

GRUPA KAPITAŁOWA

POL-MOT WARFAMA

**ul. Fabryczna 21
11-040 Dobrze Miasto**

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA.

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

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **93 833** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **5 431** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku o kwotę **5 431** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku o kwotę **699** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA na dzień 31.12.2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 r. nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Warszawa, data 15 kwietnia 2008 roku

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA

POL-MOT WARFAMA

**ul. Fabryczna 21
11-040 Dobrze Miasto**

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

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	6
II. ANALIZA FINANSOWA	13
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

POL-MOT WARFAMA jest spółką akcyjną zwaną dalej Spółką.

1.2 Siedziba Spółki

11-040 Dobre Miasto, ul. Fabryczna 21

1.3 Przedmiot działalności

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

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

1.4 Podstawa działalności

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

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

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

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

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP	739-23-88-088
NIP UE	PL 739-23-88-088
REGON	510 481 080

1.7 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał własny ustalony zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 01.01.2007 roku wynosił 15 862 tys. zł.

Kapitał własny ustalony zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 31.12.2007 roku wynosił 21 901 tys. zł i składał się z:

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

W wyniku przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości na sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR i MSSF nastąpiły następujące zmiany:

Kapitał własny POL-MOT WARFAMA S.A. ustalony zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 31.12.2007 roku wynosił:	21 901
Korekta związana z przejściem na MSR i MSSF od 01.01.2005 do 31.12.2006 roku:	6 447
Kapitał własny na 01.01.2007 roku ustalony zgodnie z MSR i MSSF wynosił	28 348
Kapitał własny ustalony zgodnie z MSR i MSSF na dzień 31.12.2007 roku wynosił	33 413
i składał się z:	
- kapitału podstawowego	14 680
- zysków zatrzymanych	18 733
<i>w tym wynik finansowy roku 2007 ustalony zgodnie z MSR i MSSF:</i>	5 065

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany w kapitale własnym po dniu bilansowym:

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

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

Cena emisyjna została ustalona w wysokości 4 zł za akcję.

Wpływ środków z emisji akcji miał miejsce dnia 14.01.2008 roku.

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

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

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

1.8 Zarząd Spółki

Do dnia 08.02.2007 roku Zarząd był sześćoosobowy:

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

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

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

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

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

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

Od 20.12.2007 roku do dnia bilansowego Zarząd był czteroosobowy:

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

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

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień bilansowy skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

W badanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

W badanym okresie nastąpiły zmiany w zakresie pełnionych funkcji:

- z dniem 04.04.2007 roku powołano na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Henryka Goryszewskiego,
- z dniem 27.04.2007 roku powołano na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Mrozka, na skutek rezygnacji Pana Henryka Goryszewskiego z pełnionej przez niego funkcji.

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

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 492 osoby.

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

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31.12.2007 roku POL-MOT WARFAMA S.A. była jednostką dominującą w stosunku do:

- | | |
|------------------------------------|---------|
| 1. Pol- Mot Opalenica Sp. z o.o. | 100,00% |
| 2. Felgex Sp. z o.o. (w upadłości) | 93,41% |

Dane finansowe jednostki zależnej Felgex Sp. z o.o. (w upadłości) zdaniem Zarządu uznane zostały za nieistotne z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat. W związku z powyższym dane finansowe Felgex Sp. z o.o. (w upadłości) nie zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2.1 Jednostka dominująca

POL-MOT WARFAMA S.A., ul. Fabryczna 21 w Dobrym Mieście

Sprawozdanie finansowe POL-MOT WARFAMA S.A. sporządzone zostało na dzień 31.12.2007 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i obejmowało okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku.

Badanie sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości, zostało przeprowadzone przez BDO Numerica S.A. (do 7 stycznia 2008 roku Sp. z o.o.) pod kierunkiem Krystyny Olczak- biegłego rewidenta, nr ewidencyjny 10156/7514 i uzyskało opinię z zastrzeżeniem o treści:

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

Sprawozdanie finansowe POL-MOT WARFAMA S.A. sporządzone na dzień 31.12.2007 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości było jej sprawozdaniem statutowym, zostało poddane badaniu i zostanie zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Dla celów sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej, jednostka dominująca dokonała przekształcenia statutowego sprawozdania finansowego na sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR i MSSF. Przekształcone sprawozdanie finansowe zostało zweryfikowane przez audytora badającego statutowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Przekształcone, zgodnie z MSR i MSSF, sprawozdanie finansowe obejmujące dane finansowe za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku charakteryzowało się następującymi wartościami:

Suma bilansowa	80 478
Wynik finansowy netto - zysk	5 065
Zmiana stanu kapitałów - zwiększenie	5 065
Zmiana stanu środków pieniężnych - zwiększenie	335

2.2 Jednostki zależne

2.2.1 Fabryka Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o., ul. 5 Stycznia 68, 64-330 Opalenica

Fabryka Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. działa na podstawie umowy spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 28.03.2001 roku w Kancelarii notarialnej Sylwii Kubickiej (Rep. A Nr 4650/1992) wraz ze zmianami.

