



*Solidny  
Partner*

# URSUS

**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE GRUPY  
KAPITAŁOWEJ  
POL-MOT WARFAMA  
ZA ROK 2011**

(za okres od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011r.)

**Warfama** POLMOT

Dobre Miasto, dnia 16 marca 2012r.

## SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI .....</b>	<b>2</b>
<b>DO AKCJONARIUSZY POL-MOT WARFAMA .....</b>	<b>4</b>
<b>1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. ....</b>	<b>5</b>
<b>2. PODSTAWOWE INFORMACJE ORAZ OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ....</b>	<b>5</b>
<b>3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH.....</b>	<b>11</b>
<b>4. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ POL-MOT WARFAMA .....</b>	<b>12</b>
<b>5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY.....</b>	<b>13</b>
<b>6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM. ....</b>	<b>16</b>
<b>7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE .....</b>	<b>19</b>
<b>8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....</b>	<b>21</b>
<b>9. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA .....</b>	<b>23</b>
<b>10. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....</b>	<b>24</b>
<b>11. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK .....</b>	<b>24</b>
<b>12. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI .....</b>	<b>25</b>
<b>13. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....</b>	<b>26</b>
<b>14. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....</b>	<b>27</b>
<b>15. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....</b>	<b>27</b>
<b>16. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....</b>	<b>28</b>
<b>17. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2011 .....</b>	<b>28</b>
<b>18. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>29</b>
<b>19. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓLKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ. ....</b>	<b>30</b>

20.	ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ W CIĄGU ROKU 2011 .....	30
21.	WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY GRUPĄ KAPITAŁOWĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....	32
22.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI.....	32
23.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	33
24.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNY, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA. ....	34
25.	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	34
26.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO POL-MOT WARFAMA.....	35
27.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH..	35
28.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA .....	35
29.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	35
30.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	36

## **Do Akcjonariuszy POL-MOT Warfama**

**Szanowni Państwo,**

W imieniu Zarządu POL-MOT Warfama S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej za 2011 rok.

W roku 2011 Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama osiągnęła wynik finansowy netto na poziomie 1 318 tys. zł., wobec straty w roku 2010. Przy czym spółka dominująca POL-MOT Warfama S.A. na koniec roku 2011 osiągnęła zysk netto w wysokości 1 169 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama wyniosły 172 359 tys. zł. Spółka POL-MOT Warfama S.A. osiągnęła wzrost przychodów o 43% w stosunku do roku 2010, natomiast spółka Bioenergia Invest S.A. wykazała spadek przychodów o 22% w stosunku do roku 2010. Przyczyną wzrostu przychodów w spółce POL-MOT Warfama S.A. było zwiększenie sprzedaży maszyn i urządzeń rolniczych zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Znaczący wzrost sprzedaży eksportowej (o 50% w stosunku do roku 2010) spowodowany był poprawą sytuacją branży rolniczej na rynkach zagranicznych. Przykładem zwiększenia sprzedaży na rynku krajowym w roku 2011 jest znaczący wzrost sprzedaży ciągników POL-MOT H, które od początku cieszą się dużym zainteresowaniem i uznaniem odbiorców.

W minionym roku doszło do najistotniejszego wydarzenia w historii Grupy Kapitałowej, jakim było przejęcie praw do najbardziej rozpoznawalnej i wartościowej marki ciągników rolniczych w tej części Europy – marki URSUS. Akwizycja ta powoduje całkowitą zmianę strategii dotyczącej plasowania nowych wyrobów Spółki. W roku 2012 POL-MOT Warfama S.A. zamierza zaoferować na rynku pełną gamę maszyn rolniczych sygnowaną marką URSUS. Otworzy to drogę do pozyskania nowej grupy klientów, co powinno bezpośrednio przełożyć się na znaczne zwiększenie udziału w rynku nie tylko ciągników ale również pozostałych maszyn z oferty Spółki. Marka URSUS, która była obecna i znana w 120 krajach świata, otwiera nowe możliwości do znacznego wzrostu sprzedaży wyrobów Spółki na rynkach zagranicznych. Nowe ciągniki URSUS zostaną wprowadzone na rynek w I kwartale 2012r.

Dziękujemy wszystkim Naszym Akcjonariuszom za zaufanie, jakim obdarzyli Grupę Kapitałową POL-MOT Warfama w minionym roku. Dziękujemy również wszystkim pracownikom firmy oraz wszystkim tym, którzy w roku opisanym okresie wnieśli swój wkład w rozwój Grupy.

