



**Solidny
Partner**



URSUS

**POLMOT
Warfama**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
POL-MOT WARFAMA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2011**
(za okres od 1 stycznia 2011r. do 30 czerwca 2011r.)

Dobre Miasto, dnia 31 sierpnia 2011r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..	4
2. PODSTAWOWE INFORMACJE ORAZ OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	10
4. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ POL-MOT WARFAMA	11
5. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH ...	12
6. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE	16
7. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	18
8. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI	19
9. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	20
10. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	20
11. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI	21
12. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI	22
13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ŚRÓDROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	22
14. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	22
15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	23
16. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2011	24
17. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
18. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓLKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ.	26
19. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ W CIĄGU I PÓŁROCZA 2011	26
20. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY GRUPĄ KAPITAŁOWĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....	28



21.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	28
22.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNY, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA.	28
23.	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH.....	29
24.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO POL-MOT WARFAMA.	29
25.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	29
26.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....	29
27.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	30
28.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	30



1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za I półrocze 2011 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 2010 roku Emitent zmienił zasady rachunkowości w odniesieniu do wyceny nieruchomości inwestycyjnych, które wycenił według wartości godziwej z uwzględnieniem wyceny retrospektywnej. Ponadto w 2010 roku ujednotwiono zasady wykazywania prawa wieczystego użytkowania gruntów. Prawo to wykazywane jest w rzeczowych aktywach trwałych w pozycji *Grunt* i nie podlega amortyzacji.
- Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w walucie – polski złoty (tys.; PLN).

2. Podstawowe informacje 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 warfama@warfama.pl

Adres internetowy: www.warfama.pl www.supertraktor.pl www.ursus.com.pl
www.grandtiger.pl

POL-MOT Warfama S.A. – jednostka dominująca – została utworzona w wyniku przekształcenia POL-MOT Warfama Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Uchwała w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną podjęta została w dniu 24 czerwca 1997 r. Struktura oddziałowa Spółki powstała poprzez połączenia POL-MOT Warfama S.A. ze spółkami zależnymi oraz poprzez utworzenie oddziału w Lublinie. 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 2007 - 28.3 - Produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa.

Sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie: elektromaszynowy.

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 wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi dwie spółki:

1. POL-MOT Warfama S.A. (jednostka dominująca)

POL-MOT Warfama S.A. jest uznanym na rynku krajowym producentem maszyn i urządzeń dla rolnictwa takich jak: prasy zwijające, rozrzutniki nawozów, przyczepy do ciągników, ciągniki rolnicze, ładowacze czołowe, maszyny do zbioru i transportu sianokiszonki, maszyny do rozdrabniania i brykietowania słomy oraz koparko-ładowarki i ładowacze chwytakowe. Spółka posiada zakład produkcyjny w Dobrym Mieście k. Olsztyna oraz trzy oddziały Spółki w Biedaszkach Małych k. Kętrzyna, Lublinie oraz Opalenicy k. Poznania.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółkę reprezentują następujące osoby:

1. Adam Dobieliński - Prezes Zarządu
2. Karol Zarajczyk - Wiceprezes Zarządu
3. Jan Wielgus - Członek Zarządu
4. Wojciech Zachorowski - Członek Zarządu

Początki działalności Emitenta sięgają 1946 roku kiedy powstało Przedsiębiorstwo Państwowe – Warmińska Fabryka Maszyn Rolniczych „AGROMET-WARFAMA” Dobrze Miasto. Niewiele istniejących obecnie w kraju firm, produkujących maszyny i urządzenia dla rolnictwa może pochwalić się dłuższą od Emitenta tradycją i bogatszym doświadczeniem. Pierwszymi wyrobami fabryki były młocarnie „Jutrzenka”. W kolejnych latach fabryka rozszerzała asortyment produkcji. Po pierwszym ćwierćwieczu działalności fabryka została rozbudowana. W roku 1978 w przedsiębiorstwie rozpoczęto seryjną produkcję przyczep wywrotek. Przełomowym rokiem w działalności firmy był rok 1997, kiedy to zakład został sprywatyzowany a większościowy pakiet akcji Warfamy (85,7% kapitału akcyjnego) nabyty został przez POL-MOT Holding. Od tego momentu nastąpił dynamiczny rozwój Spółki. Do produkcji wprowadzone zostały prasy zwijające oraz owijarki i zbieracze bel, stanowiące kompletną linię technologiczną do zbioru i przechowywania zielonek, siana i słomy. W roku 2003 oferta produkcyjna powiększona została o rodzinę ciągnikowych koparko-ładowarek zawieszanych Mikrus.



Pod koniec 2006 roku POL-MOT Warfama S.A. podpisała umowę o współpracy handlowej z chińskim koncernem Shandong Foton Heavy Industries Co., Ltd w zakresie dystrybucji jego wyrobów na rynku polskim i rynkach ościennych.

Rok 2006 zaznaczył się dwoma istotnymi wydarzeniami, z których duże znaczenie ma połączenie POL-MOT Warfama S.A. w Dobrym Mieście z POL-MOT TUR S.A. w Biedaszkach Małych – producentem znanego przede wszystkim z popularnych w całym kraju ciągnikowych ładowaczy czołowych TUR.

Drugim, ważnym wydarzeniem, było wprowadzenie na polski rynek rolny, pierwszej partii ciągników sprzedawanych pod marką FOTON POL-MOT.

W grudniu 2006 r. POL-MOT Warfama S.A. zakupiła od POL-MOT Holding S.A., 100% udziałów Fabryki Maszyn Rolniczych POL-MOT Opalenica sp. z o.o. z siedzibą w Opalenicy.

W dniu 27 grudnia 2007r. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie miało miejsce pierwsze notowanie Praw do Akcji POL-MOT Warfama S.A. Kurs otwarcia wyniósł 4,18 zł, co w porównaniu z ceną emisyjną stanowiło wzrost o 4,5%.

Uchwałą Zarządu z dnia 9 czerwca 2008 r. zatwierdzoną uchwałą Rady Nadzorczej utworzony został Oddział Spółki w Lublinie.

W dniu 17 kwietnia 2009 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie Wydział V Gospodarczy sygn. akt V Gup 7/06 zakończono postępowanie upadłościowe a w dniu 10 lipca 2009r. uprawomocniło się postanowienie o wykreśleniu Spółki Felgex sp. z o.o. z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. POL-MOT Warfama S.A. była podmiotem dominującym w stosunku do FELGEX sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Dobrym Mieście.

W dniu 31 sierpnia 2009 r. (dzień połączenia) Sąd Rejonowy w Olsztynie Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu połączenia spółki POL-MOT Warfama S.A. ze spółką Fabryka Maszyn Rolniczych POL-MOT Opalenica sp. z o.o. Ponieważ POL-MOT Warfama S.A. posiadała 100% udziałów w spółce FMR POL-MOT Opalenica sp. z o.o. połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Fabryki Maszyn Rolniczych POL-MOT Opalenica sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę POL-MOT Warfama S.A. (spółka przejmująca), bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej. Zgodnie z art. 494 Kodeksu spółek handlowych z dniem połączenia POL-MOT Warfama S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki FMR POL-MOT Opalenica sp. z o.o., która zgodnie z art. 493 § 1 ksh została rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia z rejestru.

W dniu 14 października 2010r. Spółka POL-MOT Warfama S.A. zakupiła od syndyka masy upadłości spółki DAEWOO MOTOR POLSKA – sp. z o. o. nieruchomości położone w Lublinie przy ul. Mełgiewskiej 7-9. Część z nabytej nieruchomości Emitent wcześniej dzierżawił, prowadząc w niej ośrodek badawczo-rozwojowy oraz produkcję maszyn i urządzeń.



