

WARFAMA **POLMOT**

POL-MOT WARFAMA S.A.

11-040 Dobre Miasto, ul. Fabryczna 21

tel. +48 (89) 615 36 00, 615 34 00, fax: +48 (89) 615 34 26

www.warfama.pl

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ POL – MOT WARFAMA ZA 2007 ROK
(za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.)**



Certified acc. to
DIN EN ISO 9001

Dobre Miasto, 15 kwiecień 2008

SPIS TREŚCI

1. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania z działalności Zarządu.....	3
2. Podstawowe informacje o Spółce oraz opis Grupy Kapitałowej.....	3
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe oraz perspektywy rozwoju.....	5
4. Zatrudnienie.....	7
5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	7
6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7. Informacje o rynkach zbytu.....	12
8. Informacje o zawartych umowach znaczących.....	14
9. Informacja o powiązaniach organizacyjnych.....	15
10. Opis transakcji z pomiotami powiązanymi.....	16
11. Informacje o zaciągniętych kredytach.....	16
12. Informacje o udzielonych pożyczkach.....	17
13. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	17
14. Prognozy wyników za rok 2007.....	17
15. Zarządzania zasobami finansowymi.....	18
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych... ..	18
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń.....	19
18. Perspektywy rozwoju działalności.....	19
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	20
20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	20
21. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi.....	22
22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści.....	22
23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	23
24. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależny, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	23
25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy....	24
26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.....	24
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	24
28. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich.....	24
29. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych.....	25
30. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności Emitenta.....	26

1. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pol-Mot Warfama za rok 2007 sporządzone zostało w oparciu o:

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej /MSSF/, Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez powyższe przepisy zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- W bieżącym roku obrotowym spółka nie zmieniała zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w stosunku do zasad przyjętych w sprawozdaniu za poprzedni rok obrotowy.
- Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w walucie – polski złoty (tys.; PLN).

2. Podstawowe informacje o Spółce oraz opis organizacji Grupy Kapitałowej

Firma: **POL – MOT WARFAMA Spółka Akcyjna**

Siedziba: **DOBRE MIASTO**

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

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

REGON **510481080**

Kapitał akcyjny: **22.180.000 zł**

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

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

E-mail: **sekretariat@warfama.pl**

Adres internetowy: **www.warfama.pl**

POL-MOT WARFAMA S.A. – jednostka dominująca - została utworzona w wyniku przekształcenia formy prawnej spółki POL-MOT WARFAMA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Uchwała w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną podjęta została w dniu 24 czerwca 1997 r. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

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

Główna działalność Spółki to produkcja maszyn rolniczych, wg PKD - 29.3 - Produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa.

Sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie: elektromaszynowy.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi trzy spółki:**1. POL-MOT WARFAMA S.A. (jednostka dominująca);**

POL-MOT WARFAMA jest uznanym na rynku krajowym producentem maszyn i urządzeń dla rolnictwa takich jak m.in. prasy zwijające, rozrzutniki nawozów, przyczepy, ciągniki rolnicze oraz ładowacze czołowe. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne, oba zlokalizowane w woj. warmińsko-mazurskim: w Dobrym Mieście k. Olsztyna oraz w Biedaszkach Małych k. Kętrzyna. Na dzień sporządzania raportu kapitał akcyjny Spółki wynosił 22.180.000 akcji zwykłych na okaziciela i dzielił się na 22.180.000 szt. akcji o nominale 1,00 zł każda.

Na dzień 31.12.2007 kapitał akcyjny wynosił 14.680.000 akcji o nominale 1,00 zł każda.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółkę reprezentują następujące osoby:

1. Grzegorz Bartosik - Prezes Zarządu
2. Krzysztof Mularuk - Wiceprezes Zarządu
3. Andrzej Urbanowicz - Członek Zarządu
4. Stanisław Kulas - Członek Zarządu

2. FMR POL-MOT OPALENICA Spółka z o.o. z siedzibą w Opalenicy

Fabryka Maszyn Rolniczych „POL-MOT OPALENICA” Spółka z o.o. w Opalenicy, ul. 5 stycznia 68 powstała na mocy aktu notarialnego Rep. A nr 4650/92, sporządzonego przed notariuszem Markiem Kolasą w dniu 31.12.1992 roku. Spółka została wpisana do rejestru handlowego postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XXI Gospodarczy dnia 27.08.2001 roku pod numerem 0000037387. Spółka posiada nr statystyczny REGON 632313592 oraz nr identyfikacyjny NIP 788-00-07-741.

Podstawowy przedmiot działalności spółki według działów PKD: 2932A – produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa.

Czas trwania spółki zależnej FMR POL-MOT OPALENICA SP. Z O.O. jest nieograniczony.

Na dzień 31.12.2007 kapitał zakładowy wynosił 4 058 600,00 zł i dzielił się na 5 798 udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy, objętych 11 grudnia 2006 roku przez Pol-Mot Warfama S.A. z siedzibą w Dobrym Mieście.

POL-MOT Opalenica jest producentem maszyn i komponentów do mechanicznego zbioru pasz objętościowych. Działalność firma rozpoczęła w 1950 roku. W grupie POL-MOT Warfama, spółka działa od grudnia 2006 roku.

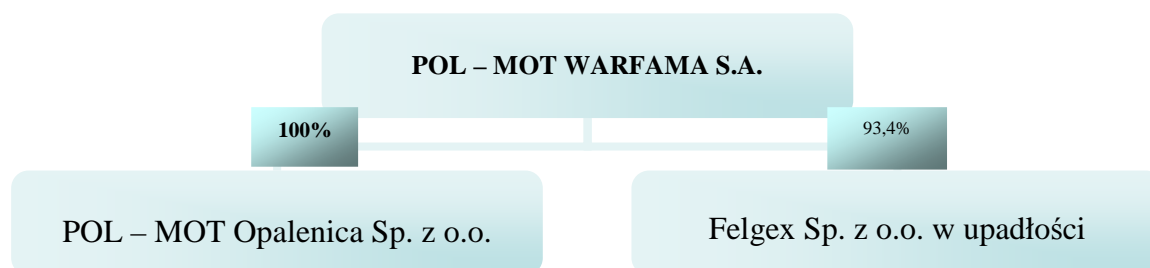
Działalność POL-MOT Opalenica opiera się głównie na produkcji konstrukcji spawanych wykonywanych w oparciu o powierzona dokumentację konstrukcyjną oraz na produkcji wyrobów własnych tj. maszyn rolniczych wykorzystywanych w technologii sporządzania i zadawania sianokiszonki. Spółka świadczy również dodatkowe usługi w zakresie – śrutowania, malowania oraz gięcia blach. FMR POL-MOT Opalenica posiada certyfikat TN-EN ISO 9001-2001 w zakresie produkcji maszyn rolniczych, części do maszyn rolniczych oraz konstrukcji spawanych.

3. FELGEX Spółka z o.o. w upadłości z siedzibą w Dobrym Mieście (podmiot zależny w 93,4%);

Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do FELGEX Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Dobrym Mieście, ul. Fabryczna 21, która to prowadziła działalność w zakresie produkcji obręczy do ciągników, maszyn rolniczych i leśnych. Emitent posiada 93,4% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 93,4% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Dnia 11 lipca 2006 Zarząd zgłosił wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki z powodu niewykonywania przez spółkę swoich wymagalnych zobowiązań. Postanowieniem Sądu z dnia 11 września 2006 ogłoszono upadłość Spółki.