**Z wyrazami szacunku,**

**Prezes Zarządu POL-MOT Warfama S.A.**  
**Adam Dobieliński**

## 1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za rok 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 ujednolicono zasady wykazywania prawa wieczystego użytkowania gruntów. Prawo to wykazywane jest w rzeczowych aktywach trwałych w pozycji *Grunty* i nie podlega amortyzacji.
- W 2011 roku Emitent zmienił zasady rachunkowości w zakresie wyceny rezerw na urlopy pracownicze. Spółka odstąpiła od naliczania rezerw z uwagi na niską rotację pracowników produkcyjnych. Kwoty wypłacanych ekwiwalentów urlopowych są znikome, a pracownicy wykorzystują zaległe urlopy w ustawowo przewidzianym terminie, który od 2012 roku uległ wydłużeniu do 30 września.
- 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](mailto:sekretariat@warfama.pl) [warfama@warfama.pl](mailto:warfama@warfama.pl)

Adres internetowy: [www.warfama.pl](http://www.warfama.pl) [www.supertraktor.pl](http://www.supertraktor.pl) [www.ursus.com.pl](http://www.ursus.com.pl)  
[www.grandtiger.pl](http://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 ww. 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 trzy 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, samochody typu pick-up, 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” Dobre 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 S.A. 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.

Rok 2006 zaznaczył się kilkoma istotnymi wydarzeniami – połączeniem 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, a także wprowadzenie przez Spółkę na polski rynek rolny, pierwszej partii ciągników sprzedawanych pod marką FOTON POL-MOT.

Natomiast 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 Giełdzie 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 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.

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).

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 Rejestrowy. Następnie 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 LZM2 sp. z o.o. (dawniej Ursus 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.

W dniu 28 lipca 2011r. została zawiązana przez spółkę POL-MOT Warfama S.A. spółka Ursus sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział. Siedziba spółki Ursus sp. z o.o. mieści się w Lublinie, w nieruchomości przy ul. Mełgiewskiej 7-9, użyczonej od POL-MOT Warfama S.A. Nowo zawiązana spółka Ursus sp. z o.o. w Lublinie nie jest w żaden sposób powiązana, ani nie jest następcą prawnym spółki LZM2 sp. z o.o. (dawniej Ursus sp. z o.o.) w Warszawie, KRS 0000085448.

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**  
KRS **0000377027**  
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](mailto: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 (2007) - 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.

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 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.

Na dzień publikacji niniejszego raportu akcjonariuszami spółki 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 i peletu 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. Zdolności produkcyjne spółki w ramach umów kooperacyjnych z siecią dostawców dostosowywane są do aktualnych potrzeb rynkowych. Warunkiem nawiązania współpracy ze spółką jest zobowiązanie do zorganizowania produkcji brykietu i peletu, a także zapewnienie odpowiedniej ilości materiału do produkcji.

### **3. Ursus sp. z o.o. (jednostka zależna)**

Firma: **URSUS sp. z o.o.**

Siedziba: **Lublin**

Adres: **20-952 Lublin, ul. Mełgiewska 7-9**

NIP **946-26-34-809**

REGON **0000395392**

KRS **0000395392**

Kapitał zakładowy: **5.000,00 zł**

E-mail: [prawnik@ursus.com.pl](mailto:prawnik@ursus.com.pl)

Spółka Ursus sp. z o.o. została zawiązana w dniu 28 lipca 2011r. przez spółkę POL-MOT Warfama S.A. Akt założycielski Spółki został sporządzony w Kancelarii Notarialnej w Dobrym Mieście przez Notariusza Iwonę Syrewicz – Kozłowską i wpisany do repertorium pod numerem Rep. A 3931/2011. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział. Jedynym wspólnikiem spółki Ursus sp. z o.o. jest POL-MOT Warfama S.A., a jej prezesem jest Pan Karol Zarajczyk. W Spółce nie ustanowiono Rady Nadzorczej. Siedzibą spółki jest Lublin, a spółka mieści się w nieruchomości przy ul. Mełgiewskiej 7-9, użyczonej od POL-MOT Warfama S.A. W dniu 6 września 2011r. spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000395392. W dniu 21 września 2011r. Urząd Statystyczny w Lublinie nadał Spółce numer REGON: 061249290.

Planowane jest, iż główną działalnością Spółki będzie produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa, wg PKD (2007) - 28.30.Z.

Spółka została utworzona w ramach realizacji przez POL-MOT Warfama S.A. strategii odbudowy i rewitalizacji marki URSUS.