W dniu 26 kwietnia 2011r. POL-MOT Warfama S.A. podpisała ze spółką Bumar sp. z o.o. w Warszawie umowy sprzedaży:

- 1) 100% udziałów spółki Ursus sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zarejestrowanej w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000085448, cena sprzedaży udziałów została ustalona na kwotę 1 złoty;
- 2) znaków towarowych „Ursus” zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej pod numerami 47098, 54394, 56476 oraz zgłoszonych do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej pod numerami 374742, 374744, 374746, cena sprzedaży znaków towarowych została ustalona na kwotę 8.100.000 zł;
- 3) ciągników marki „Ursus” za łączną maksymalną cenę wynoszącą 7.321.035,00 zł netto (cena mogła ulec obniżeniu w przypadku nabycia przez Emitenta mniejszej liczby ciągników niż wskazana w dniu zawarcia umowy).

Wejście w życie powyższych umów uzależnione było od ziszczenia się dwóch warunków zawieszających - uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w zakresie koncentracji oraz zgody Zgromadzenia Wspólników Bumar na zawarcie przez Bumar sp. z o.o. ww. umów. W dniu 10 maja 2011r. POL-MOT Warfama S.A. otrzymała od spółki Bumar sp. z o.o. informację, iż w dniu 9 maja 2011r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Bumar sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 7/2011 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie posiadanych przez Bumar sp. z o.o. udziałów Ursus sp. z o.o. oraz zbycie składników aktywów trwałych Bumar sp. z o.o. w postaci znaków towarowych Ursus sp. z o.o. W dniu 18 czerwca 2011r. POL-MOT Warfama S.A. otrzymał decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o nr DKK - 66/2011, w której Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez POL-MOT Warfama S.A. kontroli nad Ursus sp. z o.o. W związku z powyższym oba warunki zawieszające od których uzależnione było wejście w życie zawartych umów zostały spełnione. W dniu 20 czerwca 2011r. spółka POL-MOT Warfama S.A. podpisała ze spółką Bumar sp. z o.o. protokoły zamknięcia do każdej z zawartych umów i stała się właścicielem wszystkich zakupionych składników URSUS. Wartość umowy sprzedaży ciągników marki „URSUS” wyniosła ostatecznie 4.799.665,00 zł. Pozostałe kwoty transakcji nie uległy zmianie.

W dniu 20 czerwca 2011r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Ursus sp. z o.o. podjęło m.in. uchwałę o zmianie nazwy spółki na LZM2 sp. z o.o. Zmiana została zarejestrowana przez Sąd. W dniu 12 lipca 2011r. POL-MOT Warfama S.A. sprzedał Instytutowi Prawa Upadłościowego i Naprawczego sp. z o. o. w Lublinie wszystkie posiadane, tj. 48.023, udziały w spółce Ursus sp. z o.o. (obecnie LZM2 sp. z o.o.) za łączną cenę 1 złoty. Udziały te stanowiły 100% kapitału zakładowego sprzedanej spółki oraz uprawniały do 100% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. w Dobrym Mieście jest spółką zależną od spółki POL-MOT Holding S.A. w Warszawie. POL-MOT Holding S.A. posiada 13 732 242 akcji POL-MOT Warfama S.A. co stanowi 61,91% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



2. Bioenergia Invest S.A. (jednostka zależna)

Firma: **Bioenergia Invest S.A.**

Siedziba: **DOBRE MIASTO**

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

NIP **525-243-76-44**

REGON **141585020**

Kapitał akcyjny: **8.118.000,00 zł**

Numer telefonu: **(+48 89) 615 36 09**

Numer faksu: **(+48 89) 615 36 09**

E-mail: sekretariat@bioenergiainvest.pl

Bioenergia Invest S.A. zarejestrowana jest w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000377027.

Główna działalność firmy to produkcja i sprzedaż wyrobów (brykietu) ze słomy wg PKD - 16.29Z.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółkę reprezentują następujące osoby:

1. Tadeusz Kasjanowicz - Prezes Zarządu
2. Dariusz Cycan - Wiceprezes Zarządu
3. Mirosław Motyliński - Członek Zarządu

Spółka została zawiązana na mocy aktu założycielskiego z dnia 29 września 2008r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą INVEST-MOT Bioenergia sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Jej założycielem była spółka INVEST-MOT sp. z o.o. w Warszawie. Głównym przedmiotem działalności spółki INVEST-MOT Bioenergia od początku jej istnienia było pozyskiwanie różnych rodzajów biomasy, w szczególności na potrzeby produkcji energii elektrycznej.

W dniu 2 lutego 2009r. POL-MOT Warfama S.A. z siedzibą w Dobrym Mieście zawarła ze spółką INVEST-MOT sp. z o.o. umowę o współpracy w zakresie produkcji biomasy i przystąpiła do spółki Bioenergia Invest sp. z o.o. Ta data uważana jest za początek operacyjnej działalności spółki.

Na podstawie powyższej umowy POL-MOT Warfama S.A. przystąpiła do spółki INVEST-MOT Bioenergia sp. z o.o. poprzez objęcie udziałów w kapitale zakładowym podwyższonym z kwoty 50.000 zł do kwoty 8.118.000 zł. Oprócz ustaleń dotyczących zaangażowania kapitałowego w realizację wspólnego przedsięwzięcia, strony zawarły porozumienie o zmianie nazwy spółki z INVEST-MOT Bioenergia sp. z o.o. na nową - Bioenergia Invest sp. z o.o. oraz o przeniesieniu siedziby spółki z Warszawy do Dobrego Miasta. Ponadto dokonano zmian w Zarządzie i Radzie Nadzorczej spółki. W skład Zarządu weszli Pan Tadeusz Kasjanowicz - Prezes Zarządu, Pan Dariusz Cycan - Członek Zarządu (następnie Wiceprezes Zarządu), Pan Mirosław Motyliński - Członek



Zarządu, zaś funkcje członków Rady Nadzorczej objęli Pan Stanisław Kulas - Przewodniczący Rady Nadzorczej (odwołany w dniu 25.10.2010), Pan Paweł Gilewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (powołany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 27.10.2010), Pan Karol Zarajczyk - Członek Rady Nadzorczej oraz Pani Katarzyna Świdorska - Członek Rady Nadzorczej (powołana na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 27.10.2010).

W dniu 22 kwietnia 2010r. spółka POL-MOT Warfama S.A. nabyła od spółki INVEST-MOT sp. z o.o. w Warszawie kolejne udziały w spółce Bioenergia Invest sp. z o.o., zapewniając sobie 51% udział w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 28 grudnia 2010r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Bioenergia Invest sp. z o.o. postanowiło dokonać przekształcenia spółki Bioenergia Invest sp. z o.o. w spółkę Bioenergia Invest spółka akcyjna oraz powołało Członków Rady Nadzorczej przekształconej spółki. Funkcje Członków Rady Nadzorczej objęli odpowiednio: Pan Paweł Gilewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pani Katarzyna Świdorska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, Pan Karol Zarajczyk – Członek Rady Nadzorczej, Pan Marcin Matuszewicz - Członek Rady Nadzorczej oraz Pan Mateusz Zarajczyk - Członek Rady Nadzorczej. W skład Zarządu spółki akcyjnej weszli wszyscy członkowie Zarządu spółki z o.o.

W dniu 31 stycznia 2011r. spółka Bioenergia Invest sp. z o.o. została przekształcona w spółkę Bioenergia Invest S.A. Kapitał spółki nie uległ zmianie i wynosi 8 118 000,00 zł (słownie: osiem milionów sto osiemnaście tysięcy złotych) i dzieli się na 8 118 000 (słownie: osiem milionów sto osiemnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, serii A, o wartości nominalnej 1 zł każda.

Pierwszymi akcjonariuszami - założycielami spółki Bioenergia Invest S.A. byli dotychczasowi wspólnicy Bioenergia Invest sp. z o.o., którzy objęli akcje Bioenergia Invest S.A. w następujący sposób:

- POL-MOT Warfama S.A. objęła 4 140 000 akcji,
- INVEST-MOT sp. z o.o. objęła 3 978 000 akcji.

