



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Poland

**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 2011 roku**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Pol-Mot Warfama S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Pol-Mot Warfama S.A.

z siedzibą w Dobrym Mieście, ul. Fabryczna 21 na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 165 551 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości 1 169 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 1 169 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę (1 233) tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, 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 wyrywkowy - 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 opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) 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, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 16 marca 2012 roku

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

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**

  
**Krystyna Sakson**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 7899

**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 2011 roku**

## SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

#### 1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Pol-Mot Warfama Spółka Akcyjna

#### 1.2. Siedziba Spółki

11-040 Dobre Miasto, ul. Fabryczna 21

#### 1.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego jest kilkanaście różnych rodzajów działalności. Przedmiotem działalności Spółki w 2011 roku są:

- 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 czerwca 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 Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000013785.

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

NIP 7392388088

REGON 510481080

#### 1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2011 roku wynosił 22 180 tys. zł i dzielił się na 22 180 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2011 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2011 roku akcjonariat zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	akcji	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników	udział % w ogólnej liczbie głosów
POL - MOT HOLDING S.A.	13 732 242	13 732 242	61,91
Pozostali	8 447 758	8 447 758	38,09

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy agio 20 902 tys. zł
- zyski zatrzymane 20 435 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 63 517 tys. zł.

### 1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku członkami Zarządu byli:

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

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- W dniu 20 czerwca 2011 roku Pan Tomasz Hrobal złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu. Rozwiązanie umowy o pracę nastąpiło z dniem 30 czerwca 2011 roku.
- Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 czerwca 2011 roku nr 385/2011 z dniem 1 lipca 2011 roku powołano Pana Wojciecha Zachorowskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane w rejestrze sądowym.

### 1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Jednostką dominującą jest dla Spółki POL-MOT Holding S.A. posiadająca 61,91% udziału w kapitale zakładowym.

Podmiotami powiązаныmi 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.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Pol-Mot Warfama i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka Pol-Mot Warfama S.A. do jednostek zależnych zalicza Spółkę Bioenergia Invest S.A.

## 2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Pol-Mot Warfama S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 165 551 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości 1 169 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 1 169 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę (1 233) tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie sprawozdania finansowego Pol-Mot Warfama S.A. za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 382/2011 z dnia 2 czerwca 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 22 lipca 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Krystynę Sakson (nr ewidencyjny 7899). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki i jej oddziałach od dnia 20 lutego 2012, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku i badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, 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 było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez Wessly Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 roku.

Uchwałą nr 8 Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w kwocie 96 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 19 września 2011 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 351 z 26 stycznia 2012 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwale długoterminowe</b>	<b>79 230</b>	<b>47,9</b>	<b>69 154</b>	<b>53,4</b>	<b>56 838</b>	<b>51,2</b>
Rzeczowe aktywa trwale	44 949	27,1	43 216	33,4	42 747	38,5
Nieruchomości inwestycyjne	16 509	10,0	17 045	13,2	6 575	5,9
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	11 523	7,0	2 998	2,3	2 173	2,0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0,0	0	0,0	3 483	3,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 075	1,3	1 726	1,3	1 652	1,5
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0	0	0,0	208	0,2
Pozostałe aktywa (udziały)	4 174	2,5	4 169	3,2	0	0,0
<b>Aktywa obrotowe krótkoterminowe</b>	<b>86 321</b>	<b>52,1</b>	<b>60 382</b>	<b>46,6</b>	<b>54 131</b>	<b>48,8</b>
Zapasy	48 261	29,1	38 075	29,4	34 668	31,3
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	36 463	22,0	19 993	15,4	14 641	13,2
<i>w tym należności z tyt. dostaw i usług brutto</i>	36 358	22,0	21 416	16,5	15 870	14,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	998	0,6	2 168	1,7	4 492	4,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0,0	83	0,1	301	0,3
Aktywa zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży	599	0,4	63	0,0	29	0,0
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>165 551</b>	<b>100,0</b>	<b>129 536</b>	<b>100,0</b>	<b>110 969</b>	<b>100,0</b>

Raport z badania sprawozdania finansowego Pol-Mot Warfama S.A.  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
<b>PASYWA</b>						
Kapitał własny	63 517	38,4	62 348	48,1	63 670	57,4
Kapitał akcyjny	22 180	13,4	22 180	17,1	22 180	20,0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	20 902	12,6	20 902	16,1	20 902	18,8
Zyski zatrzymane	20 435	12,4	19 266	14,9	20 588	18,6
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>21 068</b>	<b>12,7</b>	<b>15 629</b>	<b>12,1</b>	<b>9 599</b>	<b>8,6</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	4 674	2,8	5 560	4,3	0	0,0
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 384	1,5	1 823	1,4	2 771	2,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 654	3,4	5 675	4,4	4 639	4,2
Rezerwy długoterminowe	2 671	1,6	2 544	2,0	2 145	1,9
Pozostałe zobowiązania	5 685	3,4	27	0,0	44	0,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>80 966</b>	<b>48,9</b>	<b>51 559</b>	<b>39,8</b>	<b>37 700</b>	<b>34,0</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	47 738	28,9	22 250	17,2	18 878	17,0
<i>w tym zobowiązania z tyt. dostaw i usług</i>	<i>40 580</i>	<i>24,5</i>	<i>17 967</i>	<i>13,9</i>	<i>15 851</i>	<i>14,3</i>
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30 319	18,3	26 454	20,4	15 771	14,2
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 023	1,2	1 554	1,2	1 888	1,7
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Rezerwy krótkoterminowe	886	0,5	1 301	1,0	1 163	1,1
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>165 551</b>	<b>100,0</b>	<b>129 536</b>	<b>100,00</b>	<b>110 969</b>	<b>100,00</b>