Nowo zawiązana przez POL-MOT Warfama S.A. spółka Ursus sp. z o.o. w Lublinie, KRS 0000395392, nie jest w żaden sposób powiązana, ani nie jest następcą prawnym spółki LZM2 sp. z o.o. (dawnej Ursus sp. z o.o.) w Warszawie, KRS 0000085448. Tym samym spółka POL-MOT Warfama S.A. ani spółka Ursus sp. z o.o. w Lublinie (KRS 0000395392) nie ponoszą odpowiedzialności za zobowiązania LZM2 sp. z o.o. (dawnej Ursus sp. z o.o.) w Warszawie, KRS 0000085448.

**3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

Skonsolidowane 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. za rok 2011. Sprawozdanie skonsolidowane za rok 2010 zawiera dane ze sprawozdania jednostkowego spółki POL-MOT Warfama S.A. oraz dane spółki Bioenergia Invest S.A. z okresu 22.04.2010 - 31.12.2010, ponieważ obecna Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama powstała 22.04.2010r.

W roku 2011 Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama osiągnęła przychód ze sprzedaży w wysokości 172 359 tys. zł. W tym, przychody ze sprzedaży na rynku krajowym wyniosły 134 622 tys. zł (po wyłączeniach sprzedaży do jednostki zależnej), natomiast przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 37 737 tys. zł. Przy czym przychody ze sprzedaży eksportowej dotyczą głównie spółki dominującej POL-MOT Warfama S.A.

Przychody ze sprzedaży w spółce POL-MOT Warfama S.A. były wyższe od przychodów osiągniętych w roku 2010 o 43%, sprzedaż krajowa wzrosła o 41%, natomiast sprzedaż eksportowa wzrosła o 50%. 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. Sprzedaż ciągników POL-MOT H systematycznie wzrasta, dodatkowo od I kwartału 2012r. spółka wprowadza na rynek w coraz szerszym zakresie ciągniki marki Ursus. Znaczący wzrost sprzedaży eksportowej spowodowany był 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 roku 2011 wyniosły 14 183 tys. zł i były niższe od przychodów uzyskanych w roku 2010 o 4 025 tys. zł. W roku 2010 sprzedaż spółki Bioenergia Invest dotyczyła sprzedaży tylko na rynku krajowym, natomiast w roku 2011 wartość sprzedaży eksportowej stanowiła 6% sprzedaży całkowitej spółki Bioenergia Invest. Obniżenie się przychodów ze sprzedaży w spółce Bioenergia Invest S.A. w roku 2011 spowodowane było niskimi zbiorami słomy oraz gorszą jej jakością, co przyczyniło się do obniżenia wydajności linii produkcyjnych oraz ilości sprzedanej biomasy do elektrowni. W celu dalszego zwiększania sprzedaży zarząd Bioenergii Invest S.A. podejmuje działania zmierzające do pozyskania biomasy z rynków zagranicznych.

Zgodnie z nakreśloną wizją rozwoju Bioenergia Invest S.A. spółka podejmuje działania zmierzające do zwiększenia udziału w rynku, co ma wyraz w podpisywaniu wieloletnich kontraktów z odbiorcami. Przykładem tego jest zawarcie w dniu 7 września 2011r. Umowy ramowej ze spółką GDF SUEZ Bioenergia sp. z o.o. w Połańcu na dostawy biomasy pochodzenia rolnego (Raport bieżący nr 29/2011). Szacunkowa wartość umowy według aktualnie obowiązujących cen rynkowych wynosi około 365 mln zł.

Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama w roku 2011 na poziomie *zysku brutto ze sprzedaży* osiągnęła zysk w wysokości 25 698 tys. zł. i był on wyższy od *zysku brutto ze sprzedaży* uzyskanego w roku 2010 o 54%. Na działalności operacyjnej po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Grupa wykazuje zysk na poziomie 2 347 tys. Zysk na działalności operacyjnej w roku 2011 był wyższy od zysku wykazanego w roku 2010 o 2 350 tys. zł.

Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama w roku 2011 wykazała *zysk brutto* w wysokości 980 tys. zł., wobec straty w roku 2010 na poziomie 363 tys. zł.

W roku 2011 Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama odnotowała zysk netto w wysokości 1 318 tys. zł.

Porównywany wynik netto za rok 2010 Grupy Kapitałowej po analizie obecnego audytora został skorygowany, co zostało szczegółowo opisane na str. 8 *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011*.

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

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

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

- kapitał własny – 38,5%,
- zobowiązania ogółem – 61,5%.

Głównym źródłem finansowania aktywów w roku 2011 były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w strukturze pasywów wyniósł 48,0%.