Dane finansowe tej jednostki zależnej uznane zostały przez Zarząd Emitenta za nieistotne z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta – w związku z czym, FELGEX Sp. z o.o. nie został ujęty w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Schemat 1. Struktura Grupy Kapitałowej Pol-Mot Warfama S.A.



Źródło: Zarząd Emitenta

3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Nadrzędnym celem Grupy kapitałowej Pol-Mot Warfama jest nieustanny rozwój działalności. Realizowana przez Zarząd strategia zakłada osiągnięcie pozycji kluczowego producenta i dystrybutora maszyn rolniczych na terenie Polski wykorzystując rozbudowaną sieć dealerów oraz stworzenie nowoczesnej organizacji wraz z unikalnym i perspektywicznym modelem biznesowym. Jednocześnie firma działa na rzecz rozwoju współpracy przemysłowej z wybranymi producentami maszyn rolniczych z Europy Zachodniej, w tym rozwinięcia wzajemnej kooperacji w produkcji maszyn, co powinno zaowocować wzbogaceniem oferty rynkowej o wysokiej klasy maszyny oraz podwyższeniem standardów jakościowych procesów technologicznych.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Pol-Mot Warfama osiągnęła rekordowe w historii Grupy przychody ze sprzedaży na poziomie 112 489 tysięcy złotych, wyższym o 14 % od poziomu osiągniętego w roku 2006 odnosząc do danych pro-forma.

W całym roku zysk brutto na sprzedaży osiągnął poziom 22 944 tysięcy złotych i w porównaniu do danych pro-forma z 2006 roku wzrósł o ponad 32 %.

Zysk netto Grupy osiągnął wielkość 5 431 tys. zł, stanowiąc wzrost o prawie 9,5% w stosunku do roku 2006 odnosząc do danych pro-forma.

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w roku 2007 prezentowała się w sposób następujący: na aktywa trwałe przypadło 44 % (w roku 2006 – 51%), na aktywa obrotowe 56 % (w roku 2006 – 49 %). Na zmianę struktury aktywów w okresie 2006-2007 istotny wpływ miał wzrost zapasów o 15 635 tys. zł (wzrost o 79 %).

W roku 2007 głównym źródłem finansowania aktywów były zobowiązania krótkoterminowe (udział w strukturze 50 %; w roku 2006 odpowiednio 44 %), kapitał własny (udział w strukturze 38%; w roku 2006 odpowiednio 43 %) oraz zobowiązania długoterminowe (udział w strukturze 12 %; w roku 2006 odpowiednio 13 %).

Tabela 1. Wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej w okresie 2006-2007

Nazwa składnika	Opis składnika	Wartość rok 2007	Wartość rok 2006 pro-forma
Aktywa trwałe	Udział % w aktywach ogółem	44%	51%
Aktywa obrotowe	Udział % w aktywach ogółem	56%	49%
Kapitał własny	Udział % w pasywach ogółem	38%	43%
Zobowiązania krótkoterminowe	Udział % w pasywach ogółem	50%	44%
Zobowiązania długoterminowe	Udział % w pasywach ogółem	12%	13%
Wskaźnik płynności bieżący	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,12	1,17
Wskaźnik płynności szybki	$\frac{\text{Aktywa obrotowe-zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,37	0,49
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{Zysk brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	20,4%	17,6%
Rentowność netto	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	4,8%	5,0%
Stopa zwrotu z aktywów /ROA/	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Aktywa ogółem}}$	5,8%	7,10%
Stopa zwrotu z kapitału własnego /ROE/	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}}$	15,2%	16,34%

Źródło: Zarząd Emitenta

4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Pol-Mot Warfama

Tabela 2. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta wynikające z umów o pracę.

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2006 r.	458
31 grudnia 2007 r.	492

Źródło: Zarząd Emitenta

Tabela 3. Zatrudnienie w FMR Pol – Mot Opalenica Sp. z o.o. – podmiocie zależnym Emitenta wynikające z umów o pracę

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2006 r.	143
31 grudnia 2007 r.	141

Źródło: Zarząd Emitenta

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona

Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową Pol-Mot Warfama i jego branżą oraz otoczeniem, w którym prowadzi działalność:

5.1. Ryzyko obniżenia marż:

W przypadku, stosowania agresywnej strategii sprzedaży przez konkurentów Grupy Kapitałowej, należy liczyć się z możliwością obniżenia przez taką firmę marż na produkty zbliżone jakościowo i cenowo do oferowanych przez Grupę Kapitałową. Skutkiem tego może być konieczność obniżenia marż również przez Spółkę, co negatywnie wpłynie na osiągnięte przychody i wyniki. Aby przeciwdziałać temu ryzyku, Grupa Kapitałowa stara się, poprzez wykorzystanie efektu skali produkcji, a także stałe umacnianie pozycji konkurencyjnej u dostawców materiałów potrzebnych do produkcji, stopniowo zwiększać uzyskiwane marże.

5.2. Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów:

Utrata kluczowych odbiorców może mieć istotnie niekorzystny wpływ na pozycję finansową oraz wyniki Grupy Kapitałowej. Jednakże w przypadku strategicznych klientów Grupy Kapitałowej ryzyko to jest ograniczone z uwagi na dotychczasową wzorową współpracę w ramach umów dealerskich oraz poprzez wspólne opracowywanie standardów jakościowych wyrobów. Bazowanie na długookresowej współpracy minimalizuje ryzyko utraty tychże klientów.

5.3. Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi nad nowymi produktami:

Silna konkurencja na rynku sprawia, iż przedsiębiorstwa muszą unowocześniać oraz wdrażać nowe rozwiązania technologiczne w swoich wyrobach. Presja ze strony konkurencji stwarza konieczność ponoszenia nakładów na badania i rozwój, które mają na celu opracowanie coraz lepszych maszyn dopasowanych do potrzeb i wymagań klientów.

Realizowanie przez Emitenta niewłaściwej polityki związanej z badaniami i rozwojem może w przyszłości doprowadzić do sytuacji, w której jej produkty staną się mniej unikalne w

porównaniu z produktami konkurencji. Również nie wszystkie środki wydatkowane na prace badawczo-rozwojowe mogą przełożyć się na wzrost osiąganych przez Spółkę przychodów i zysków.

W związku z rozwojem rolnictwa w kraju, Grupa Kapitałowa prowadzi politykę zmierzającą do nadążania za zmianami technologicznymi w produkowanych maszynach oraz oferowania produktów zaspokajających indywidualne potrzeby klientów.

5.4. Ryzyko rotacji/utruty kluczowego personelu:

Przyszły rozwój Grupy Kapitałowej jest ściśle związany ze stabilnością zatrudnienia nie tylko kluczowego personelu Spółki ale również wyspecjalizowanych pracowników na stanowiskach robotniczych (spawacze, ślusarze, tokarze). Utrata powyższych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dotychczasową owocną współpracę z klientami i dostawcami oraz wpłynąć na jakość produkowanych wyrobów. W celu zniwelowania możliwości wystąpienia takich zdarzeń Emitent podejmuje działania w kierunku odpowiedniego motywowania personelu, utrzymania lojalności pracowników względem Spółki.