W dniu 27.08.2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 37387.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie działalnością w zakresie produkcji i handlu maszynami i urządzeniami rolniczymi. Ponadto wykonywała usługi przemysłowe i remontowe w zakresie maszyn i urządzeń rolniczych oraz usługi obróbki mechanicznych elementów metalowych.

Kapitał podstawowy Spółki wynosił 4 059 tys. zł i dzielił się na 5 798 udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy.

Jedynym udziałowcem Spółki jest POL-MOT WARFAMA S.A.

Sprawozdanie finansowe Fabryki Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości, zostało przeprowadzone przez BDO Numerica S.A. (do 7 stycznia 2008 roku Sp. z o.o.) pod kierunkiem Krystyny Olczak- biegłego rewidenta, nr ewidencyjny 10156/7514 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Fabryki Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31.12.2007 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości było jej sprawozdaniem statutowym, zostało poddane badaniu i zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 05.03.2008 roku.

Dla celów sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej, jednostka zależna dokonała przekształcenia statutowego sprawozdania finansowego na sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR i MSSF. Przekształcone sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez audytora badającego statutowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej i uzyskało opinię bez zastrzeżeń ze wskazaniem, że opinia ta nie może być wykorzystywana do innych celów aniżeli sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA.

Przekształcone, zgodnie z MSR i MSSF, sprawozdanie finansowe obejmujące dane finansowe za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku charakteryzowało się następującymi wartościami:

Suma bilansowa	19 472
Wynik finansowy – zysk	366
Zmiana stanu kapitałów własnych - zwiększenie	366
Zmiana stanu środków pieniężnych - zwiększenie	365

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA sporządzone za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 93 833 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5 431 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku o kwotę 5 431 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 01.01.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku o kwotę 699 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku, stanowiące dane porównywalne, zostało sporządzone zgodnie z MSR i MSSF w celu przygotowania prospektu emisyjnego.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica S.A. (do dnia 07.01.2008 roku Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 25.01.2008 roku ze zmianami w biurze audytora w dniach od 02.04.2008 roku do 15.04.2008 roku przez BDO Numerica S.A. (do dnia 07.01.2008 roku Sp. z o.o.) pod kierunkiem Krystyny Olczak – biegłego rewidenta, nr ewid. 10156/7514.

BDO Numerica Sp. z o.o. (obecna nazwa: BDO Numerica S.A.) została wybrana na audytora Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA, przez Radę Nadzorczą w drodze Uchwały nr 15/2007 z dnia 30.10.2007 roku.

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

Jednostka dominująca 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 nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone za rok poprzedni, tj. 2006 rok oraz za rok 2005 były pierwszymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy Kapitałowej POL- MOT WARFAMA, ponieważ jednostka dominująca korzystała ze zwolnienia przewidzianego w art. 56 ust 2 i 4 ustawy o rachunkowości. Powyższe sprawozdania zostały sporządzone na potrzeby przygotowania prospektu emisyjnego, zostały opublikowane w prospekcie emisyjnym i nie były zatwierdzane przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy. Nie były również publikowane w Monitorze Polskim B.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31.12.2006 roku, o którym mowa wyżej, było pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSR i MSSF. Datą przejścia na stosowanie MSR i MSSF był 01.01.2005 roku.

6. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

Dnia 27.04.2007 roku ZWZA jednostki dominującej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego spółki POL-MOT WARFAMA S.A. w drodze publicznej emisji akcji serii K. Pierwsze notowanie praw do akcji POL-MOT WARFAMA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych miało miejsce w dniu 27.12.2007 roku. Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych nastąpiło w dniu 25.01.2008 roku. Szerzej podwyższenie kapitału podstawowego jednostki dominującej w drodze emisji akcji oraz rozliczenie nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej zostało opisane w punkcie 1.7 niniejszego raportu.

II. ANALIZA FINANSOWA

Dane porównywalne za okresy kończące się 31.12.2006 roku oraz 31.12.2005 roku zostały zaprezentowane według tych samych zasad rachunkowości co zastosowane do sporządzenia badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z MSR i MSSF na potrzeby prezentacji w prospekcie emisyjnym, który został opublikowany w związku z emisją akcji opisaną w pkt 1.7 niniejszego raportu.