#### **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
31 grudnia 2011 r.	727

**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
31 grudzień 2011 r.	12

**5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.**

**Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego branżą oraz otoczeniem, w którym prowadzi działalność:**

**5.1. Ryzyko obniżenia marż**

Możliwe zaostrzenie konkurencji na rynku może spowodować zastosowanie agresywnej strategii sprzedaży przez konkurentów Emitenta. W takiej sytuacji należy liczyć się z możliwością obniżenia marż na produkty zbliżone jakościowo i cenowo do oferowanych przez Emitenta. Skutkiem tego może być konieczność obniżenia marż również przez Spółkę, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i wyniki. Emitent przeciwdziałając potencjalnemu ryzyku dąży do zmniejszenia kosztów wytwarzania m.in. poprzez wykorzystanie efektu skali produkcji, dywersyfikację dostaw materiałów oraz zwiększenie wydajności produkcji.

**5.2. Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów**

Utrata kluczowych odbiorców może mieć niekorzystny wpływ na pozycję finansową oraz wyniki przedsiębiorstwa działającego na konkurencyjnym rynku. W przypadku strategicznych klientów Emitenta ryzyko to jest ograniczone z uwagi na dotychczasową współpracę w ramach umów dealerskich oraz poprzez wspólne opracowywanie standardów jakościowych wyrobów. Zdaniem Emitenta długookresowa współpraca ogranicza ryzyko utraty tychże klientów.

Spółka Bioenergia Invest S.A. posiada stałych dostawców, z którymi ma podpisane umowy o współpracy w zakresie produkcji i dostaw brykietów oraz dzierżawy. Spółka ma również podpisaną umowę z elektrowniami, zapewniającą stały odbiór produkowanego brykietu. Zdaniem Emitenta umowy długoterminowe ograniczają ryzyko utraty tychże klientów.

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

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

Ryzyko realizowania przez Spółkę niewłaściwej polityki związanej z badaniami i rozwojem może w przyszłości doprowadzić do sytuacji, w której jej produkty staną się mniej nowoczesne w porównaniu z produktami konkurencji. Równocześnie nie ma pewności, iż wszystkie środki wydatkowane na prace badawczo-rozwojowe przełożą się na wzrost osiągniętych przez Spółkę przychodów i zysków.

Emitent, w związku z rozwojem rolnictwa prowadzi w kraju politykę zmierzającą do wprowadzania zmian technologicznych w produkowanych maszynach oraz oferowania produktów zaspokajających indywidualne potrzeby klientów.

#### 5.4. Ryzyko rotacji/utruty kluczowego personelu

Spółka narażona jest na utratę kluczowego personelu ze względu na zmieniającą się sytuację na rynku pracy. Niemniej ugruntowana pozycja Emitenta na rynku zmniejsza ryzyko niestabilności zatrudnienia wyspecjalizowanego personelu i pracowników na stanowiskach robotniczych (spawaczy, ślusarzy, tokarzy). Stałe podwyższanie kwalifikacji pracowników i wszelkie działania idące w kierunku odpowiedniego motywowania personelu zwiększą w ocenie Emitenta lojalność pracowników w stosunku do Spółki.

#### 5.5. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji

Czasowe wstrzymanie produkcji spowodowane ewentualnym zniszczeniem lub utratą części lub całości majątku trwałego lub też braku ciągłości produkcji wskutek wystąpienia dłuższych awarii maszyn, strajków lub braku dostaw prądu może spowodować niedotrzymanie terminów realizacji niektórych zamówień złożonych przez klientów. Wywołane pogorszenie jakości standardu obsługi klientów i opóźnienia w realizacji zamówień może doprowadzić do zmniejszenia udziału Emitenta w rynku, a tym samym pogorszenia wyników finansowych i obniżenia sprzedaży osiągananej przez Emitenta. Wystąpienie powyższego zjawiska jest mało prawdopodobne.

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

Jednym z najważniejszych czynników, który może mieć wpływ na kondycję finansową Emitenta, jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a szczególnie tempo wzrostu PKB. Stabilizacja tempa wzrostu gospodarczego w roku 2011, wyrażanego wskaźnikiem PKB oraz tempa wzrostu popytu inwestycyjnego wpłynęło korzystnie na działalność Spółki. Przewidywane pogorszenie się koniunktury gospodarczej w Polsce w kolejnym roku może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Spółki w tym okresie. Negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki może mieć również pogorszenie się koniunktury w rolnictwie oraz dostępności kredytów.