5.5. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji:

Ewentualne zniszczenie lub utrata części lub całości rzeczowego majątku trwałego lub też braku ciągłości produkcji w skutek braku dostawy prądu lub w skutek wystąpienia strajków może skutkować czasowym wstrzymaniem produkcji wybranych asortymentów, a co za tym idzie niemożnością terminowego zrealizowania wszystkich zamówień złożonych przez klientów. Pogorszenie standardu obsługi klientów i opóźnienia w realizacji zamówień skutkować może przejściem kontraktów przez podmioty konkurencyjne oraz pogorszeniem wyników finansowych i obniżeniem sprzedaży osiąganego przez Grupę Kapitałową. Emitent jednakże podkreśla, iż realizacja niniejszego ryzyka jest obarczona bardzo małym prawdopodobieństwem.

5.6. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski – koniunktura gospodarcza kraju:

Jednym z najważniejszych czynników, który może mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej, jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a szczególnie tempo wzrostu PKB. Dalszy szybki rozwój całej gospodarki oraz wysoki poziom popytu inwestycyjnego powinien wpłynąć korzystnie na działalność Spółki.

Zmiana pozytywnych tendencji wzrostowych w gospodarce, zmniejszenie tempa wzrostu PKB oraz popytu inwestycyjnego może skutkować spadkiem popytu na produkty Grupy, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki. Zarząd oczekuje jednak dalszego dynamicznego rozwoju gospodarczego również w obszarze rolnictwa, co przełoży się na osiągnięte przychody.

5.7. Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami kapitałowymi:

Istnieje ryzyko, iż planowane działania w zakresie akwizycji mogą wiązać się z problemami natury organizacyjnej oraz natury prawnej. Ponadto może istnieć ryzyko, iż pomimo najwyższej staranności Emitenta, realizacja inwestycji nie przyniesie oczekiwanego zwrotu z kapitału.

W celu zminimalizowania ryzyka związanego z tym obszarem, Emitent przed podjęciem decyzji o inwestycji kapitałowej będzie przeprowadzał dogłębną analizę ekonomiczno-finansową przedsięwzięcia. W związku z ciągłą zmianą otoczenia rynkowego istnieje również ryzyko, iż planowane nakłady na niniejszy cel mogą okazać się niewystarczające lub też inwestycje mogą nie dojść do skutku z przyczyn niezależnych od Emitenta.

5.8. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku producentów maszyn rolniczych:

Na rynku producentów maszyn rolniczych można zaobserwować silną konkurencję zarówno wśród przedsiębiorstw krajowych, jak i zagranicznych. Zaostrzenie konkurencji oraz wejście na polski rynek silnych producentów zagranicznych może w konsekwencji odbić się niekorzystnie na działalności Grupy Kapitałowej oraz osiągniętych przez nią wynikach. Grupa, mając na uwadze ograniczanie wpływu tego ryzyka na jej wyniki i realizując przyjęte założenia strategiczne, zamierza skoncentrować swoje działania w obszarze ciągłego ulepszania walorów użytkowych produkowanego asortymentu oraz działań w zakresie pozyskiwania nowych zleceń od kontrahentów zagranicznych.

5.9. Ryzyko kursowe:

Grupa Kapitałowa realizując zamówienia produkcyjne dokonuje części zakupów materiałów, usług oraz towarów, których wartość wyrażona jest w walutach obcych, głównie w dolarach amerykańskich oraz euro, w związku z czym wyniki finansowe, jakie osiąga są uzależnione od wahań kursów walutowych.

5.10. Ryzyko związane z niewykorzystywaniem przez rolników środków z UE przeznaczonych na modernizację w obszarze rolnictwa:

Polskie rolnictwo w latach 2004–2006 było beneficjentem znacznych unijnych środków pomocowych. Wraz z pojawieniem się w naszej gospodarce środków z SAPARD, a po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej - z Sektorowego Programu Operacyjnego (SPO) "Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich" oraz z Planu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2004-2006 – poziom inwestycji krajowych gospodarstw rolnych znacznie wzrósł, co miało odzwierciedlenie w rosnącej ilości sprzedawanych maszyn i urządzeń rolniczych.

Od 2007 roku w miejsce dotychczas funkcjonujących w Polsce dwóch programów dla rolnictwa, tj. SPO i Planu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2004-2006, obowiązuje jeden dokument programowy: Program Rozwoju Obszarów Wiejskich (PROW) na lata 2007-2013.

W przypadku znacznych opóźnień w uruchomieniu programu a także w przypadku pojawienia się trudności organizacyjnych i proceduralnych, jakie mogą stanąć na przeszkodzie przy składaniu wniosków w pierwszym okresie od uruchomienia nowego programu, gospodarstwa rolne mogą nie wykorzystywać możliwości finansowania inwestycji ze środków pomocowych. W takim przypadku należy uwzględnić ryzyko obniżenia w tym czasie popytu na maszyny i urządzenia rolnicze, co niewątpliwie wpłynie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

5.11. Ryzyko wzrostu cen podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji przez Grupę Kapitałową:

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w Grupie Kapitałowej jest stal. Ceny stali charakteryzują się wrażliwością na trendy w zakresie koniunktury gospodarczej i wykazują wzrost cen w okresach dynamicznego rozwoju gospodarczego. Istnieje ryzyko, iż poziom cen stali podniesie się, co przełoży się na obniżenie rentowności wyników.

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

Emitent oraz jego spółka zależna są uznanymi na rynku krajowym producentami maszyn i urządzeń dla rolnictwa. W ofercie Emitenta w roku 2007 znajdowały się następujące grupy asortymentowe:

- linia do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracze bel),
- rozrzutniki nawozów naturalnych,
- przyczepy wywrotki,
- ładowacze chwytakowe i koparko-ładowarki,
- systemy kontenerowe (podwozie kontenerowe i kontenery),
- ciągniki rolnicze,
- linie (maszyny i urządzenia) do produkcji biomasy (brykietów),
- grupa ładowaczy czołowych TUR wraz z osprzętem,
- kopaczki,
- sadzarki,
- kultywatory oraz wały strunowe,
- części zamienne do w/w asortymentu,
- oraz usługi w zakresie:
 - obróbki plastycznej na zimno,
 - obróbki skrawaniem,
 - obróbki spawalniczej.

FMR Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. uzupełnia ofertę asortymentową o następujące wyroby:

- wybieraki kieszonki,
- owijarki i odwijarki bel,
- zbieracze pokosów,
- przetrząsacze karuzelowe,
- zbiorniki paszowe.