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

1.1 Skonsolidowany bilans

	31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	40 970,0	43,66	35 878	51,28	28 362	64,23
Rzeczowe aktywa trwałe	36 291	38,68	31 256	44,68	24 368	55,19
Nieruchomości inwestycyjne	1 518	1,62	1 559	2,23	1 627	3,68
Wartości niematerialne	2 164	2,31	2 234	3,19	1 718	3,89
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	997	1,06	829	1,18	649	1,47
Aktywa obrotowe	52 863	56,34	34 082	48,72	15 793	35,77
Zapasy	35 354	37,68	19 719	28,19	10 762	24,37
Należności krótkoterminowe	16 150	17,21	13 703	19,59	4 416	10,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 359	1,45	660	0,94	615	1,39
SUMA AKTYWÓW	93 833	100,00	69 960	100,00	44 155	100,00
PASYWA						
Kapitał własny	35 809	38,16	30 378	43,42	19 132	43,33
Kapitał podstawowy	14 680	15,64	14 680	20,98	8 680	19,66
Zyski zatrzymane	21 129	22,52	15 698	22,44	10 452	23,67
<i>w tym: wynik roku bieżącego</i>	5 431	5,79	4 965	7,10	1 931	4,37
Zobowiązania i rezerwy	58 024	61,84	39 582	56,58	25 023	56,67
Rezerwy na zobowiązania	7 224	7,70	7 696	11,00	6 819	15,44
Zobowiązania długoterminowe	5 362	5,71	2 792	3,99	2 647	5,99
Zobowiązania krótkoterminowe	45 438	48,42	29 094	41,59	15 557	35,23
SUMA PASYWÓW	93 833	100,00	69 960	100,00	44 155	100,00

1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.2007	Dynamika 2007/2006	Rok kończący się 31.12.2006	Dynamika 2006/2005	Rok kończący się 31.12.2005
Przychody ze sprzedaży	112 489	146,10	76 997	178,23	43 202
Przychody ze sprzedaży produktów	110 184	148,28	74 309	175,49	42 343
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 305	85,75	2 688	312,92	859
Koszt sprzedanych produktów	89 545	140,65	63 666	172,60	36 887
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	87 971	143,96	61 110	168,49	36 269
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 574	61,58	2 556	413,59	618
Zyska/strata brutto ze sprzedaży	22 944	172,11	13 331	211,10	6 315
Koszty sprzedaży	4 218	116,58	3 618	176,66	2 048
Koszty ogólnego zarządu	10 493	192,67	5 446	171,42	3 177
Zysk/strata na sprzedaży	8 233	192,95	4 267	391,47	1 090
Pozostałe przychody operacyjne	1 393	84,42	1 650	63,85	2 584
Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	265	2944,44	9	3,18	283
Dotacje	10	90,91	11	366,67	3
Inne przychody operacyjne	1 118	68,59	1 630	70,93	2 298
Pozostałe koszty operacyjne	967	61,44	1 574	50,35	3 126
Inne koszty operacyjne	967	61,44	1 574	50,35	3 126
Zysk / strata z działalności operacyjnej	8 659	199,38	4 343	792,52	548
Przychody finansowe	671	239,64	280	875,00	32
Odsetki	10	47,62	21	65,63	32
Inne	661	255,21	259	-	0
Koszty finansowe	2 663	185,96	1 432	141,36	1 013
Odsetki	1 102	147,92	745	131,86	565
Inne	1 561	227,22	687	153,35	448
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-	0	-	-8
Zysk / strata brutto	6 667	208,93	3 191	-	-441
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 236	494,40	250	-	-9
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycena metodą praw własności	0	0,00	2 024	85,65	2 363
Zysk / strata netto	5 431	109,39	4 965	257,12	1 931

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>01.01.2007- 31.12.2007</u>	<u>01.01.2006- 31.12.2006</u>	<u>01.01.2005- 31.12.2005</u>
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	5,79%	7,10%	4,37%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	15,17%	16,34%	10,09%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	4,83%	6,45%	4,47%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,16	1,17	1,02
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,39	0,49	0,32
Szybkość spłat należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	41	38	27
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$	74	73	77
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów*365 dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$	112	87	74
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{liczba akcji}}$	2,44	4,14	4,41
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	0,37	0,68	0,44

* średnia z początku i końca 2007 i 2006 roku, a w przypadku danych za 2005 rok – stan na koniec 2005 roku

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie Grupa Kapitałowa POL-MOT WARFAMA wypracowała zysk netto w kwocie 5 431 tys. zł, tj. o ponad 9% wyższy niż w roku 2006.

Zysk netto roku 2007 ukształtowały następujące wyniki:

- zysk na sprzedaży w wysokości 8 233 tys. zł,
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 426 tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości (-) 1 992 tys. zł,
- podatek dochodowy w wysokości 1 236 tys. zł.

Największy udział w przychodach Grupy Kapitałowej w badanym okresie miały przychody ze sprzedaży produktów. W 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów stanowiły 97,95% łącznej wartości przychodów ze sprzedaży. Podobna struktura występowała zarówno u jednostki dominującej, jak i jednostki podporządkowanej.