#### 5.7. Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami kapitałowymi

Realizacja planowanych inwestycji uzależniona jest od stabilności otoczenia rynkowego. Istnieje ryzyko, że nakłady poniesione na określony cel mogą być niewystarczające, a wdrożenie projektów utrudnione, mimo najwyższej staranności Emitenta. Ponadto problemy natury organizacyjnej i prawnej mogą wywołać inne niż oczekiwane rezultaty zwrotu z kapitału. Aby zminimalizować możliwość wystąpienia powyższego ryzyka, Emitent przed podjęciem decyzji o inwestycji kapitałowej przeprowadza analizę ekonomiczno-finansową przedsięwzięcia.

5.8. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku producentów maszyn rolniczych  
Na rynku producentów maszyn rolniczych można zaobserwować silną konkurencję zarówno wśród przedsiębiorstw krajowych, jak i zagranicznych. Zaostrzenie konkurencji oraz wejście na polski rynek silnych producentów zagranicznych może w konsekwencji odbić się niekorzystnie na działalności Emitenta oraz osiągniętych przez niego wynikach. Spółka, mając na uwadze ograniczanie wpływu tego ryzyka na jej wyniki i realizując przyjęte założenia strategiczne, koncentruje swoje działania w obszarze ciągłego ulepszania produkowanego asortymentu oraz pozyskiwania nowych zamówień od kontrahentów zagranicznych. Emitent podejmuje działania w zakresie rozszerzenia oferowanego asortymentu wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów.

#### 5.9. Ryzyko kursowe

Emitent realizując zamówienia produkcyjne w roku 2011 dokonywał części zakupów materiałów i towarów, których wartość wyrażona była w euro. W celu zminimalizowania ryzyka zmiany cen surowców w roku 2009 nastąpiło zcentralizowanie zakupów surowców poprzez utworzenie komórki odpowiedzialnej za stałe monitorowanie rynkowych cen surowców (w szczególności cen stali) oraz ich zakup dla wszystkich oddziałów spółki. Spółka POL-MOT Warfama S.A. dokonuje zakupu towarów w walucie EUR, a równocześnie około 23% sprzedaży spółki stanowi eksport w walutach obcych, głównie w walucie EUR. Zarząd stale monitoruje ekspozycje na ryzyko walutowe spółki, szacuje jego wpływ na wynik finansowy spółki i w przypadku wystąpienia nadmiernej koncentracji rozważa wprowadzenie instrumentów zabezpieczających ekspozycję.

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

Od 2007 roku w ramach unijnych dotacji dla rolników funkcjonuje Program Rozwoju Obszarów Wiejskich (PROW) na lata 2007-2013. W przypadku opóźnień w uruchomieniu kolejnych etapów programu, a także w przypadku pojawiania się trudności organizacyjnych i proceduralnych przy składaniu wniosków, gospodarstwa rolne mogą nie wykorzystywać możliwości finansowania inwestycji ze środków pomocowych. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację dotyczącą realizacji programu PROW na lata 2007-2013. W przypadku wystąpienia opóźnień w wypłatach dotacji unijnych Programu należy uwzględnić ryzyko obniżenia w tym czasie popytu na maszyny i urządzenia rolnicze, co niewątpliwie będzie miało wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

#### 5.11. Ryzyko wzrostu cen podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji przez Emitenta

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez spółkę POL-MOT Warfama S.A. w procesie produkcyjnym jest stal. Ceny stali charakteryzują się wrażliwością na zmiany w zakresie koniunktury gospodarczej i wykazują wzrost w okresach dynamicznego rozwoju gospodarczego oraz spadek w okresach pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Na początku roku 2011 nastąpił wzrost, natomiast w dalszej części roku ceny stali obniżyły się, w konsekwencji w całym roku 2011 nastąpił niewielki spadek cen tego surowca. Zwiększona zmienność cen stali ma istotny wpływ na wyniki finansowe spółki.

**6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku 2011r.**

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

W ofercie znajdują się następujące grupy asortymentowe:

- ciągniki rolnicze,
- 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,
- samochody użytkowe typu pick-up - GRAND TIGER,
- 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 i peletu 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).