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej w okresie 2006-2007 w tys. PLN

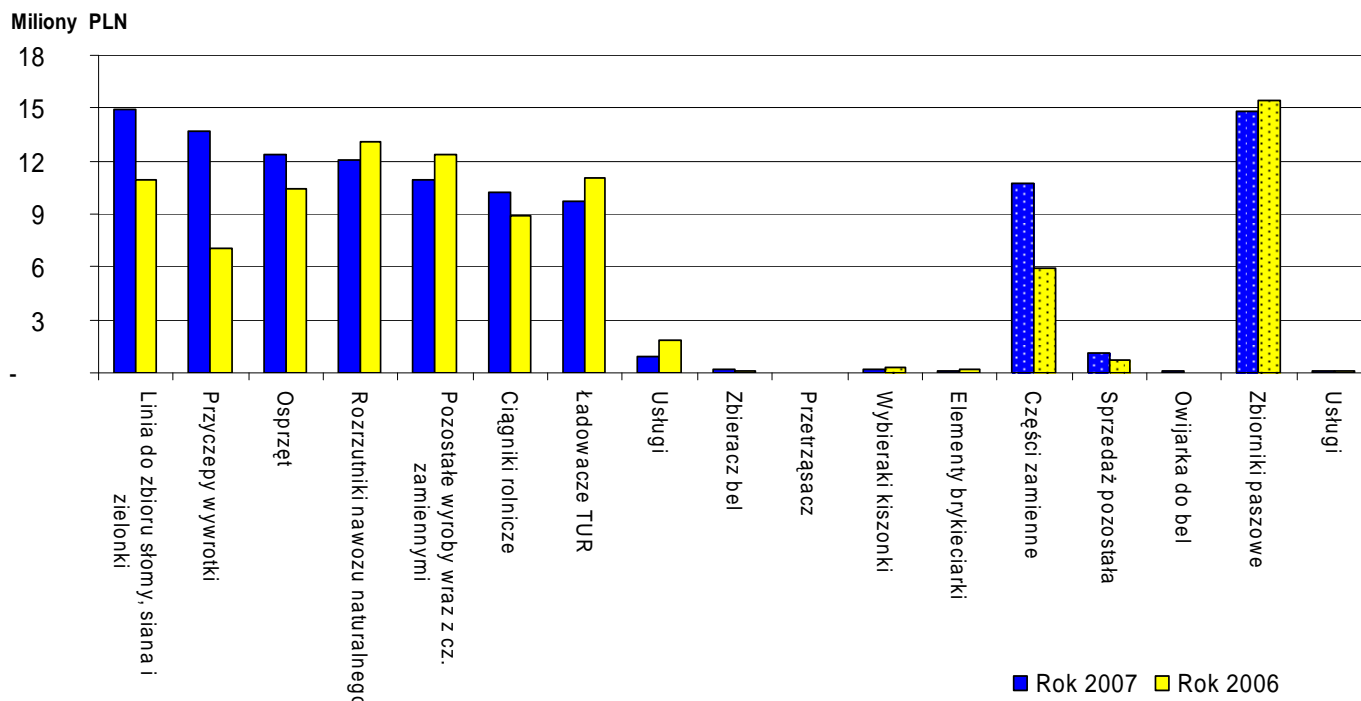
Produkt/usługa/towar	Wartość przychodów w tys. PLN				Zmiana rok 2007/2006
	Rok obrotowy 2007 w tys. PLN	Struktura	Rok obrotowy 2006* w tys. PLN	Struktura	
Linia do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	14 923	13%	10 991	11%	36%
Przyczepy wywrotki	13 688	12%	7 062	7%	94%
Osprzęt	12 382	11%	10 441	11%	19%
Rozrzutniki nawozu naturalnego	12 082	11%	13 088	13%	-8%

Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi, w tym:	10 930	10%	12 339	13%	-11%
- linie do produkcji biomasy	926	1%	-	-	-
Ciągniki rolnicze	10 179	9%	8 901	9%	14%
Ładowacze TUR	9 733	9%	11 050	11%	-12%
Usługi	943	1%	1 867	2%	-49%
Asortyment podmiotu zależnego - Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o.:					
Zbieracz bel	245	-	149	-	64%
Przetrzęsacz	31	-	31	-	0%
Wybieraki kiszonki	235	-	340	-	-31%
Elementy brykieciarki	148	-	193	-	-23%
Części zamienne	10 782	10%	5 898	6%	83%
Sprzedaż pozostała	1 234	1%	670	1%	84%
Owijarka do bel	77	-	46	-	67%
Zbiorniki paszowe	14 785	13%	15 488	16%	-5%
Usługi	92	-	93	-	-1%
RAZEM:	112 489	100%	98 647	100%	x

Źródło: Zarząd Emitenta

* Porównywalność danych roku 2007 do roku 2006: w związku z tym, iż Emitent objął udziały w Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. w dniu 11.12.2006, Emitent przedstawił wyniki przychodów roku 2006 spółki zależnej wg danych pro-forma, tj. tak, jakby podmiot zależny funkcjonował w Grupie Kapitałowej Pol-Mot Warfama od 1.01.2006 roku, a nie tylko za 20 ostatnich dni roku 2006.

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2006 - 2007



Kontynuując konsekwentnie politykę asortymentową z poprzednich lat mającą na celu zarówno zaspokojenie rosnących potrzeb rynku jak i jego dywersyfikację Grupa POL-MOT Warfama w roku 2007 poszerzyła gamę oferowanych ciągników FOTON. Oprócz oferowanych dotychczas

ciągników o mocy 82 koni mechanicznych oferowane są obecnie wersje z silnikami 90, 70 i 60 konnymi. W 2007 roku wprowadzono również nowy rozrzutnik o ładowności 8t, a także rozpoczęto prace nad prototypem wywrotki z centralnymi zamkami o ładowności 10t.

W roku 2007 w Grupie odnotowano zdecydowany wzrost sprzedaży linii do zbioru słomy, siana i zielonki, a w szczególności pras zwijających.

Linia do zbioru słomy, a w szczególności prasa zwijająca marki Warfama cieszyła się w roku 2007 dużym zainteresowaniem ze strony klientów ze względu na swoją bezawaryjność i nieskomplikowaną obsługę eksploatacyjną.

W roku 2007 Spółka odnotowała zwiększone zainteresowanie również w przyczepach wywrotkach, które były w zainteresowaniu klientów zagranicznych.

Konsekwencją udanej sprzedaży w roku 2006 ładowaczy TUR, był w roku 2007 popyt na tzw. osprzęt, czyli doposażenie do zakupionych wcześniej maszyn.

W zakresie ciągników Spółka odnotowuje systematyczny wzrost sprzedaży od początku wprowadzenia tego produktu pod własną marką, co świadczy o pozytywnym przyjęciu przez klientów. Zarząd szacuje, iż coraz szersza gama ciągników pozwoli na kontynuację tego trendu również w roku 2008.

Główną pozycją w asortymencie sprzedaży roku 2007 w spółce zależnej Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. była, podobnie jak w roku 2006, sprzedaż zbiorników paszowych oraz części zamiennych do wyprodukowanych maszyn.

W Polsce Emitent współpracuje z siecią kilkudziesięciu punktów dealerskich, oferujących jego wyroby na terenie całego kraju.

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

Sprzedaż eksportowa Grupy Pol-Mot Warfama w roku 2007 stanowiła prawie 34% sprzedaży ogółem grupy. Produkty Grupy Kapitałowej są obecne na wielu rynkach zagranicznych, głównie skandynawskich, jednocześnie istotnym rynkiem okazuje się również bardzo rozwojowy rynek wschodni. Swoje wyroby Spółka eksportuje m. in. do Szwecji, Norwegii, Danii, Holandii, Belgii, Chorwacji, Republiki Czeskiej, Węgier, Islandii, Irlandii, Litwy, Łotwy, Ukrainy oraz Rosji.

Podstawowym towarem eksportowym są przyczepy wywrotki, głównie skorupowe, jednostronnie wywracane, wywrót tylko do tyłu – najpopularniejsze z nich to produkowane specjalnie wg wymagań odbiorców T-041/S, T-041/K oraz T-623, również w wersjach wzmocnianych z zastosowaniem stali HARDOX (odbiorcami ich są dealerzy z krajów skandynawskich – głównie ze Szwecji i Norwegii). Drugą grupę stanowią przyczepy trójstronnie wywracane (z demontowanymi bortami). Dużą popularnością cieszą się również rozrzutniki obornika (N-227, N-228, N-218), które znalazły klientów w Holandii, Szwecji, na Węgrzech, Chorwacji a nawet Islandii.

