4,0	2 663	2,4
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	-451	-0,4	0	0,0	0	0,0
Zysk/(Strata) brutto	-284	-0,3	-5 327	-4,4	6 667	5,9
Podatek dochodowy	-491	-0,5	-970	-0,8	1 236	1,1
Zysk/(Strata) netto	-775	-0,7	-4 357	-3,6	5 431	4,8

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>1.1.09 - 31.12.09</u>	<u>1.1.08 - 31.12.08</u>	<u>1.1.07 - 31.12.07</u>
<u>Wskaźniki płynności</u>			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	1,44	1,48	1,12
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności III			
<u>środki pieniężne</u>	0,12	0,04	0,03
zobowiązania krótkoterminowe			
<u>Wskaźniki aktywności</u>			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 360 dni</u>	51	44	38
przychody ze sprzedaży			
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów*360 dni</u>	152	138	111
koszt własny sprzedaży			
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>	-0,76%	-3,87%	5,79%
suma aktywów			
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>	-1,36%	-7,57%	15,17%
kapitał własny			
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u>	-0,72%	-3,60%	4,83%
przychody ze sprzedaży			
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 360 dni</u>	65	67	73
koszt własny sprzedaży			
Wskaźnik zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	0,44	0,49	0,62
suma pasywów			

4. Komentarz

W badanym okresie POL-MOT WARFAMA S.A. osiągnęła stratę netto w wysokości 775 tys. zł., znacznie niższą niż w roku ubiegłym.

Stratę netto roku 2009 ukształtowały następujące wyniki:

- zysk na działalności operacyjnej w wysokości 1 204 tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości 1 037 tys. zł
- udział w stracie jednostek stowarzyszonych 451 tys. zł oraz
- podatek dochodowy od osób prawnych w wysokości 491 tys. zł.

W badanym okresie na wynik finansowy po raz pierwszy wpływ miał udział w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej, który spowodował obniżenie wyniku finansowym o 451 tys. zł.

Wartość sumy bilansowej na dzień 31.12.2009 roku wynosiła 101 778 tys. zł i spadła o 10 796 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2008 roku. Na zmianę tę wpłynął przede wszystkim spadek wartości zapasów o 8 411 tys. zł, które na dzień bilansowy stanowiły 34,1% sumy bilansowej w porównaniu do 38,3% w roku ubiegłym. W stosunku do stanu z 31.12.2008 roku na koniec 2009 roku spadł również poziom zobowiązań krótkoterminowych o 7 195 tys. zł.

Spółka finansuje swoją działalność głównie z kapitału własnego, który stanowi 55,8% sumy bilansowej. Udział finansowania zewnętrznego w strukturze pasywów spadł z 49% w roku 2008 do 44% w 2009 roku. Na tę zmianę główny wpływ miał spadek wartości kredytów i pożyczek w stosunku do 2008 roku o 5 574 tys. zł.

W badanym okresie nastąpiła poprawa wskaźników rentowności, które na skutek poniesionej straty nadal mają wartości ujemne. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wyniósł w 2009 roku -0,72%, w 2008 roku i 2007 roku odpowiednio -3,60% oraz 4,83%. W badanym roku nastąpiła także poprawa wskaźnika rentowności majątku: osiągnął on -0,76% w 2009 roku, -3,87% w 2008 roku oraz 5,65% w 2007 roku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego w 2009 roku wyniósł -1,36%, w latach 2008 i 2007 odpowiednio -7,57% i 15,17%.

Wskaźniki płynności utrzymały się na poziomach zbliżonych do ubiegłorocznych: wskaźnik płynności I spadł z 1,48 w 2008 roku do 1,44 w 2009 roku, zaś wskaźnik płynności III wzrósł nieznacznie z 0,04 w 2008 roku do 0,12 w 2009 roku.

Cykl rotacji zobowiązań w badanym okresie uległ nieznacznej zmianie w stosunku do roku poprzedniego obniżając się o 2 dni, z 67 do 65. Wydłużeniu uległ okres spłaty należności - wyniósł on 51 dni w 2009 roku, czyli nastąpiło wydłużenie o 7 dni w porównaniu do 2008 roku. Znacznemu pogorszeniu uległa rotacja zapasów - okres utrzymywania zapasów w Spółce wyniósł w badanym okresie 152 dni, tj. o 15 dni dłużej w porównaniu do 2008 roku.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie spółki. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2009 roku były sprawozdania finansowe sporządzone na 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio

ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, ze sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

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

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Warszawa, 22 marca 2010 roku.

**BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355**

Przeprowadzający badanie:

Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004