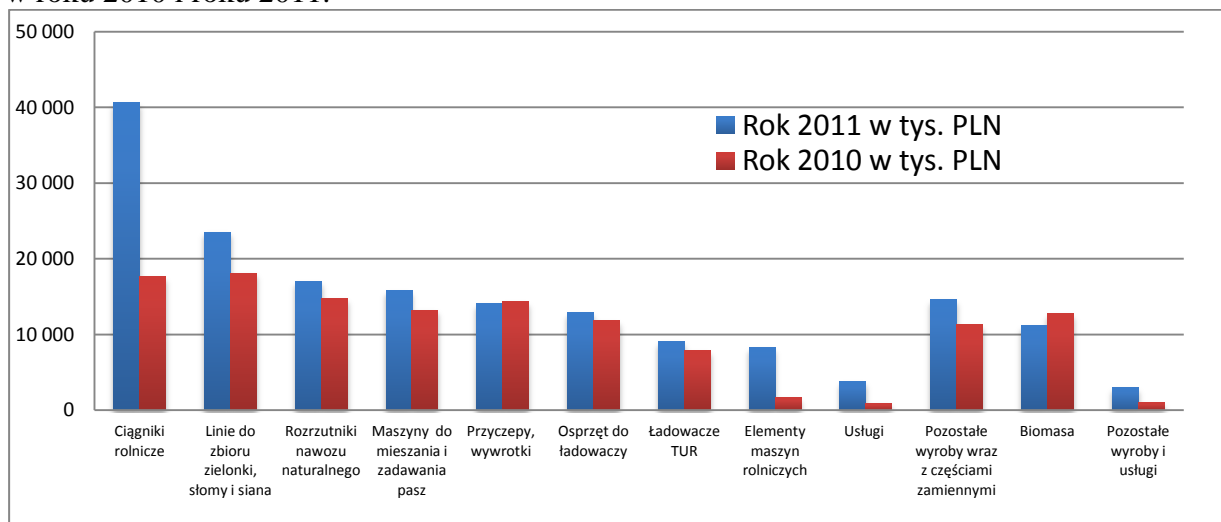
**Tabela 2. Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama w roku 2011 i roku 2010 w tys. PLN.**

Produkt/usługa/towar	Wartość przychodów w tys. PLN				Zmiana % rok 2011/2010
	Rok 2011* w tys. PLN	Struktura	Rok 2010* w tys. PLN	Struktura	
Ciągniki rolnicze	40 698	25,46%	17 619	15,75%	131%
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijkarki bel, zbieracz bel)	23 519	14,71%	18 121	16,19%	30%
Rozrzutniki nawozu naturalnego	17 042	10,66%	14 802	13,23%	15%
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	15 778	9,87%	13 245	11,84%	19%
Przyczepy, wywrotki	14 108	8,83%	14 409	12,88%	-2%
Osprzęt do ładowaczy	12 954	8,10%	11 833	10,57%	9%
Ładowacze TUR	9 055	5,66%	7 924	7,08%	14%
Elementy maszyn rolniczych	8 278	5,18%	1 709	1,53%	384%
Usługi	3 814	2,39%	928	0,83%	311%
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	14 600	9,13%	11 308	10,11%	29%
<b>RAZEM:</b>	<b>159 845</b>	<b>100%</b>	<b>111 898</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>
<i>Asortyment spółki Bioenergia Invest**:</i>					
Biomasa	11 219	79,10%	12 757	92,53%	-12%
Pozostałe wyroby i usługi	2 964	20,90%	1 030	7,47%	188%
<b>RAZEM:</b>	<b>14 183</b>	<b>100%</b>	<b>13 787</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>

\*W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączeń przychodów ze sprzedaży o wartości 2 851 tys. zł z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej w roku 2010 oraz o wartości 1 669 tys. zł z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej w roku 2011.

\*\*W roku 2010 uwzględniono wartość przychodów ze sprzedaży spółki Bioenergia Invest S.A. z okresu od 22 kwietnia do 31 grudnia. Przychody ze sprzedaży w całym roku 2010 wyniosły 18 208 tys. zł

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



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 i spełniały wymagania małych i średnich gospodarstw rolnych w Polsce. Wychodząc naprzeciw zapotrzebowaniu krajowego rolnictwa na ciągniki o mocach od 80 do 100 KM spełniające wymagania światowych rynków i mogące sprostać konkurencji zagranicznych koncernów, 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.

Rok 2011r. okazał się najlepszy od kilku lat pod względem sprzedaży nowych ciągników rolniczych w Polsce, co pozwoliło spółce zdobyć miejsce w pierwszej dziesiątce najlepiej sprzedawanych marek na rynku krajowym. 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, a także z dobrym przyjęciem przez rynek ciągników oferowanych przez Spółkę.

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) wprowadzi do produkcji nową gamę ciągników rolniczych. Produkcja obejmie modele z zakresu mocy od 50 do 140 KM. Sprzedaż pierwszych modeli nowych ciągników URSUS wyprodukowanych w oddziale spółki w Lublinie planowana jest na I kwartał 2012.