Sprzedaż eksportowa spółki zależnej Pol-Mot Opalenica wyniosła w roku 2007 prawie 25,5 mln zł, co stanowiło 92% sprzedaży ogółem tej spółki. Głównym kontrahentem podmiotu zależnego pozostaje firma Trioliet Mullos B.V. z siedzibą w Holandii, która współpracuje z Pol-Mot

Opalenica na podstawie umowy o współpracy z dnia 10 października 2005 roku, szerzej opisanej w zatwierdzonym Prospekcie emisyjnym Emitenta z dnia 13 sierpnia 2007.

Ze względu na wysokie koszty związane z założeniem i funkcjonowaniem zagranicznych punktów sprzedaży, sprzedaż odbywa się za pośrednictwem wyselekcjonowanych podmiotów. Podstawowym warunkiem umożliwiającym osiągnięcie wysokiej wartości sprzedaży była realizacja programu modernizacji produkowanego asortymentu wyrobów poprzez unowocześnienie istniejących konstrukcji, jak również wdrożenie nowych wyrobów oferujących parametry pracy, jakość i komfort obsługi zaspokajające specyficzne potrzeby klientów w poszczególnych segmentach rynkowych.

Wieloletnia obecność na rynkach skandynawskich za pośrednictwem partnerów zagranicznych o uznanej pozycji rynkowej (Trygve Bohle A/S – Norwegia, Scan-Agro A/S - Dania, Scan More AB – Szwecja), umożliwiła wykreowanie marek charakteryzujących się wysokim stopniem świadomości wśród użytkowników końcowych, kojarzonych z produktami o wysokiej jakości, trwałości i niezawodności.

Tabela 5. Główny asortyment sprzedaży Grupy Kapitałowej z podziałem na rynek krajowy i zagraniczny za rok 2007:

Asortyment	2007 KRAJ w tys. PLN	2007 ZAGRANICA w tys. PLN	Razem:
Linia do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	14 599	324	14 923
Osprzęt	11 523	859	12 382
Rozrzutniki nawozu naturalnego	10 650	1 432	12 082
Ciągniki rolnicze	10 179	-	10 179
Ładowacze TUR	9 053	680	9 733
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi, w tym:	7 234	569	7 802
- linie do produkcji biomasy	926	-	926
Przyczepy wywrotki	5 251	8 436	13 688
Ładowacze chwytakowe i koparko-ładowarki	3 796	152	3 947
Systemy kontenerowe (podwozie kontenerowe i kontenery)	-	124	124
<i>Asortyment podmiotu zależnego - Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o.:</i>			
Zbieracz bel	245	-	245
Przetrzęsacz	31	-	31
Wybieraki kiszonki	156	79	235
Elementy brykieciarki	148	-	148
Części zamienne	146	10 636	10 782
Sprzedaż pozostała	1 234	-	1 234
Owijarka do bel	-	77	77
Zbiorniki paszowe	-	14 785	14 785
Usługi	-	92	92
RAZEM:	74 243	38 245	112 489

Źródło: Zarząd Emitenta

Z częścią dostawców strategicznych Spółka posiada podpisane umowy o współpracy. Spółka systematycznie dąży do otwierania składów konsygnacyjnych na terenie zakładu w Dobrym Mieście. Od kilku lat systematycznie zwiększany jest udział importu w zakupach, co pozwala na uniezależnienie się od monopolistycznych dostawców krajowych i jednocześnie pozwala na poprawę jakości kupowanych elementów. Tendencja ta będzie utrzymana również w roku 2008. Systematycznie wzrasta udział importu bezpośredniego.

Spółka posiada dwóch dostawców, którzy w roku 2007 przekroczyli próg 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Emitenta, są to:

- Stalbud Mikłuszka Maria z siedzibą w Brodnicy osiągając poziom 14% przychodów ze sprzedaży ogółem oraz
- Shandong Foton Heavy Industries z siedzibą w Chinach osiągając poziom 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Podsumowanie zawartych umów znaczących w roku 2007:

- umowa sprzedaży z 03.03.2007 z Shandong Foton Lovol Heavy Industry International Co. Ltd z siedzibą w Chinach,
- umowy z 24.01.2007 z Trumpf Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz SG Equipment Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- umowy z 14.02.2007 z Trumpf Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz SG Equipment Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- umowy leasingu z 30.01.2007 z SG Equipment Polska Sp. z o.o.,
- umowa zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do gatunku z 06.04.2007 z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie,
- umowa o udzielenie linii na otwieranie akredytyw własnych bez finansowania zawarta dnia 12.11.2007 z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie,
- umowa konsorcjalna z 14.11.2007 z Neverfield Ltd z siedzibą na Wyspach Dziewiczych,

w tym umowy zawarte przez podmiot zależny Emitenta – Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o.:

- umowa sprzedaży z 16.02.2007 pomiędzy Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. a Mik-Stal Więckowscy Spółka Jawna z siedzibą w Łojkach,
- umowa o kredyt w rachunku bieżącym z 12.03.2007 z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie,
- umowa z 17.08.2007 na dokonanie terminowych transakcji wymiany walut z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie.

Powyższe umowy były przedmiotem szczegółowych opisów w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 13 sierpnia 2007 oraz w odpowiednich do niego aneksach.

Dodatkowo Spółki Grupy Kapitałowej corocznie odnawiają umowy ubezpieczeniowe z tytułu:

- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, dewastacji, ognia i innych zdarzeń losowych,

- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk,
- ubezpieczenia komunikacyjnego floty samochodowej Spółki oraz
- ubezpieczenia rzeczy w przewozie krajowym (CARGO).

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

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

Pol-Mot Warfama S.A. posiada 100% udziałów w FMR POL-MOT OPALENICA Spółka z o.o. z siedzibą w Opalenicy tworząc w ten sposób Grupę Kapitałową Pol-Mot Warfama. Zakup w/w udziałów miał miejsce w dniu 11 grudnia 2006.

W roku obrotowym 2007 Grupa Kapitałowa Pol-Mot Warfama nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

Opracowana przez Zarząd Emitenta strategia rozwoju dla Grupy Kapitałowej, zakładająca wzrost produkcji wyrobów oraz ilości dostępnego asortymentu oparta jest na rozpoczętym procesie unowocześniania parku maszynowego i zwiększeniu mocy produkcyjnych.

Wdrożenie strategii ma pozwolić na rozwój Grupy POL-MOT Warfama i rozszerzenie możliwości zarówno w zakresie oferty asortymentowej, jak i pozyskania nowych rynków zbytu.

Realizując założenia strategii w Spółce w roku 2007 prowadzone były inwestycje rzeczowe, skoncentrowane głównie na rozbudowie infrastruktury produkcyjnej o kolejne nowoczesne maszyny i urządzenia, dzięki którym możliwe jest zwiększanie mocy i zmniejszanie kosztów produkcji przy zachowaniu bądź podnoszeniu jakości produkowanych wyrobów.

Bardzo istotne zakupy to między innymi wycinarka laserowa, krawędziarki i tokarki sterowane numerycznie, półautomaty spawalnicze oraz wymiana wózków widłowych.