## 2. Podstawowe wielkości z całkowitych dochodów

	31.12.2011	Dynamika 2011/2010	31.12.2010	Dynamika 2010/2009	31.12.2009
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody netto ze sprzedaży	159 845	42,8%	111 898	4,4%	107 146
Koszt własny sprzedaży	134 904	40,9%	95 733	4,7%	91 449
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>24 941</b>	<b>54,3%</b>	<b>16 165</b>	<b>3,0%</b>	<b>15 697</b>
Koszty sprzedaży	9 696	1,4%	9 563	162,2%	3 647
Koszty ogólnego zarządu	13 615	7,9%	12 621	14,3%	11 044
Pozostałe przychody operacyjne	573	(92,0)%	7 133	108,9%	3 414
Pozostałe koszty operacyjne	385	(66,3)%	1 144	(5,8)%	1 215
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 818</b>	-	<b>(30)</b>	-	<b>3 205</b>
Przychody finansowe	1 773	70,5%	1 040	108,8%	498
Koszty finansowe	2 792	53,3%	1 821	(14,5)%	2 129
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	0	-	0	(100,0)%	(451)
<b>Zysk brutto</b>	<b>799</b>	-	<b>(811)</b>	-	<b>1 123</b>
Podatek dochodowy	(370)	-	876	15,6%	758
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 169</b>	-	<b>(1 687)</b>	-	<b>365</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>1 169</b>	-	<b>(1 687)</b>	-	<b>365</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>1 169</b>	-	<b>(1 687)</b>	-	<b>365</b>

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2011	2010	2009
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,1	1,2	1,4
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,5	0,4	0,5
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan należności *) brutto z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	66	61	62
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>			
$\frac{\text{średni stan zapasów*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	117	139	155
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>			
$\frac{\text{wynik na sprzedaży produktów, usług i towarów}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	15,6%	14,4%	14,7%
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	0,7%	(1,5)%	0,3%
<b>Rentowność majątku</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	0,7%	(1,3)%	0,3%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	1,8%	(2,7)%	0,6%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	68	52	57
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>			
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	61,6%	51,9%	42,6%

\*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

## 4. Komentarz

W badanym okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Pol-Mot Warfama S.A. wypracowała zysk netto w kwocie 1 169 tys. zł, który został ukształtowany przez następujące wyniki:

- zysk ze sprzedaży	1 630 tys. zł,
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej	188 tys. zł,
- strata na działalności finansowej	(1 019) tys. zł,
- podatek dochodowy	370 tys. zł.

W badanym okresie przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 42,8% i wyniosły 159 845 tys. zł. Spółka generuje przychody z tytułu sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Do najważniejszych produktów Spółki można zaliczyć: przyczepy, rozrzutniki, prasy, owijarki, maszyny do mieszania pasz, ładowacze TUR oraz osprzęt do ładowaczy. W badanym okresie przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 109 662 tys. zł i wzrosły o 23,4 % w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów związany jest z wprowadzeniem nowych produktów oraz zwiększeniem wolumenu sprzedaży dotychczas oferowanych wyrobów. Do towarów Spółki można zaliczyć przede wszystkim ciągniki rolnicze. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły 46 325 tys. zł i wzrosły o 126,8% w porównaniu do roku 2010. Przychody ze sprzedaży ciągników rolniczych w 2011 roku wyniosły 40 698 tys. zł, z czego 98,4% sprzedawana jest na rynku krajowym. Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów związany jest przede wszystkim z ożywieniem sprzedaży nowych ciągników rolniczych w Polsce, między innymi dzięki uruchomieniu środków pomocowych z unijnego programu modernizacyjnego PROW 2007-2013 przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa.

Koszt własny sprzedaży również wzrósł w roku 2011 w stosunku do roku 2010. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów w 2011 roku wyniósł 94 267 tys. zł i był wyższy o 21,4% w porównaniu do roku ubiegłego. Wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła 40 637 tys. zł i wzrosła o 124,8% w porównaniu do roku 2010. Dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży była nieznacznie niższa niż wzrost przychodów, dzięki temu Spółka wypracowała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 24 941 tys. zł, tj. o 54,3% wyższy niż w roku ubiegłym.