W roku 2010, w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku do seryjnej produkcji, wprowadzano 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 owijarkę 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 umożliwi 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 i peletów 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 drugiej połowie 2011r. 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 wysokim kwalifikacjom załogi firma produkuje wyroby wysokiej jakości w oparciu o obecnie obowiązujący System Zarządzania Jakością zgodny z międzynarodowym standardem ISO 9001:2008. Jest on kontynuacją kolejnych jego wersji, od czasu otrzymania pierwszej certyfikacji w marcu 2000r. Utrzymywana ciągłość zarządzania wg nowoczesnych standardów, to efekt wieloletniej współpracy POL-MOT Warfama S.A. z firmą certyfikującą Germanischer Lloyd Certification GmbH z Hamburga.

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

1. 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.
2. 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 18 208 tys. zł w 2010 roku do 14 183 tys. zł w 2011 roku, co stanowi spadek o 4 025 tys. zł. Spadek przychodów spowodowany był zmniejszeniem się ilości surowca do produkcji na rynku w wyniku trudnych warunków pogodowych w okresie żniw, co przyczyniło się do małej wydajności z 1 ha surowca i gorszą jego jakością.

- 7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a 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, Rumunii, Słowacji, Litwy, Łotwy, Mołdawii oraz Rosji. Produkty Spółki sprzedawane są na wielu rynkach zagranicznych głównie holenderskim oraz skandynawskim, jednocześnie istotnym rynkiem okazuje się obecnie również rozwojowy rynek wschodni. 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 rok 2011.**

Asortyment	Rok 2011 KRAJ w tys. PLN	Rok 2011 ZAGRANICA w tys. PLN	Razem:
Ciągniki rolnicze	40 049	648	40 698
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	22 841	678	23 519
Rozrzutniki nawozu naturalnego	15 720	1 322	17 042
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	0	15 778	15 778
Przyczepy, wywrotki	5 864	8 244	14 108
Osprzęt do ładowaczy	12 481	473	12 954
Ładowacze TUR	8 724	331	9 055
Elementy maszyn rolniczych	1	8 277	8 278
Usługi	3 656	157	3 814
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	13 555	1 244	14 600
<b>RAZEM:</b>	<b>122 692</b>	<b>37 153</b>	<b>159 845</b>
<i>Asortyment spółki Bioenergia Invest:</i>			
Biomasa	11 219	0	11 219
Pozostałe wyroby i usługi	2 152	812	2 964
<b>RAZEM:</b>	<b>13 371</b>	<b>812</b>	<b>14 183</b>

\* W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączeń przychodów ze sprzedaży o wartości 1 669 tys. zł. z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej.

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 2011r.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. posiada jednego dostawcę, firmę Hattat Tarim Makinalan Sanayi ve Tic. A.S., z którym obrót nabytymi towarami w roku 2011 przekroczył próg 10% i wyniósł 11% przychodów ze sprzedaży ogółem Emitenta.

W spółce Bioenergia Invest S.A. w 2011 roku wystąpiło dwóch dostawców strategicznych. Spółdzielnia Kółek Rolniczych w Łaszczowie, gdzie wartość obrotów biomasą dostarczaną przez tego dostawcę przekroczyła próg 14% przychodów spółki ze sprzedaży ogółem. Drugi dostawca to F.H. Drewit Tomasz Witko, gdzie wartość obrotów biomasą dostarczaną przez tego dostawcę osiągnęły próg 11% przychodów spółki ze sprzedaży ogółem. Pomiędzy spółką Bioenergia Invest S.A. i wymienionymi firmami funkcjonują umowy o współpracy w zakresie produkcji i dostaw brykietów oraz dzierżawy.

**8. 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 roku 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).
- Umowę licencyjną z dnia 07.11.2011r. na używanie znaków towarowych URSUS przy oznaczaniu części do ciągników z firmą Zakład Produkcyjno-Handlowy ROL-MAR Andrzej Markowski. Na podstawie tej umowy Emitent udzielił ZPH ROL-MAR Andrzej Markowski do dnia 31 grudnia 2016r., wyłącznej licencji do używania znaków towarowych URSUS dla celów związanych z działalnością gospodarczą ZPH ROL-MAR Andrzej Markowski w zakresie produkcji, sprzedaży i dystrybucji części do ciągników na całym terytorium Polski (Raport bieżący nr 32/2011).
- Umowa współpracy z dnia 24.11.2011r. w ramach której bank BRE BANK S.A. udzielił POL-MOT Warfama S.A. kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności do maksymalnej kwoty 14 000 000 PLN. Umowa została zawarta na okres do dnia 23.11.2012r. (Raporty bieżące nr 34/2011 i 35/2011).
- Aneks z 02.12.2011r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 16.09.2008r. z Bankiem Millennium S.A. w Warszawie z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności (Raport bieżący nr 37/2011).