Uruchomienie wycinarki laserowej pozwoliło na znaczne skrócenie czasu wykonywania nowych asortymentów oraz na uniezależnienie się od dostaw kooperacyjnych. Podniosło również jakość produkowanych wyrobów, uprościło technologie i obniżyło pracochłonność wykonywania detali. Adekwatnie, instalacja krawędziarek i tokarek pozwoliła na znaczną poprawę efektywności procesów technologicznych oraz kosztów utrzymania maszyn.

Odpowiednio Pol-Mot Opalenica zakupiła m.in. półautomaty spawalnicze, szlifierki do wiertel oraz elektrowciąg.

Główne inwestycje w wartości niematerialne i prawne w Grupie Kapitałowej dotyczyły przede wszystkim nakładów na technologie informatyczne (profesjonalne oprogramowanie biurowe oraz techniczne, wspomagające tworzenie dokumentacji, opracowań oraz obliczeń konstrukcyjnych) oraz kosztów wytworzenia prototypów przyczepy platformowej do transportu bel słomy oraz prototypów rozrzutników nawozu naturalnego. W podmiocie zależnym przeprowadzono remont pomieszczeń serwerowni oraz zakupiono nowy serwer.

W zakresie badań i rozwoju zakres wykonanych prac badawczo-rozwojowych dotyczył operacji ukierunkowanych na wprowadzenie na rynek nowych maszyn oraz kompletnych linii technologicznych do produkcji brykietów – biomasy dla przemysłu energetycznego, jak również brykietciarek dla odbiorcy indywidualnego. Głównym kierunkiem zainteresowania ze strony Emitenta w zakresie badań i rozwoju były również maszyny związane z nawożeniem gruntów

pod uprawy rolnicze, maszyny związane z transportem rolniczym oraz związane ze zbiorem materiałów słoniastych i zielonek.

Jednocześnie Zarząd realizował szeroki zakres robót budowlanych w zakładach Emitenta.

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

W Grupie Kapitałowej Pol-Mot Warfama nie były zawierane transakcje powiązane o wartości przekraczającej kwotę 500 tys. EUR.

11. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach oraz opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych.

W roku 2007 Spółka oraz jej podmiot zależny nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

Pol-Mot Warfama S.A. w roku 2007 nie była stroną nowych umów kredytowych. W roku 2007 Spółka w zakresie korzystania z kredytów kontynuowała współpracę z następującymi bankami:

- Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy:
 - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr 721290004335 z 31 marca 2006 (zmienionej aneksem nr 1 z 13.07.2006, aneksem nr 2 z 06.04.2007, aneksem nr 3 z 03.09.2007, aneksem nr 4 z 11.09.2007, aneksem nr 5 z 05.11.2007 oraz aneksem nr 6 z 12.11.2007);
 - o udzielenie linii na otwieranie akredytyw własnych bez finansowania zawarta dnia 12.11.2007;
- Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o wielofunkcyjną linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej nr 0092714856/0010/2006/3400 zawartej dnia 14.09.2006 (zmienionej aneksem nr 1 z 30.11.2006, nr 2 z 09.02.2007, nr 3 z 28.03.2007, nr 4 z 17.05.2007, nr 5 z 19.06.2007, nr 6 z 13.09.2007, nr 7 z 16.10.2007, nr 8 z 26.02.2008 oraz nr 9 z 01.04.2008).

Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. w roku 2007 zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym z:

- Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, numer umowy 80560807 zawarta dnia 12.03.2007 i aneksowana na kolejny rok w dniu 11.03.2008;

W roku 2007 podmiot zależny aneksował umowę z:

- Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie - umowę nr 270/13/RB/2004;

Pełny opis istotnych warunków, na jakich zostały zawarte w/w umowy zostały zaprezentowane w Prospekcie emisyjnym (wraz z późn. aneksami) Emitenta zatwierdzonym dnia 13 sierpnia 2007.

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

Spółka Pol-Mot Warfama S.A. oraz Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. nie udzieliły w roku 2007 pożyczek oraz poręczeń i gwarancji.

13. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

Spółka w grudniu 2007 roku przeprowadziła publiczną ofertę sprzedaży 7.500.000 akcji serii K po 4,00 zł za akcję.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w sądzie w dniu 08.01.2008 roku. W dniu 14.01.2008 roku na rachunek spółki zostały przekazane środki z emisji publicznej. Pozyskany kapitał został rozliczony na kapitał zakładowy – 7 500 000 zł (7.500.000 szt. akcji o nominale 1,00 zł każda) oraz w pozostałej części na kapitał zapasowy Spółki, po pomniejszeniu o koszty emisji.

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

Pozostała część została ulokowana w bezpieczne instrumenty finansowe.

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

Spółka publikowała prognozy dotyczące skonsolidowanego wyniku finansowego na rok 2007. W oparciu o przedstawione w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym 13 sierpnia 2007 przez KNF, w pkt. 13.1. założenia oraz historyczne wyniki finansowe, Zarząd Emitenta przewidywał osiągnięcie w 2007 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie 111,6 mln zł i skonsolidowanego zysku netto w wysokości 5,9 mln zł.

Tabela 6. Wykonanie prognoz na rok 2007

Prognoza (w tys. zł) na rok 2007		Wykonanie
Przychody netto ze sprzedaży	111 625	112 489
EBITDA	12 363	13 480
Amortyzacja	4 803	4 821
Zysk brutto przed opodatkowaniem	7 190	6 667
Zysk netto	5 972	5 431

W roku 2007 Spółka wygenerowała 112,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, co wskazuje na przekroczenie zakładanych planów o + 864 tys. zł.

Osiągnięty zysk netto w kwocie 5,43 mln zł jest niższy o 541 tys. zł w porównaniu do planów. Różnica wynika z utworzenia w miesiącu grudniu dodatkowych rezerw dotyczących wyceny kontraktów opcyjnych i rezerw na świadczenia pracownicze oraz odpisów aktualizujących należności.

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

Na dzień 31.12.2007 kapitały własne Grupy wzrosły o 17,9 % w stosunku do danych pro-forma z dnia 31.12.2006, osiągając poziom 35 809 tys. zł.

Udział pozycji „zyski zatrzymane” jako źródła finansowania działalności Grupy Kapitałowej w stosunku do roku 2006 wzrósł o 34,6 % osiągając poziom 21 129 tys. zł.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia /zobowiązania ogółem:aktywa razem/, w stosunku do roku 2006 wzrósł o 5,3% tj. z 56,6% do 61,8%. Jednocześnie Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku netto o 9,4%.

Stopa zwrotu z kapitału własnego (tzw. ROE) utrzymuje się na stabilnym poziomie 15 % - 16%.

Stabilnie zachowuje się również wskaźnik rentowności sprzedaży netto /zysk netto:przychody ze sprzedaży/, który w okresie 2006-2007 wyniósł ok. 5%.

W okresie 2006-2007 wskaźniki płynności, również nie uległy istotnym zmianom, np. wskaźnik płynności bieżącej kształtował się na poziomie 1,12-1,17.

Finansowanie działalności bieżącej roku 2007, Grupa zapewniła sobie przede wszystkim poprzez korzystanie z kredytów obrotowych. Wysokość zaangażowania kredytowego dopasowana była do wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy wynikający ze wzrostu sprzedaży a tym samym sfinansowania wzrostu działalności produkcyjnej.

Zarząd Pol-Mot Warfama S.A. oraz Zarząd podmiotu zależnego Pol-Mot Opalenica w chwili publikacji niniejszego raportu nie przewidują zagrożeń dla możliwości wywiązywania się z posiadanych zobowiązań.