W dniu 3 lutego 2011r. spółka INVEST-MOT sp. z o.o. sprzedała na rzecz Pana Karola Zarajczyka - Wiceprezesa Zarządu POL-MOT Warfama S.A., Członka Rady Nadzorczej Bioenergia Invest S.A. 227.000 akcji spółki Bioenergia Invest S.A. W tym samym dniu spółka INVEST-MOT sp. z o.o. sprzedała na rzecz Pana Pawła Gilewskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Bioenergia Invest S.A. 136.000 akcji spółki Bioenergia Invest S.A.

Po powyższych transakcjach, akcjonariuszami Bioenergia Invest S.A. w Dobrym Mieście są:

- POL-MOT Warfama S.A. posiadająca 4 140 000 akcji,
- INVEST-MOT sp. z o.o. posiadająca 3 615 000 akcji.
- Pan Karol Zarajczyk posiadający 227.000 akcji,
- Pan Paweł Gilewski posiadający 136.000 akcji.



Działalność spółki Bioenergia Invest S.A. polega na organizowaniu sieci produkcji brykietu ze słomy poprzez wydzierżawianie kompletnych linii technologicznych do brykietowania słomy dzierżawcom z terenu całego kraju oraz odbiór wyprodukowanego przez nich brykietu ze słomy. Uzyskany w ten sposób brykiet jest sprzedawany przez spółkę do elektrowni stosujących technologię współspalania biomasy z węglem oraz spalania biomasy. Ogólna ilość brykietu produkowanego przez spółkę w ramach umów kooperacyjnych z siecią dostawców stale wzrasta, a zdolności produkcyjne sieci dostosowywane są do aktualnych potrzeb rynkowych. Warunkiem nawiązania współpracy ze spółką jest chęć zorganizowania produkcji brykietu i zapewnienie odpowiedniej ilości materiału do produkcji.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym 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 I półroczu, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za rok 2011 zawiera dane ze sprawozdania jednostkowego spółki POL-MOT Warfama S.A. oraz dane spółki Bioenergia Invest S.A. Sprawozdanie za I półrocze 2010 zawierało dane finansowe spółki POL-MOT Warfama S.A. z okresu 01.01.2010-30.06.2010 oraz dane finansowe spółki Bioenergia Invest S.A. z okresu 22.04.2010-30.06.2010, ponieważ Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama powstała 22.04.2010r.

W I półroczu 2011 Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama osiągnęła przychód ze sprzedaży w wysokości 80 449 tys. zł. W tym, przychody ze sprzedaży na rynku krajowym wyniosły 63 418 tys. zł (po wyłączeniach sprzedaży do jednostki zależnej), natomiast przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 17 031 tys. zł. Przy czym przychody ze sprzedaży eksportowej dotyczą jedynie spółki dominującej POL-MOT Warfama S.A.

Przychody ze sprzedaży w spółce POL-MOT Warfama S.A. były wyższe od przychodów osiągniętych w I półroczu 2010 o 17,5%, sprzedaż krajowa wzrosła o 11,8%, natomiast sprzedaż eksportowa wzrosła o 45,1%. Wzrost przychodów ze sprzedaży krajowej spowodowany był głównie zwiększeniem sprzedaży ciągników rolniczych, dzięki wprowadzeniu na rynek nowej serii ciągników POL-MOT H oraz sprzedażą zakupionych od spółki Bumar sp. z o.o. ciągników marki URSUS. Znaczący wzrost sprzedaży eksportowej w pierwszym półroczu tego roku spowodowany jest poprawą sytuacją branży rolniczej na rynkach zagranicznych, co przełożyło się na zwiększenie sprzedaży w szczególności na rynkach holenderskim, czeskim oraz skandynawskim.

Przychody ze sprzedaży w spółce Bioenergia Invest S.A. w I półroczu 2011 były niższe o 1 795 tys. zł w stosunku do I półrocza 2010. Spółka Bioenergia Invest zajmuje się sprzedażą biomasy tylko na rynku krajowym. Obniżenie się przychodów ze sprzedaży w spółce Bioenergia Invest S.A. w I półroczu tego roku spowodowane było niskimi zbiorami



słomy oraz gorszą jej jakością, co przyczyniło się do obniżenia wydajności linii produkcyjnych oraz ilości sprzedanej biomasy do elektrowni.

Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama w I półroczu 2011 na poziomie *zysku brutto ze sprzedaży* osiągnęła zysk w wysokości 11 190 tys. zł. Na działalności operacyjnej po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Grupa wykazuje zysk na poziomie 1 483 tys. Zysk na działalności operacyjnej w I półroczu 2011 był niższy od zysku wykazanego w I półroczu 2010 o 35 tys. zł, co spowodowane było głównie zwiększonymi kosztami ogólnego zarządu. Na wzrost tych kosztów istotny wpływ miały zwiększone wydatki związane z dynamicznym rozwojem oddziału w Lublinie.

Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama w I półroczu 2011 wykazała *zysk brutto* w wysokości 181 tys. zł. Niekorzystny wpływ na zysk brutto Grupy miało zwiększenie *kosztów finansowych* w spółce POL-MOT Warfama S.A. w stosunku do roku 2010. Wzrost ten związany był ze znacznym wykorzystaniem kredytów obrotowych w związku ze zwiększoną produkcją oraz ze wzrostem stóp procentowych.

W I półroczu 2011 Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama odnotowała zysk netto w wysokości 87 tys. zł.

Porównywany wynik netto za I półrocza 2010 Grupy Kapitałowej po analizie obecnego audytora został skorygowany, co zostało szczegółowo opisane na str. 9 *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011*.

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w I półroczu roku 2011 prezentowała się w sposób następujący:

- aktywa trwałe – 50,2%,
- aktywa obrotowe – 49,8%.

Struktura pasywów Grupy Kapitałowej w I półroczu roku 2011 prezentowała się w sposób następujący:

- kapitał własny – 40,8%,
- zobowiązania ogółem – 59,2%.

Głównym źródłem finansowania aktywów w I półroczu roku 2011 były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w strukturze pasywów wyniósł 44,6%.

4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej POL-MOT Warfama

Poziom zatrudnienia w spółce POL-MOT Warfama S.A. oraz spółce Bioenergia Invest S.A. został przedstawiony w tabelach 1a i 1b.



Tabela 1a. Przeciętne zatrudnienie w spółce POL-MOT Warfama S.A. wynikające z umów o pracę.

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2010 r.	678
30 czerwiec 2011 r.	675

Tabela 1b. Przeciętne zatrudnienie w spółce Bioenergia Invest S.A. wynikające z umów o pracę.

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2010 r.	9
30 czerwiec 2011 r.	11

5. 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 Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w I półroczu 2011.

Emitent jest uznanym na rynku krajowym producentem maszyn i urządzeń rolniczych.

W ofercie znajdują się następujące grupy asortymentowe:

- ciągniki rolnicze,
- samochody użytkowe typu pick-up - GRAND TIGER,
- rozrzutniki nawozów naturalnych,
- rozsiewacze nawozów mineralnych,
- wozy asenizacyjne,
- opryskiwacze polowe i sadownicze,
- linie do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracze bel),
- grupa ładowaczy czołowych TUR wraz z osprzętem,
- przyczepy wywrotki,
- linie technologiczne (maszyny i urządzenia) do produkcji biomasy (brykietów),
- ładowacze chwytakowe i koparko-ładowarki,
- systemy kontenerowe (podwozie kontenerowe i kontenery),
- maszyny uprawowe,
- zbiorniki paszowe,
- wybieraki kiszonki,
- odwijarki bel,
- zbieracze pokosów,
- kosiarko-rozdrabniacze,
- zgrabiarki,
- przetrząsacze karuzelowe,



- przyczepy skorupowe,
- agregaty uprawowo-siewne
- części zamienne do ww. asortymentu,
- oraz usługi w zakresie:
 - obróbki plastycznej na zimno,
 - obróbki skrawaniem,
 - obróbki spawalniczej.

Spółka Bioenergia Invest S.A. zajmuje się produkcją brykietu oraz świadczy usługi dzierżawy linii do brykietowania, w ramach umów kooperacyjnych z dostawcami. Uzyskany w ten sposób brykiet jest sprzedawany przez spółkę do elektrowni stosujących technologię współspalania biomasy z węglem. Spółka analizuje możliwość poszerzenia działalności o pozyskiwanie energii ze źródeł OZE (Odnawialne Źródła Energii).