W badanym okresie koszty sprzedaży były porównywalne do roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 7,9% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 13 615 tys. zł. Do najwyższych kosztów zarządu można zaliczyć: koszty wynagrodzeń wraz z narzutami w wysokości 5 044 tys. zł oraz usługi obce w kwocie 3 161 tys. zł.

W 2011 roku Spółka wprowadziła zmianę szacunków oraz zasad polityki rachunkowości dotyczących ustalania rezerwy urlopowej. Niniejsza informacja została ujawniona w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Spółka w badanym okresie wypracowała zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 188 tys. zł. z tytułu ujawnionych nadwyżek inwentaryzacyjnych w wysokości 300 tys. zł oraz rozwiązanych rezerw urlopowych w kwocie 191 tys. zł. Zysk ten został pomniejszony o utworzone odpisy aktualizujące należności w wysokości 320 tys. zł.

Strata na pozostałej działalności finansowej powstała w wyniku poniesienia kosztów odsetek od kredytów bankowych w wysokości 2 015 tys. zł oraz naliczenia odsetek od przeterminowanych należności w kwocie 1 667 tys. zł.

Wartość sumy bilansowej wzrosła w badanym okresie o 15% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 165 551 tys. zł. Aktywa trwałe wzrosły do 79 230 tys. zł z 69 154 tys. zł w roku ubiegłym, co było spowodowane głównie zwiększeniem pozostałych wartości niematerialnych i prawnych.

W 2011 roku Spółka zakupiła znak towarowy URSUS o wartości 8,1 mln zł. Aktywa obrotowe zwiększyły swoją wartość z 60 382 tys. zł w roku 2010 do 86 321 tys. zł w roku badanym. Największy wzrost w aktywach obrotowych odnotowano w pozycji należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności. Wzrost należności jest związany ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży w badanym okresie. Na 31 grudnia 2011 roku zapasy stanowiły 29,2% sumy bilansowej i wzrosły o 26,8% w porównaniu do roku ubiegłego. Zwiększenie stanu zapasów związane jest przede wszystkim z rozpoczęciem produkcji ciągników marki URSUS w oddziale w Lublinie.

W 2011 roku Spółka dokonała korekty bilansu otwarcia. Pol-Mot Warfama S.A. w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych prezentowała aktywowane koszty reklamy o łącznej wartości 1 783 tys. zł. W wyniku korekty wynik finansowy za 2010 rok zmniejszył się i wyniósł (1 687) tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku znacznie zmieniła się struktura pasywów. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki wyniósł 38,4% wobec 48,1% w roku 2010.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły do 21 068 tys. zł z 15 629 tys. zł w roku poprzednim, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 57% i wyniosły 80 966 tys. zł w stosunku do 51 559 tys. zł w roku ubiegłym. Największa zmiana dotyczy zobowiązań z tytułu dostaw i usług, która jest wynikiem ponoszenia przez Spółkę wydatków dotyczących produkcji nowych ciągników marki URSUS. Sprzedaż pierwszych ciągników zaplanowana jest na koniec pierwszego kwartału 2012 roku.

#### **Wskaźniki rentowności i płynności**

W analizowanym okresie wynik finansowy Jednostki uległ poprawie w stosunku do roku poprzedniego. Zwiększenie wyniku finansowego Spółki spowodowało wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży brutto i netto, majątku i kapitału własnego, które wynosiły odpowiednio: 15,6%, 0,7%, 0,7% i 1,8%. W roku poprzednim wszystkie wymienione wskaźniki osiągnęły wartości ujemne.

Zdolność płatnicza Jednostki w badanym okresie mierzona wskaźnikami płynności I i II uległa niewielkiej zmianie i wynosiła odpowiednio: 1,1 i 0,5 w porównaniu do 1,2 i 0,4 w roku poprzednim.

#### **Szybkość obrotu należności, zobowiązań i zapasów**

Wskaźnik spłaty należności w dniach uległ wydłużeniu i wyniósł 66 dni w roku 2011 w stosunku do 61 dni w roku ubiegłym. Szybkość obrotu zapasami uległa skróceniu o 22 dni i wyniosła na dzień 31 grudnia 2011 roku 117 dni.

Analiza wskaźnika rotacji zobowiązań na dzień 31 grudnia 2011 roku wskazuje, że Spółka regulowała swoje zobowiązania przeciętnie o 15 dni wolniej niż w roku ubiegłym. Stopa zadłużenia wzrosła w badanym okresie z 51,9% do 61,6%.

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, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu programu finansowo - księgowego Impuls 4.2.9, producenta BPSC SA, wraz z następującymi modułami: Kadry, Magazyn, Środki Trwałe.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2010 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. Informacje dodatkowe**

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, 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 MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

#### 5. Sprawozdanie 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 z późniejszymi zmianami) 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 nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Poznań, 16 marca 2012 roku

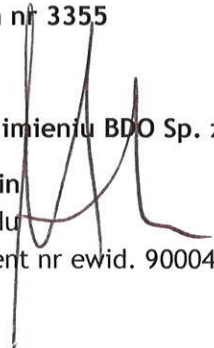
**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**

  
**Krystyna Sakson**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 7899

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

  
**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004