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

Zgodnie z informacjami Spółki opublikowanymi w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym dnia 13 sierpnia 2007 przez KNF, inwestycje Grupy Kapitałowej realizowane w roku 2007 oraz planowane na rok 2008 finansowane są głównie kredytami bankowymi, wypracowanymi z działalności operacyjnej środkami własnymi oraz wpływami z emisji akcji serii K.

W przypadku, gdyby posiadane środki okazały się nie wystarczające na sfinansowanie dodatkowych inwestycji, Zarząd nie wyklucza skorzystania z kredytów bankowych, które na dzień publikacji raportu wykazują wolne limity do wykorzystania.

Dodatkowo Pol-Mot Warfama S.A. zamierza również skorzystać z możliwości ubiegania się o dotacje z programów pomocowych UE przeznaczonych na współfinansowanie inwestycji w dużych przedsiębiorstwach.

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Zdaniem Zarządu Spółki czynnikami, które miały pozytywny wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta, były:

- utrzymanie dobrych relacji z dostawcami i dealerami,
- rozbudowa sieci dealerskiej,
- pozyskanie nowych kontraktów oraz
- dążenie do najwyższej jakości oferowanych produktów.

Głównymi czynnikami negatywnie wpływającymi na wynik finansowy były przede wszystkim:

- wzrost cen surowców,
- wzrost kosztów wynagrodzeń pracowników, w szczególności pracowników produkcyjnych,
- odpisy aktualizujące należności,
- aprecjacja kursu walutowego wyrażonego w PLN.

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

Na przestrzeni co najmniej najbliższego roku obrotowego Spółka planuje kontynuować przyjętą dotychczas strategię rozwoju Grupy Kapitałowej. Podstawowymi założeniami przyjętej i konsekwentnie realizowanej średnioterminowej strategii jest umocnienie swojej pozycji na rynku, co dzięki wykorzystaniu zdobytego doświadczenia powinno znaleźć odzwierciedlenie w istotnym wzroście udziału w rynku krajowym.

Strategia długoterminowa zakłada rozwój poprzez akwizycje innych podmiotów w kierunku wprowadzania nowych wyrobów do oferowanego asortymentu oraz poprzez wykorzystanie stosowanych kanałów dystrybucji, pozycjonowanie ich na dotychczasowym rynku krajowym i międzynarodowym.

Jednym z elementów strategii jest również zwiększenie udziału importu bezpośredniego w zakupach nowych maszyn i urządzeń, które nie są produkowane przez Spółkę, a które poszerzają zakres oferty Emitenta.

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka zamierza podjąć w najbliższym roku następujące działania:

- w zakresie modernizacji infrastruktury produkcyjnej Spółki – modernizować swoje zakłady produkcyjne, w których systematycznie wprowadzane/instalowane są nowoczesne technologie, które umożliwiają automatyzację procesów produkcyjnych. W efekcie, przekłada się to na zwiększanie mocy produkcyjnych, efektywności i jakości wytwarzanych elementów. W celu zwiększenia wydajności oraz ekonomiki produkcji Spółka zamierza również dokonać modernizacji obecnej infrastruktury produkcyjno-magazynowej.

- w zakresie produktów - Spółka zamierza kontynuować przyjętą dotychczas strategię poszerzania oferowanego asortymentu m.in. poprzez akwizycje, poprzedzając swoje działania badaniami rynku i testami jakościowymi.
 - w zakresie strategii marketingowej – dystrybucja produktów, która zakłada kontynuację wyszukiwania najlepszych i najefektywniejszych dealerów w obszarze sieci dealerskiej.
- w zakresie działań Pol-Mot Opalenica sp. z o.o.:
- utrzymanie warunków współpracy ze znaczącym odbiorcą, firmą Trioliet z Holandii,
 - zwiększenie wolumenu sprzedaży poprzez wzrost wydajności i realizację zaplanowanych inwestycji,
 - poszukiwania nowych odbiorców produkcji w tym rozpoczęcie współpracy z firmą Pol-Mot Rail sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta

W ocenie Zarządu ogólne zasady zarządzania przedsiębiorstwem nie uległy istotnym zmianom.

20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zmiany w Pol-Mot Warfama S.A.:

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2006 roku :

- | | |
|-----------------------|----------------------|
| 1. Zbigniew Prus | - Prezes Zarządu |
| 2. Grzegorz Bartosik | - Wiceprezes Zarządu |
| 3. Jacek Wójcik | - Wiceprezes Zarządu |
| 4. Stanisław Kulas | - Wiceprezes Zarządu |
| 5. Andrzej Urbanowicz | - Członek Zarządu |
| 6. Marek Borowski | Członek Zarządu |

Od dnia 9 lutego 2007 roku Zarząd składał się z następujących osób:

- | | |
|-----------------------|----------------------|
| 1. Grzegorz Bartosik | - Prezes Zarządu |
| 2. Krzysztof Mularuk | - Wiceprezes Zarządu |
| 3. Andrzej Urbanowicz | - Członek Zarządu |

Z dniem 09.02.2007 ubyli:

Jacek Wójcik

Marek Borowski

Zbigniew Prus

W dniu 04.04.2007 powołano na Członka Zarządu Pana Stanisława Kulas.

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

20 grudnia 2007 roku do Zarządu, uchwałą Rady Nadzorczej, ponownie dołączył Stanisław Kulas.

W skład Zarządu na dzień 31.12.2007 wchodził:

1. Grzegorz Bartosik - Prezes Zarządu
2. Krzysztof Mularuk - Wiceprezes Zarządu
3. Andrzej Urbanowicz - Członek Zarządu
4. Stanisław Kulas - Członek Zarządu

Zarząd Pol-Mot Warfama S.A. nie posiada żadnych szczególnych uprawnień, poza uprawnieniami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych /KSH/.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2006 roku:

1. Andrzej Zarajczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Marek Wolniewicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Józef Żak - Członek Rady Nadzorczej
4. Krzysztof Sekuła - Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 20 marca 2007 Rada Nadzorcza składała się z następujących osób:

1. Andrzej Zarajczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Henryk Goryszewski - Członek Rady Nadzorczej;
04-27.04.2007 - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Zbigniew Janas - Członek Rady Nadzorczej
4. Ryszard Mrozek - Członek Rady Nadzorczej;
od 27.04.2007 - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
5. Paweł Gilewski - Członek Rady Nadzorczej

Ubyli:

Krzysztof Sekuła

Józef Żak

Marek Wolniewicz

Przybyli:

Henryk Goryszewski

Zbigniew Janas

Ryszard Mrozek

Paweł Gilewski

Dnia 27 kwietnia 2007 do Rady Nadzorczej dołączył Pan Michał Szwonder.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2007 wchodził:

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

Zmiany w Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o.:

Skład Zarządu w całym roku 2007 nie uległ zmianie i na dzień 31 grudnia 2007 był następujący:

1. Aniela Bartkowiak - Prezes Zarządu
2. Kazimierz Sak - Członek Zarządu

3. Krzysztof Kańduła - Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 roku:

1. Andrzej Zarajczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Ryszard Mrozek - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Marek Wolniewicz - Członek Rady Nadzorczej
4. Grzegorz Bartosik - Członek Rady Nadzorczej

W całym roku 2007 stan osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianie z wyjątkiem osoby Pana Grzegorza Bartosika, który został powołany na Członka Rady Nadzorczej od dnia 01.06.2007 roku.