Tabela 2. Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama w I półroczu 2010 i I półroczu 2011 w tys. PLN.

Produkt/usługa/towar	Wartość przychodów w tys. PLN*				Zmiana rok 2011/2010
	Rok 2011 w tys. PLN	Struktura	Rok 2010 w tys. PLN	Struktura	
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	14 147	17,5%	10 064	13,8%	3,7%
Ciągniki rolnicze	16 964	21,0%	10 277	14,1%	6,9%
Rozrzutniki nawozu naturalnego	7 682	9,5%	10 377	14,2%	-4,7%
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	7 527	9,3%	5 746	7,9%	1,4%
Osprzęt do ładowaczy	6 365	7,9%	7 424	10,2%	-2,3%
Przyczepy, wywrotki	5 591	6,9%	6 860	9,4%	-2,5%
Ładowacze TUR	4 695	5,8%	4 993	6,8%	-1,0%
Elementy maszyn rolniczych	3 775	4,7%	2 125	2,9%	1,8%
Pick-up GRAND TIGER	1 323	1,6%	0	0,0%	1,6%
Usługi	574	0,7%	413	0,6%	0,1%
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	6 430	7,9%	7 017	9,6%	-1,7%
RAZEM:	75 072	-	65 295	-	-
<i>Asortyment spółki Bioenergia** Invest:</i>					
Biomasa	4 701	5,8%	6 986	9,6%	-3,8%
Pozostałe wyroby i usługi	1 131	1,4%	686	0,9%	0,5%
RAZEM:	80 904	100%	72 967	100%	-

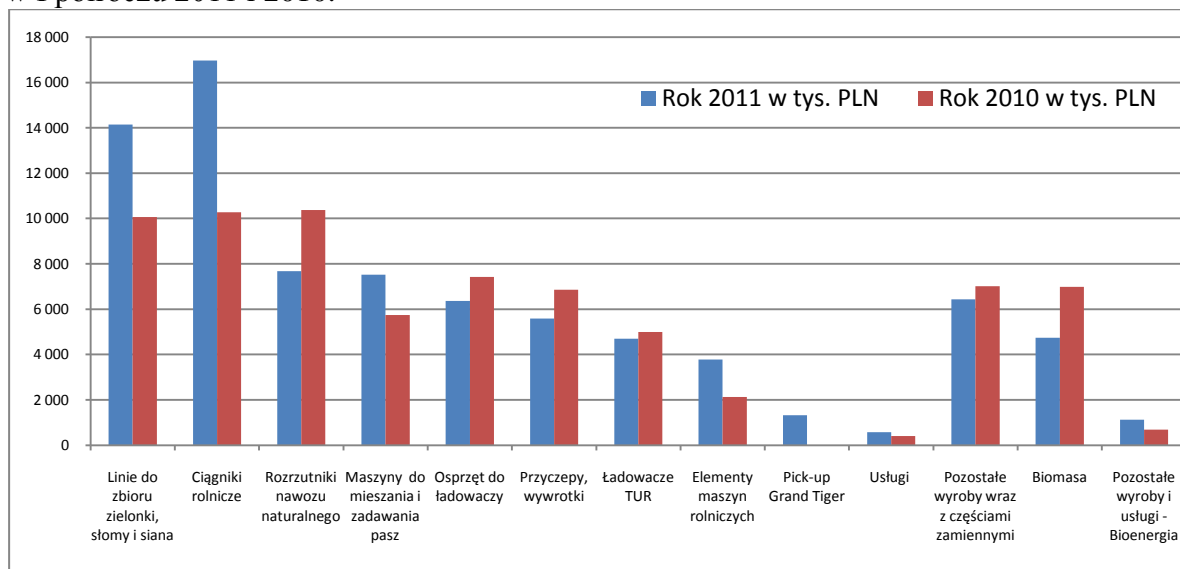
*W Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji *Przychody ze sprzedaży* dokonano wyłączeń przychodów z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej w roku 2010 w kwocie 105 tys. zł, w roku 2011 w kwocie 455 tys. zł.

** W Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przychody spółki Bioenergia Invest S.A. za I półrocze 2010



prezentowane są od dnia 22.04.2010r.

Poniżej przedstawiono graficznie zestawienie sprzedaży poszczególnych produktów w I półroczu 2011 i 2010.



Kontynuując politykę asortymentową z poprzednich lat mającą na celu zarówno zaspokojenie rosnących potrzeb rynku jak i jego dywersyfikację POL-MOT Warfama S.A. oferowała szeroką gamę ciągników FOTON. Ciągniki oferowane były w wersji z silnikami o mocy 90, 82, 70 i 60 KM.

W związku z dużym zapotrzebowaniem krajowego rolnictwa na ciągniki o mocach od 80 do 100 KM spełniające wymagania światowych rynków, spółka POL-MOT Warfama S.A. w roku 2010 wprowadziła na rynek ciągniki POL-MOT H. Ciągniki te stanowią alternatywę dla drogiej oferty zachodnich producentów. Seria H charakteryzuje się bardzo dobrymi parametrami technicznymi, nowoczesną sylwetką oraz oryginalną stylistyką.

Pierwsze półrocze 2011r. okazało się najlepsze od kilku lat pod względem sprzedaży nowych ciągników rolniczych. Związane to było w dużej mierze z podpisywaniem umów na uruchomienie środków pomocowych z unijnego programu modernizacyjnego PROW 2007-2013 przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. wprowadziła na rynek znaczną liczbę ciągników marki POL-MOT H i aby sprostać stale rosnącemu popytowi na ciągniki rolnicze Emitent jako wyłączny właściciel oraz dysponent znaków towarowych i marki URSUS (najbardziej rozpoznawalnej polskiej marki w segmencie ciągników i maszyn rolniczych) wprowadziła do produkcji nową gamę ciągników rolniczych.

Produkcja obejmuje modele z zakresu mocy od 50 do 140 KM. Sprzedaż pierwszych modeli nowych ciągników URSUS wyprodukowanych w oddziale spółki w Lublinie planowana jest na IV kwartał 2011.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. stale modernizuje swoje wyroby. W 2009 roku do seryjnej produkcji został wprowadzony rozrzutnik N-266 o innowacyjnej drewnianej konstrukcji burt oraz podłogi. Rozrzutnik został pozytywnie przyjęty przez klientów między innymi ze względu na swoją trwałość, lżejszą konstrukcję, zmniejszającą zużycie



paliwa podczas pracy ciągnika, a także cichą pracą. W roku 2010, w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku do seryjnej produkcji, wprowadzono większy model rozrzutnika N-270, o ładowności 14 ton. W 2011r. na bazie rozrzutnika N-265 powstała wersja jednoosiowa, umożliwiająca pracę na trudnym, podmokłym terenie oznaczona symbolem N-265/A. Do sprzedaży trafił również rozsiewacz nawozów mineralnych N-072. Uzupełnione zostały również linie do zbioru zielonki, słomy i siana, przede wszystkim o prasę łańcuchowo-walcową Z-594, przetrząsacz, zgrabiarkę, kosiarko-rozdrabniacz oraz owijkę samozaładowczą. Oferta przyczep dwuosiowych wzbogacona została o nowe modele, które cechują się większą szerokością skrzyń ładunkowych, a ich konstrukcja oparta jest o profilowaną ramę, co umożliwia transport z prędkością 40 km/h i zwiększenie parametrów eksploatacyjnych.

W 2011r. oferta spółki została wzbogacona o nowatorskie, bogato wyposażone agregaty uprawowe-siewne AS 32 i AS 33. Dodatkowo aby poszerzyć ten segment, wprowadza się uniwersalny siewnik rzędowy, który ma sprostać dużemu zapotrzebowaniu na rynku na ten rodzaj produktu.