Wartość sumy bilansowej na dzień 31.12.2007 roku wyniosła 93 833 tys. zł i wzrosła o 23 873 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2006 roku. Na zmianę tą miał wpływ przede wszystkim wzrost wartości zapasów o 15 635 tys. zł oraz zobowiązań krótkoterminowych o 16 344 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec 2006 roku.

W strukturze majątku Spółki przeważały aktywa obrotowe, ich udział w sumie bilansowej na 31.12.2007 roku wyniósł 56,34% i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 7,62 punktu procentowego. Wśród aktywów trwałych największym udziałem w 2007 roku charakteryzował się rzeczowy majątek trwały, który na koniec badanego okresu wynosił 38,68% sumy aktywów bilansu.

Źródłem finansowania działalności Grupy Kapitałowej w 2007 roku był w przeważającej mierze kapitał obcy stanowiący 61,84% sumy bilansowej. Udział ten zwiększył się w porównaniu do roku poprzedniego o 5,26 p.p. W badanym okresie największy udział w sumie bilansowej pasywów miały zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31.12.2007 roku wyniosły 45 438 tys. zł i stanowiły 48,42% sumy bilansowej.

Wskaźniki rentowności, w badanym okresie, nieznacznie pogorszyły się. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto w 2007 roku wynosił 4,83% i zmniejszył się o 1,62 p.p. w porównaniu ze stanem na 31.12.2006 roku. W badanym okresie nastąpiło również pogorszenie wskaźnika rentowności majątku, który na 31.12.2007 roku wyniósł 5,79% i zmniejszył się o 1,31 p.p. w porównaniu z 2006 rokiem. Wskaźnik rentowności kapitału własnego w analizowanym okresie wyniósł 15,17%, nastąpiło pogorszenie o 1,18 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim.

Analiza wskaźników płynności finansowej wskazuje na nieznaczne pogorszenie tych wskaźników w badanym okresie. Wskaźnik płynności finansowej I-go stopnia w 2007 roku wyniósł 1,16 i zmniejszył się o 0,01 w porównaniu ze stanem na 31.12.2006 roku. Wskaźnik płynności finansowej II-go stopnia na 31.12.2007 roku wyniósł 0,39 i był niższy o 0,10 w porównaniu ze stanem na koniec 2006 roku.

Cykl rotacji zobowiązań w badanym okresie wyniósł 74 dni i wydłużył się o 1 dzień w stosunku do roku poprzedniego. Szybkość spłaty należności na dzień 31.12.2007 roku wyniosła 41 dni i wydłużyła o 3 dni w porównaniu ze stanem na 31.12.2006 roku. Obrót zapasami, który na koniec badanego okresu wyniósł 112 dni wydłużył się o 25 dni w porównaniu z 2006 rokiem.

Osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności w roku następnym po roku badanym, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości oraz MSR i MSSF.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1 Zasady (polityka) rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanych w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Data przejścia na stosowanie MSR i MSSF w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest 01.01.2005 roku. Zgodnie z MSSF 1 skonsolidowane dane porównywalne za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku oraz za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku zaprezentowane zostały według tych samych zasad rachunkowości, co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego.

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny poszczególnych składników majątkowych, przychodów i kosztów oraz prezentacji danych finansowych były jednakowe.

1.2 Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym konsolidowanej jednostki zależnej wynosił 100% i w związku z powyższym nie wystąpiły kapitały mniejszości.

1.3 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-MOT WARFAMA sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Jednostka dominująca i jednostka zależna skonsolidowane zostały metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitale jednostek zależnych.

Wyłączeniom podlega także kwota marży zawarta w aktywach konsolidowanych jednostek.

1.4 Ujemna wartość firmy

W momencie nabycia kontroli w jednostce zależnej Fabryce Maszyn Rolniczych Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. powstała ujemna wartość firmy ustalona jako nadwyżka udziału jednostki dominującej w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem nabycia jednostki zależnej.

Wartość ta, po ponownej ocenie i identyfikacji możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej oraz kosztu jej nabycia została ujęta w skonsolidowanym wyniku finansowym roku zakończonym 31.12.2006 roku.

1.5 Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej opracowane dla potrzeb konsolidacji z uwzględnieniem transakcji dokonanych w ramach Grupy,
- obliczenia wartości firmy/ujemnej wartości firmy,
- korekty konsolidacyjne zawierające wszelkie korekty i wyłączenia w sprawozdaniach finansowych objętych konsolidacją.

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Grupa Kapitałowa POL-MOT WARFAMA sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanych w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w okresie od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku w kwocie 5 431 tys. zł. Zostało ono sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej POL-MOT WARFAMA S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2008 roku

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

Przeprowadzający badanie

Krystyna Olczak
Biegły Rewident
Nr ewid. 10156/7514

Działający w imieniu BDO Numerica S.A.

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