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

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują im odszkodowania i odprawy, wynikające z przepisów prawa pracy.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów operacyjnych z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

Tabela 7. Wartość wynagrodzeń osób z organów zarządzających i nadzorujących w Grupie Kapitałowej w roku 2007 (w tys. zł)

Osoby zarządzające:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie brutto w roku 2007 w tys. zł
Grzegorz Bartosik	Prezes Zarządu	266
Krzysztof Mularuk	Wiceprezes Zarządu	117
Andrzej Urbanowicz	Członek Zarządu	174
Stanisław Kulas	Członek Zarządu	205
Marek Borowski	Członek Zarządu	76
Zbigniew Prus	Prezes Zarządu	161
Jacek Wójcik	Wiceprezes Zarządu	81
Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. z siedzibą w Opalenicy		
Aniela Bartkowiak	Prezes Zarządu Pol-Mot Opalenica	111
Kazimierz Sak	Członek Zarządu Pol-Mot Opalenica	116
Krzysztof Kańduła	Członek Zarządu Pol-Mot Opalenica	73
Razem:		1 380
Osoby nadzorujące:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie brutto w roku 2007 w tys. zł
Andrzej Zarajczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20
Ryszard Mrozek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	16

Henryk Goryszewski	Członek Rady Nadzorczej	16
Zbigniew Janas	Członek Rady Nadzorczej	16
Paweł Gilewski	Członek Rady Nadzorczej	16
Michał Szwonder	Członek Rady Nadzorczej	14
Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. z siedzibą w Opalenicy		
Andrzej Zarajczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30
Ryszard Mrozek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24
Razem:		152

Źródło: Zarząd Emitenta

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

Tabela 8. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące w Grupie Kapitałowej na dzień przekazania raportu:

Osoby zarządzające:	Pełniona funkcja:	Stan posiadania (szt.)	% udział w ogólnej liczbie głosów
Grzegorz Bartosik	Prezes Zarządu	31 000	0,14
Osoby nadzorujące:	Pełniona funkcja:	Stan posiadania (szt.)	% udział w ogólnej liczbie głosów
Andrzej Zarajczyk *	Przewodniczący Rady Nadzorczej	13 065 000	58,90

Źródło: Zarząd Emitenta

* Pan **Andrzej Zarajczyk** posiada pośrednio akcje emitenta, gdyż jest podmiotem pośrednio dominującym wobec Pol-Mot Holding S.A. poprzez spółkę Invest – Mot Sp. z o.o

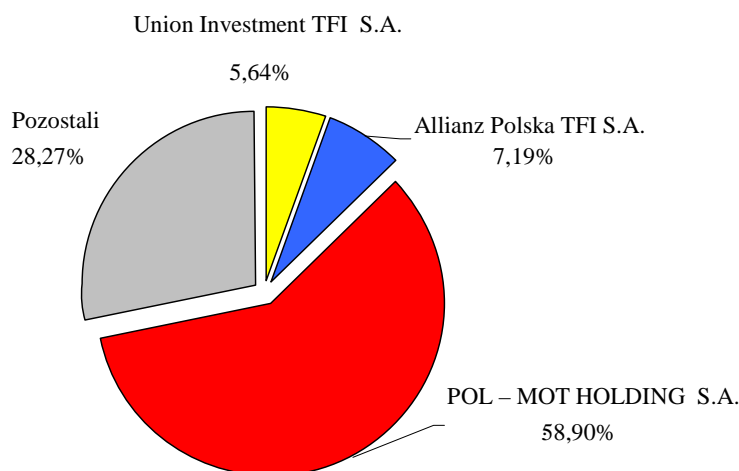
24. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmiot zależny, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu rocznego za 2007 rok, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów są następujące podmioty:

Tabela 9. Akcjonariat Pol-Mot Warfama S.A. na dzień przekazania raportu:

Nazwa podmiotu	Ilość akcji (szt.)	% udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie	1 250 000	5,64	1 250 000	5,64
Allianz Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie	1 594 706	7,19	1 594 706	7,19
Invest – Mot Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiada pośrednio poprzez POL – MOT HOLDING S.A. z siedzibą w Warszawie	13 065 000	58,90	13 065 000	58,90
Pozostali	6 270 294	28,27	6 270 294	28,27
Razem:	22 180 000	100,00	22 180 000	100,00

Źródło: Zarząd Emitenta

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia raportu**25. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Do dnia publikacji niniejszego Skonsolidowanego Raportu Roczno nie zostały zawarte umowy, które mogłyby skutkować zmianami w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, jednakże Zarząd informuje o podjętej inicjatywie w zakresie programu motywacyjnego dla pracowników i kluczowych osób w Spółce opisanego w pkt. 17.3 (str. 95) Prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF w dniu 13 sierpnia 2007. W wyniku realizacji programu mogą nastąpić zmiany w stanie posiadania akcji.

26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta

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

27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Informacje odnośnie Programu motywacyjnego zostały umieszczone w pkt. 25.

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

Zgodnie z postanowieniami opublikowanego Prospektu Emisyjnego, Akcjonariusz dominujący (POL-MOT HOLDING S.A.) zobowiązał się, iż w terminie 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Emitenta (25.01.2008) nie dokona sprzedaży żadnej akcji bez zgody Millennium

DM. Jednocześnie Akcjonariusz zobowiązuje się, iż nie zawrze żadnej umowy, która skutkowałaby lub mogłaby skutkować (np. dotycząca obciążenia akcji) przeniesieniem własności akcji przed upływem terminu 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Emitenta.

Zobowiązanie, o którym mowa powyżej nie dotyczy:

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

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

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

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

Uchwałą nr 215/2007 z dnia 30 października 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała na audytora firmę BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 25 stycznia 2008 r. z wybranym podmiotem została zawarta umowa, aneksowana w dniu 28 lutego r., która objęła swym zakresem:

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Pol-Mot Warfama S.A. wg stanu na 31.12.2007 r. sporządzonego zgodnie z Ustawą o Rachunkowości,
- weryfikacja przekształconego rocznego sprawozdania finansowego spółki Pol-Mot Warfama S.A. za 2007 rok sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF w celu skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższej umowy wynosi 102.000 zł netto.

Spółka korzystała już wcześniej z usług BDO Numerica Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdania finansowego za rok 2005 i 2006, badania sprawozdań finansowych sporządzonych na potrzeby prospektu emisyjnego i weryfikacji prognoz finansowych.

Łączny koszt powyższych czynności wynosił 362.955,19 zł netto.

Umowa na usługi audytorskie pomiędzy Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. a BDO Numerica Sp.z o.o. zawarta została w dniu 25.01.2008 roku, z przedmiotem umowy o:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego według Ustawy o Rachunkowości,
- badanie przekształconego rocznego sprawozdania według MSR/MSSF z wynagrodzeniem za badanie wg Ustawy o Rachunkowości w kwocie netto 22.000 PLN oraz za badanie wg MSR w kwocie netto 16.000 PLN.

30. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

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

DOBRE MIASTO, 15 kwiecień 2008 r.

.....
Grzegorz Bartosik
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Mularuk
Wiceprezes Zarządu

.....
Andrzej Urbanowicz
Członek Zarządu

.....
Stanisław Kulas
Członek Zarządu

.....
Ewa Pradoń
Główna Księgowa