W 2009r. oferta Spółki została poszerzona o linię technologiczną do produkcji brykietów ze słomy (LTBS). Linia została zmodernizowana w 2010r. i w chwili obecnej jest ona najbardziej wydajną tego typu linią na rynku krajowym. Z początkiem 2011r. spółka rozpoczęła pracę nad projektem linii LTBS do późniejszego zagospodarowania resztek kukurydzy, na który otrzymała dofinansowanie z UE i pozytywną rekomendację PARP.

W II półroczu 2010r. została wyprodukowana seria próbna samochodów typu pick-up GRAND TIGER. W pierwszej połowie roku 2011 do rozwijanej sieci dealerskiej trafiły pierwsze egzemplarze samochodów produkowanych w oddziale spółki w Lublinie.

W Polsce POL-MOT Warfama S.A. współpracuje z siecią kilkudziesięciu punktów dealerskich, oferujących jej wyroby na terenie całego kraju.

Dzięki wieloletniemu doświadczeniu i kwalifikacji załogi firma produkuje wyroby wysokiej jakości. Wdrażanie fabrycznego systemu zarządzania jakością, zgodnego z normą ISO 9002, zostało w marcu 2000 roku uwieńczone przyznaniem certyfikatu jakości przez Germanischer Lloyd z Hamburga. W roku 2003, w związku z wejściem w życie nowej normy uzyskano certyfikat ISO 9001:2000. W listopadzie 2009r. Spółka POL-MOT Warfama S.A. po przeprowadzonym audycie uzyskała certyfikat ISO 9001:2008, który jest kontynuacją posiadanego Certyfikatu Systemu Zarządzania Jakością według kolejno znowelizowanej normy. Utrzymując ciągłość certyfikacji w listopadzie 2010r. został przeprowadzony w firmie audyt kontrolny, który potwierdził zgodność zakładowego Systemu Zarządzania Jakością z obowiązującą normą.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. w roku 2010 i w I półroczu 2011 roku otrzymała następujące nagrody i wyróżnienia:

1. Podczas Międzynarodowych Targów Poznańskich POLAGRA-PREMIERY 2010 wręczony został Złoty Medal MTP za rozrzutnik obornika N-266. Przyznanie medalu jest efektem docenienia zalet rozrzutnika i prac badawczo-rozwojowych, prowadzonych przez zespół konstruktorów POL-MOT Warfama S.A.
2. Wyróżnienie targów „DOBROŚLAW” za ciągnik rolniczy POL-MOT serii H w zestawie z ładowaczem czołowym TUR na Targach Techniki Rolniczej AGROTECH 2010 było jedynym wyróżnieniem KRUS przyznanym na tych targach.



3. Kolejną nagrodą na AGROTECH 2010 był Złoty Medal również za ciągnik rolniczy POL-MOT serii H z ładowaczem czołowym TUR. Świadczy to o uznaniu produktu i zaufaniu do marki POL-MOT Warfama S.A.
4. Główną nagrodę w konkursie Międzynarodowych Targów PELLETS-EXPO & BRYKIET-EXPO zdobyła linia technologiczna do brykietowania słomy. Nagroda ta jest piątym wyróżnieniem linii do brykietowania, oferowanej przez Spółkę.
5. Linia do brykietowania słomy otrzymała również wyróżnienie podczas XI Targów Ekologicznych, Komunalnych, Surowców Wtórnych, Utylizacji i Recyklingu EKOTECH 2010 w Kielcach.
6. Wyróżnienie w konkursie „MASZYNA ROKU 2011” dla rozrzutnika N-270, organizowanym przez Instytut Technologiczno-Przyrodniczy Oddział w Warszawie, Redakcję „Agro”, Targi Kielce, KRUS oraz PIMR (Przemysłowy instytut Maszyn Rolniczych) w Poznaniu.
7. Laureat konkursu „GREENEVO 2011 - Akcelerator Zielonych Technologii”, wyróżnienie technologii i możliwość promocji linii do brykietowania słomy LTBS na arenie międzynarodowej pod patronatem Ministerstwa Ochrony Środowiska RP.

Przychody ze sprzedaży w spółce Bioenergia Invest S.A. obniżyły się z 7 672 tys. zł w I półroczu 2010 do 5 832 tys. zł w I półroczu 2011, co stanowi spadek o 1 795 tys. zł. Spadek przychodów spowodowany był niskimi zbiorami słomy oraz gorszą jej jakością, co przyczyniło się do obniżenia wydajności linii produkcyjnych oraz ilości sprzedanej biomasy do elektrowni.

6. **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 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 ze spółką dominującą.**

Znaczącym obszarem działalności POL-MOT Warfama S.A. jest sprzedaż eksportowa. Spółka eksportuje swoje wyroby m. in. do Szwecji, Norwegii, Holandii, Belgii, Czech, Chorwacji, Słowacji, Litwy, Łotwy oraz Rosji. Produkty Spółki sprzedawane są na wielu rynkach zagranicznych głównie holenderskim oraz skandynawskim, jednocześnie istotnym rynkiem okazuje się obecnie również rozwojowy rynek wschodni. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej w krajach europy zachodniej w 2009 roku spowodowało spadek sprzedaży na tych rynkach. Sytuacja ta utrzymywała się również w I półroczu 2010r. W drugiej połowie 2010r. zaobserwowano lekki wzrost popytu na środki do produkcji rolnej. W I półroczu 2011 nastąpiło znaczne ożywienie rynków holenderskiego oraz skandynawskiego, wzrósł także eksport ciągników i ładowaczy czołowych na rynek czeski. Podobne zjawisko dotyczy rynków wschodnich, na których wzrosło zainteresowanie wyrobami spółki POL-MOT Warfama S.A. takimi jak prasy, przyczepy, rozrzutniki oraz linie LTBS.



Tabela 3. Główny asortyment sprzedaży POL-MOT Warfama S.A. z podziałem na rynek krajowy i zagraniczny za I półrocze 2011.

Asortyment	Rok 2011 KRAJ w tys. PLN	Rok 2011 ZAGRANICA w tys. PLN	Razem:
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	13 997	149	14 147
Ciągniki rolnicze	16 964	0	16 964
Rozrzutniki nawozu naturalnego	6 865	818	7 682
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	0	7 527	7 527
Osprzęt do ładowaczy	6 176	188	6 365
Przyczepy, wywrotki	2 520	3 071	5 591
Ładowacze TUR	3 722	973	4 695
Elementy maszyn rolniczych	0	3 775	3 775
Pick-up GRAND TIGER	1 323	0	1 323
Usługi	494	80	574
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	5 980	450	6 430
Asortyment spółki Bioenergia Invest:			
Biomasa	4 701	0	4 701
Pozostałe wyroby i usługi	1 131	0	1 131
RAZEM:	63 873	17 031	80 904

Z częścią dostawców strategicznych Spółka posiada podpisane umowy o współpracy. Ze względu na osłabienie się polskiej waluty wobec euro i dolara początku roku 2009, Spółka wdrożyła koncepcję dywersyfikacji dostawców, koncentrując się na podmiotach krajowych. Koncepcja ta w zależności od kształtowania się wartości polskiej waluty wobec euro i dolara była utrzymywana do końca 2010r. oraz w I półroczu 2011.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. posiada jednego dostawcę, firmę Hattat Tarim Makinalan Sanayi ve Tic. A.S., z którym obrót nabytymi towarami w I półroczu 2011 przekroczył próg 10% i wyniósł 13,0% przychodów ze sprzedaży ogółem Emitenta.

W spółce Bioenergia Invest S.A. w I półroczu 2011 wystąpił jeden dostawca strategiczny – firma BIO-MOC Lucyna Łuj. Wartość obrotów biomasą dostarczaną przez tego dostawcę osiągnęły próg 12% przychodów spółki ze sprzedaży ogółem. Pomiedzy spółką Bioenergia Invest S.A. a BIO-MOC Lucyna Łuj funkcjonuje umowa o współpracy w zakresie produkcji i dostaw brykietów oraz dzierżawy.



7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Podsumowanie zawartych umów znaczących w I półroczu 2011 roku:

POL-MOT WARFAMA S.A.

- Aneks z 24.01.2011r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 16.04.2004r. z bankiem PKO BP S.A. w Warszawie z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności (Raport bieżący nr 3/2011).
- Aneks z 25.02.2011r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 16.04.2004r. z bankiem PKO BP S.A. w Warszawie z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności (Raport bieżący nr 5/2011).
- Aneks z 25.03.2011r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 16.04.2004r. z bankiem PKO BP S.A. w Warszawie z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności (Raport bieżący nr 7/2011).
- Aneks z 31.03.2011r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 31.03.2006r. z bankiem Kredyt Bank S.A. w Warszawie z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności (Raport bieżący nr 8/2011).
- Umowa z dnia 03.03.2011r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (instytucją wdrażającą w Programie) o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013, Działania 1.4-4.1 projektu Spółki pt. „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnej linii do zagospodarowania resztek poźniwnych kukurydzy” (Raport bieżący nr 16/2011).
- Umowy zawarte w dniu 26.04.2011r. ze spółką Bumar sp. z o.o. tj. umowa sprzedaży ciągników marki URSUS, umowa sprzedaży znaków towarowych URSUS oraz umowa sprzedaży udziałów spółki Ursus sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Raporty bieżące nr 11/2011, nr 17/2011 oraz nr 18/2011) wraz z protokołami zamknięcia do tych umów podpisanymi w dniu 20.06.2011r.
- Umowa z dnia 30.06.2011r. ze spółką ABN AMRO Commercial Finance sp. z o.o. (obecnie Fortis Commercial Finance sp. z o.o.) na świadczenie usług faktoringowych na rzecz POL-MOT Warfama S.A. poprzez finansowanie sprzedaży ciągników rolniczych (Raport bieżący nr 26/2011).
- Umowa sprzedaży udziałów w spółce Ursus sp. z o.o. z dnia 12.07.2011r. Wszystkie posiadane udziały, tj. 48.023 zostały sprzedane Instytutowi Prawa Upadłościowego i Naprawczego sp. z o.o. w Lublinie za łączną cenę 1 (jeden) złoty. Udziały te stanowiły 100% kapitału zakładowego spółki Ursus sp. z o.o. (Raport bieżący nr 27/2011).
- Aneks z 12.07.2011r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 31.03.2006r. z bankiem Kredyt Bank S.A. w Warszawie z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności (Raport bieżący nr 28/2011).



BIOENERGIA INVEST S.A.

- Umowę Ramową na zakup biomasy rolniczej z dnia 29.04.2011r. pomiędzy spółką zależną Bioenergia Invest S.A. a ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. w Ostrołęce (Odbiorca) oraz ze spółką Ekologiczne Materiały Grzewcze sp. z o.o. w Szepietowie (Kupujący). Przedmiotem zawartej umowy jest sprzedaż przez Bioenergia Invest S.A. na rzecz spółki Ekologiczne Materiały Grzewcze sp. z o.o. wraz z dostarczeniem do ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. biomasy rolniczej na warunkach wskazanych w Umowie Ramowej oraz na warunkach określanych w Umowach Dostaw Biomasy zawieranych na kolejne okresy rozliczeniowe. Umowa będzie obowiązywała w okresie od 01.01.2012r. do 31.08.2026r. W okresie obowiązywania umowy Bioenergia Invest S.A. sprzeda spółce Ekologiczne Materiały Grzewcze sp. z o.o. oraz dostarczy do ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. około 900 tys. ton biomasy rolniczej (Raport bieżący nr 10/2011).

Dodatkowo Emitent corocznie odnawia 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 samochodów Spółki oraz
- ubezpieczenia rzeczy w przewozie krajowym (CARGO).

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

8. 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. ma siedzibę w Dobrym Mieście i oddziały w Biedaszkach Małych (k. Kętrzyna), Lublinie i Opalenicy (k. Poznania). Ponadto POL-MOT Warfama S.A. na dzień publikacji raportu posiada 51% udziałów w spółce Bioenergia Invest S.A. w Dobrym Mieście.

W dniu 20 czerwca 2011r. zostały podpisane protokoły zamknięcia umów sprzedaży pomiędzy spółką POL-MOT Warfama S.A. a spółką Bumar sp. z o.o., w wyniku czego Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce Ursus sp. z o.o., znaków towarowych „Ursus” oraz ciągników marki „Ursus”. W dniu 12 lipca 2011r. POL-MOT Warfama S.A. sprzedała Instytutowi Prawa Upadłościowego i Naprawczego sp. z o. o. w Lublinie wszystkie posiadane, tj. 48.023, udziały w spółce Ursus sp. z o.o. Udziały te stanowiły 100% kapitału zakładowego spółki Ursus sp. z o.o. oraz uprawniały do 100%



głosów na Zgromadzeniu Wspólników Ursus sp. z o.o. Spółka POL-MOT Warfama S.A. jest obecnie wyłącznym właścicielem znaków towarowych i marki „Ursus”.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. w Dobrym Mieście jest spółką zależną od spółki POL-MOT Holding S.A. w Warszawie. POL-MOT Holding S.A. posiada 13 732 242 akcji POL-MOT Warfama S.A. co stanowi 61,91% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

9. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

Emitent nie zawierał w I półroczu 2011 transakcji z podmiotami powiązаныmi, których jednorazowa lub łączna wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

10. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

W I półroczu 2011 spółka POL-MOT Warfama S.A. w zakresie korzystania z kredytów kontynuowała współpracę z następującymi bankami:

- Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr 721290004335 z 31 marca 2006 (zmienionej aneksem nr 10 z 12.07.2011 do 30.11.2011). Spłata kredytu jest zabezpieczona hipotekami kaucyjnymi ustanowionymi na nieruchomościach Emitenta wraz z umowami cesji praw z polis ubezpieczeniowych, zastawem rejestrowym na rzeczach oznaczonych co do gatunku, cesją należności handlowych oraz wekslem *in blanco* wystawionym przez Emitenta.
- Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 1/08/400/05 zawartej dnia 16.09.2008, zmienionej aneksem nr A5/1/08/400/05 z 06.12.2010 na okres 06.12.2010-01.12.2011. Spłata kredytu jest zabezpieczona hipotekami kaucyjnymi ustanowionymi na nieruchomościach Emitenta, zastawem rejestrowym na rzeczach oznaczonych co do gatunku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz cesją wierzytelności z umowy o współpracę.
- Bankiem PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy kredytowej w rachunku bieżącym nr 270/13/RB/2004 zawartej dnia 16.06.2004, zmienionej aneksem nr 15 z 25.03.2011 na okres 25.03.2011-25.01.2012. Spłata kredytu jest zabezpieczona hipotekami kaucyjnymi ustanowionymi na nieruchomościach Emitenta, cesją praw z polis ubezpieczeniowych ww.



nieruchomości, wystawionym przez Spółkę wekslem własnym *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz wyrażeniem przez Spółkę zgody na dokonywanie przez Bank potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego prowadzonego w PKO BP S.A.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. w I półroczu 2011 była poręczycielem umów leasingowych, zawartych przez spółkę Bioenergia Invest S.A. Umowy te wraz z wartościami poręczeń opisane zostały w punkcie 11.

11. 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 Grupy Kapitałowej.

W latach 2009-2010 oraz I półroczu 2011 roku spółka POL-MOT Warfama S.A. udzieliła poręczeń za zobowiązania spółki Bioenergia Invest S.A. na rzecz:

- Kredyt Lease S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 10.11.2009r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 822 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 12.11.2009r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 1650 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 19.02.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 718 tys. zł.
- Kredyt Lease S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 29.03.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 700 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 04.08.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 699 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 24.09.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 676 tys. zł.
- Europejski Fundusz Leasingowy S.A. z siedzibą we Wrocławiu z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 08.10.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 1 373 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 14.03.2011r. zawartej na okres 4 lat, do kwoty 167 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 13.06.2011r. zawartej na okres 4 lat, do kwoty 322 tys. zł.



Suma poręczeń spółki POL-MOT Warfama S.A. za zobowiązania spółki Bioenergia Invest S.A. na dzień 30.06.2011 wynosi 4 831 tys. zł.

W I półroczu 2011 spółka Bioenergia Invest S.A. nie udzieliła poręczeń, pożyczek ani gwarancji.

12. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

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

13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie śródrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz dotyczących wyników za I półrocze 2011.

14. 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 Grupa Kapitałowa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Na dzień 30.06.2011 kapitały własne Grupy Kapitałowej wynosiły 66 435 tys. zł i stanowiły 41% ogólnej struktury pasywów.

Wskaźnik zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego wyniósł 1,45 w I półroczu 2011.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (*stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania/aktywa razem*) osiągnął poziom 59% w I półroczu 2011.

Wskaźniki płynności bieżącej w I półroczu 2011 wyniósł 1,12, natomiast wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,62.

Obniżenie się wskaźników płynności w roku 2010 oraz w I półroczu 2011 spowodowane było m.in. zwiększeniem wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz wartości krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych. Zwiększony popyt na maszyny i urządzenia rolnicze w I półroczu każdego roku wymusza zakupy materiałów i surowców związanych z przygotowaniem do zwiększonej produkcji w pierwszych miesiącach roku,



to z kolei spowodowało wzrost wartości zobowiązań. Systematyczność regulowania zobowiązań przez Grupę uzależniona była od poziomu spłacanych należności z tytułu dostaw i usług. W I półroczu 2011 nastąpiło zwiększenie poziomu należności w spółce dominującej POL-MOT Warfama S.A. spowodowane znacznym wzrostem sprzedaży w tym okresie.

Emitent zapewniał sobie płynność przy finansowaniu bieżącej działalności także poprzez korzystanie z kredytów obrotowych. Wysokość zaangażowania kredytowego dopasowana była do wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy wynikający ze wzrostu sprzedaży i zapasów, a tym samym finansowania wzrostu działalności produkcyjnej.

Ostatnie światowe wydarzenia oraz spekulacje na giełdach surowcowych wskazują na możliwe wahania cen stali - podstawowego surowca wykorzystywanego w produkcji, co może mieć wpływ na pogorszenie rentowności prowadzonej działalności i tym samym na zmianę poziomu wskaźników w roku 2011. Mając na uwadze powyższe POL-MOT Warfama S.A. stale monitoruje poziom rentowności poszczególnych wyrobów i dostosowuje marże do satysfakcjonujących poziomów rentowności. Podejmuje też działania zmierzające do obniżenia kosztów stałych oraz kosztów zmiennych w tych obszarach, na które spółka może mieć bezpośredni wpływ.

Zarząd spółki dominującej POL-MOT Warfama S.A. w chwili publikacji niniejszego raportu, uwzględniając przewidziane działania, nie zidentyfikował zagrożeń które uniemożliwiłyby wywiązywanie się z posiadanych zobowiązań oraz kontynuowania działalności w najbliższym dającym się przewidzieć okresie.

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

Inwestycje Emitenta realizowane w I półroczu 2011 były finansowane kredytami bankowymi oraz wypracowanymi z działalności operacyjnej środkami własnymi.

Spółka zamierza korzystać z możliwości ubiegania się o dotacje z programów pomocowych UE przeznaczonych na współfinansowanie inwestycji w dużych przedsiębiorstwach.

Bioenergia Invest S.A. również zamierza korzystać z możliwości ubiegania się o dotacje z programów pomocowych UE przeznaczonych na współfinansowanie inwestycji w przedsiębiorstwach.



16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2011, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Według Zarządu spółki POL-MOT Warfama S.A. czynnikami, które dodatkowo wpłynęły na działalność Spółki w I półroczu 2011 były:

- wdrożenie nowych produktów na rynek i ciągła modernizacja istniejącego asortymentu produkcji,
- rozbudowa sieci sprzedaży i pozyskiwanie nowych klientów i kontraktów,
- utrzymanie dobrych relacji ze stałymi klientami, dostawcami i dealerami,
- uczestnictwo w targach i innych wydarzeniach promocyjnych mających na celu budowanie wizerunku firmy i zwiększenie wolumenu sprzedaży.

Do czynników, które negatywnie oddziaływały na wynik finansowy spółki POL-MOT Warfama S.A. można zaliczyć:

- zaostrzenie się konkurencji na rynku działalności Emitenta,
- wzrost cen towarów i surowców,
- opóźnienia w naborach wniosków i realizacji umów w ramach PROW 2007-2013.

Czynnikami, które w I półroczu 2011 dodatkowo wpłynęły na działalność spółki Bioenergia Invest S.A. były:

- zwiększony popyt na biomasę na rynku,
- podpisanie wieloletniego kontraktu na dostawy biomasy do elektrowni Ostrołęka,
- poszerzenie oferty sprzedaży biomasy do elektrowni.

Czynnikami, które w I półroczu 2011 ujemnie wpłynęły na działalność spółki Bioenergia Invest S.A. były:

- wstrzymanie produkcji brykietu w okresie największych mrozów w zimowych miesiącach 2011, ze względu na zagrożenie zwiększoną awaryjnością szczególnie elementów hydraulicznych,
- niskie zbiory słomy w roku 2010,
- przerabianie słomy gorszej jakości,
- koszty prób związanych z wdrażaniem nowej technologii peletowania.

17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektywy rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Zarząd będzie realizował przyjętą strategię rozwoju Spółki. Podstawowym jej założeniem jest umacnianie pozycji na rynku, co dzięki wykorzystaniu zdobytego doświadczenia powinno znaleźć odzwierciedlenie w istotnym wzroście udziału w rynku krajowym.



Strategia zakłada rozwój poprzez wprowadzanie nowych wyrobów do oferowanego asortymentu, pozycjonowanie ich na rynku krajowym i zagranicznym, wykorzystanie stosowanych kanałów dystrybucji oraz akwizycje innych podmiotów.

Jednym z ważnych 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 Spółki. Przykładem realizacji tych zamierzeń jest współpraca ze spółką Hattat Tarim Makinalan Sanayi ve Tic. A.S., w ramach której spółka POL-MOT Warfama S.A. kontynuuje sprzedaż ciągników POL-MOT H. Nowa seria ciągników charakteryzuje się bardzo dobrymi parametrami technicznymi, nowoczesną sylwetką oraz oryginalną stylistyką.

W roku 2009 Spółka otrzymała także świadectwo homologacji na samochód typu pick-up GRAND TIGER. Natomiast 9 grudnia 2010r. Spółka podpisała umowę o współpracy w zakresie motoryzacji z chińską spółką HEBEI ZHONGXING AUTOMOBILE CO. LTD, na mocy której Emitent produkuje w oddziale w Lublinie samochodu, korzystając z dostaw komponentów również od innych dostawców. W roku 2010 wykonana została seria próbna, natomiast w II kwartale 2011 rozpoczęto produkcję i sprzedaż na rynku polskim.

W dniu 14 października 2010r. została zawarta umowa nabycia nieruchomości położonych w Lublinie, pomiędzy Emitentem a syndykiem masy upadłości Spółki pod firmą DAEWOO MOTOR POLSKA sp. z o. o. z siedzibą w Lublinie. Zakupiona nieruchomość położona jest w bezpośrednim sąsiedztwie należących do Emitenta działek gruntu przy ul. Mełgiewskiej 7-9 w Lublinie. Część z nabytej nieruchomości Emitent dotychczas dzierżawił, prowadząc w niej ośrodek badawczo-rozwojowy oraz produkcję maszyn i urządzeń. Nabyta nieruchomość będzie stanowiła siedzibę oddziału Spółki w Lublinie. W nowej lokalizacji Emitent produkuje m.in. przyczepy, naczepy, wozy asenizacyjne, ciągniki rolnicze oraz samochody GRAND TIGER. Rozbudowany zostanie również oddział badawczo-rozwojowy, którego głównym zadaniem będzie opracowywanie dokumentacji konstrukcyjnej nowych wyrobów, wykonywanie prototypów oraz przeprowadzanie badań.

Spółka POL-MOT Warfama S.A., która wprowadziła na rynek znaczną liczbę ciągników marki POL-MOT H, aby sprostać stale rosnącemu popytowi na ciągniki rolnicze, jako wyłączny właściciel oraz dysponent znaków towarowych i marki URSUS (najbardziej rozpoznawalnej polskiej marki w segmencie ciągników i maszyn rolniczych) zamierza wprowadzić w najbliższym czasie do produkcji nową gamę ciągników rolniczych. Produkcja obejmie modele z zakresu mocy od 50 do 140 KM.

Bioenergia Invest S.A. do końca najbliższego roku obrotowego będzie realizowała wypracowaną przez Zarząd strategię rozwoju Spółki. Podstawowymi założeniami przyjętej i konsekwentnie realizowanej strategii będzie umacnianie swojej pozycji na rynku biomasy poprzez: rozwój sieci zakładów produkcyjnych w kraju, uruchomienie produkcji biomasy z kukurydzy oraz z suszu owocowo-warzywnego, zagospodarowanie pozostałości z przerobu produktów przemysłu zbożowego, uzupełniany import biomasy.



Bioenergia Invest S.A. dążąc do rozwoju technologicznego linii produkcyjnych oraz stworzenia bezpiecznej alternatywy dla brykietu prowadzi ścisłą współpracę z POL-MOT Warfama S.A. nad udoskonaleniem technologii produkcji brykietów oraz opracowaniem technologii produkcji peletu na skalę przemysłową. Aktualnie pelet produkowany jest na 2 liniach produkcyjnych. Posiadanie technologii peletowania na brykieciarkach stwarza możliwość łatwej zmiany asortymentu produkcji w zależności od zapotrzebowania na rynku.

Strategia Spółki zakłada jej rozwój poprzez podpisywanie nowych umów o współpracy w zakresie produkcji i dostaw brykietów oraz rozpoczęcie dostaw biomasy do kolejnych elektrowni w Polsce. Spółka analizuje również możliwość poszerzenia działalności o pozyskiwanie energii ze źródeł OZE (Odnawialne Źródła Energii).

18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółkami Grupy Kapitałowej.

W 2009 roku Spółka wprowadziła zmiany dotyczące zasad współpracy z odbiorcami. W celu przyspieszenia procesów decyzyjnych oraz procesu przepływu informacji zmieniono strukturę organizacyjną Spółki. Przeprowadzono system szkoleń przygotowujących pracowników do wdrożenia nowoczesnych metod zarządzania w Spółce. Ponadto scentralizowano zakupy podstawowych surowców oraz zdywersyfikowano dostawców tych surowców.

W roku 2010 Spółka dokonała zmian w Statucie (postanowienie Sądu Rejonowego w Olsztynie z dnia 20 kwietnia 2010r. w sprawie dokonania wpisu do Rejestru Przedsiębiorców zmian Statutu).

19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej w ciągu I półrocza 2011, 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 31.12.2010:

1. Adam Dobieliński - Prezes Zarządu
2. Karol Zarajczyk - Wiceprezes Zarządu
3. Jan Wielgus - Członek Zarządu
4. Tomasz Horbal - Członek Zarządu

Skład Zarządu na dzień 30.06.2011:

1. Adam Dobieliński - Prezes Zarządu
2. Karol Zarajczyk - Wiceprezes Zarządu



3. Jan Wielgus - Członek Zarządu
4. Tomasz Horbal - Członek Zarządu

Skład Zarządu na dzień 01.07.2011:

1. Adam Dobieliński - Prezes Zarządu
2. Karol Zarajczyk - Wiceprezes Zarządu
3. Jan Wielgus - Członek Zarządu
4. Wojciech Zachorowski - Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu:

- 1) Powołanie z dniem 01.07.2011 roku Pana Wojciecha Zachorowskiego na Członka Zarządu.
- 2) Rezygnacja z dniem 30.06.2011 roku Pana Tomasza Horbala z funkcji Członka Zarządu.

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010 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

W I półroczu 2011 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Zmiany w Bioenergia Invest S.A.:

Skład Zarządu Bioenergii Invest na dzień 31.12.2010:

1. Tadeusz Kasjanowicz - Prezes Zarządu
2. Dariusz Cycan - Wiceprezes zarządu
3. Mirosław Motyliński - Członek Zarządu

W I półroczu 2011 skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Bioenergia Invest na dzień 31.12.2010 wchodził:

1. Paweł Gilewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Katarzyna Świdorska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Karol Zarajczyk - Członek Rady Nadzorczej
4. Marcin Matuszewicz - Członek Rady Nadzorczej
5. Mateusz Zarajczyk - Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2011 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.



20. Wszelkie umowy zawarte między Grupą Kapitałową 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 przez przejęcie.

Członkowie Zarządu spółki POL-MOT Warfama S.A. oraz spółki Bioenergia Invest S.A. zatrudnieni są na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują im odszkodowania i odprawy w wysokości umownej oraz wynikające z przepisów prawa pracy.

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

Stan posiadania akcji Emitenta na dzień przekazania raportu:

Osoby zarządzające:	Pełniona funkcja:	Stan posiadania (szt.)	% udział w ogólnej liczbie głosów
Ewa Pradoń*	Prokurent	1 797	0,00008
Osoby nadzorujące:	Pełniona funkcja:	Stan posiadania (szt.)	% udział w ogólnej liczbie głosów
Andrzej Zarajczyk **	Przewodniczący Rady Nadzorczej	13 732 242**	61,91**

* Pani Ewa Pradoń posiada pośrednio akcje emitenta poprzez osobę blisko z nią związaną;

** Pan Andrzej Zarajczyk jest podmiotem dominującym wobec INVEST-MOT Sp. z o.o. i w związku z czym jest podmiotem pośrednio dominującym w stosunku do POL-MOT Holding S.A. z siedzibą w Warszawie. Pol-Mot Holding S.A. posiada 13 732 242 akcji Emitenta co stanowi 61,91% udział w ogólnej liczbie głosów.

22. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależny, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu za rok I półrocze 2011, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów są następujące podmioty:

Nazwa podmiotu	Ilość akcji (szt.)	% udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
POL – MOT HOLDING S.A.* z siedzibą w Warszawie i spółki zależne	13 732 242	61,91	13 732 242	61,91
Pozostali	8 447 758	38,09	8 447 758	38,09
Razem:	22 180 000	100,00	22 180 000	100,00

* Invest-Mot sp. z o.o. – podmiot dominujący wobec Pol-Mot Holding S.A., Źródło: Zarząd Emitenta



23. 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 Raportu, wedle wiedzy Emitenta, nie zostały zawarte umowy, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do POL-MOT Warfama.

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

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W spółkach Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama program akcji pracowniczych nie występuje.

26. 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 zobowiązał 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 dotyczyło:

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

Akcjonariusz dominujący nie naruszył powyższego ograniczenia.

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



27. 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.

W dniu 2 czerwca 2011r. Rada Nadzorcza Spółki POL-MOT Warfama S.A. postanowiła wybrać na audytora firmę BDO sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3355.

Na mocy zawartej umowy firma BDO sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011r. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za I półrocze 2011r. zgodnie z MSSF oraz zbadania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za rok 2011.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższej umowy wynosi 83.000 zł netto.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. korzystała wcześniej z usług BDO sp. z o.o. w Warszawie przy badaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009.

Przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za I półrocze 2010r. oraz zbadania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za rok 2010 dokonała firma Wessly sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Irysovej 24A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 1117. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższej umowy wynosiła 80.000 zł netto.

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

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

Zarząd Spółki POL-MOT Warfama S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011, 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, 31 sierpień 2011 r.

.....
Adam
Dobieliński

Prezes
Zarządu

.....
Karol
Zarajczyk

Wiceprezes
Zarządu

.....
Jan
Wielgus

Członek
Zarządu

.....
Wojciech
Zachorowski

Członek
Zarządu