#### 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 oraz ze spółką Ekologiczne Materiały Grzewcze sp. z o.o. w Szepietowie. 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 (Raport bieżący nr 10/2011).

W dniu 02.01.2012r. zarząd POL-MOT Warfama S.A. powziął informację od Bioenergia Invest S.A., że zawarta przez nią Umowa ramowa na zakup biomasy rolniczej ze spółką ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. w Ostrołęce oraz ze spółką Ekologiczne Materiały Grzewcze sp. z o.o. w Szepietowie nie weszła w życie, ponieważ strony umowy nie zawarły Umowy Dostawy Biomasy do dnia 31 grudnia 2011r., tym samym ziścił się warunek rozwiązujący Umowę ramową.

Przyczyną niezawarcia Umowy Dostawy Biomasy jest ograniczona ilość biomasy na rynku polskim i spowodowanym przez to zagospodarowywaniem posiadanych zasobów surowca przez Bioenergia Invest S.A. zgodnie z nową, zmienioną w tym zakresie, strategią Spółki. Spółka Bioenergia Invest S.A. będzie dostarczała dalej do ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. w Ostrołęce biomasę, jednakże w innej strukturze. Oprócz biomasy rolnej własnej produkcji Spółka zamierza dostarczać do Elektrowni również biomasę z importu.

- Umowa ramowa ze spółką GDF SUEZ Bioenergia Sp. z o.o. w Połańcu podpisana w dniu 7 września 2011 r. na dostawy biomasy pochodzenia rolnego (Raport bieżący nr 29/2011). Szacunkowa wartość umowy według aktualnie obowiązujących cen rynkowych wynosi około 365 mln zł.
- Umowa udzielenia linii kredytowej z dnia 22.11.2011. na realizację akredytyw dokumentowych ze spółką Bank Zachodni WBK S.A. Umowa została zawarta do dnia 30 kwietnia 2012r., na jej podstawie Bank udzielił spółce Bioenergia Invest S.A. linię kredytową do kwoty 20.000.000 zł. z przeznaczeniem na realizację akredytyw (Raport bieżący nr 33/2011).

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.

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

POL-MOT Warfama S.A. ma siedzibę w Dobrym Mieście i oddziały w Biedaszkach Małych (k. Kętrzyn), Lublinie i Opalenicy (k. Poznań). 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. 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.

W dniu 28 lipca 2011r. została zawiązana przez spółkę POL-MOT Warfama S.A. spółka Ursus sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na 50 udziałów o

wartości nominalnej 100 zł każdy udział. 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.

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

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

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

W roku 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 była 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. W dniu 30 listopada 2011r. umowa ta wygasła.
- 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 z dnia 02.12.2011 na okres 02.12.2011-01.12.2012. 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. Z dniem 25 stycznia 2012r. umowa ta wygasła.

- Bankiem BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o współpracy zawartej w dniu 24.11.2011 na okres 24.11.2011-23.11.2012. Zgodnie z zapisami umowy o współpracy BRE Bank S.A. udzielił POL-MOT Warfama S.A. kredytu wielowalutowego (PLN i EUR) w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 14 000 000 PLN. Zabezpieczenie wierzytelności banku stanowią hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki położonych w Lublinie i Biedaszkach Małych oraz posadowionych na nich budynkach będących własnością Spółki, weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, a także oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji i cesja praw z umowy ubezpieczeniowej nieruchomości, na których ustanowiono hipotekę.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. w roku 2011 była poręczycielem umów leasingowych, zawartych przez spółkę Bioenergia Invest S.A. Umowy te wraz z wartościami poręczeń opisane zostały w punkcie 12.

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

Do końca 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 829 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 umowy 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 706 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umowy 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 umowy leasingu operacyjnego z dnia 24.09.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 676 tys. zł.
- Europejskiego Funduszu Leasingowego 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 umowy leasingu operacyjnego z dnia 13.06.2011r. zawartej na okres 4 lat, do kwoty 322 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 07.07.2011r. zawartej na okres 4 lat, do kwoty 85 tys. zł.

Poręczenia udzielone są bez wynagrodzenia na rzecz Spółki POL-MOT Warfama S.A.

Suma poręczeń spółki POL-MOT Warfama S.A. za zobowiązania spółki Bioenergia Invest S.A. na dzień 31.12.2011 wynosi 4 189 tys. zł.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. udzieliła spółce Bioenergia Invest S.A. pożyczki w wysokości 500 000 zł, na podstawie umowy pożyczki z dnia 19.08.2011, stan nieuregulowanej należności z tego tytułu na dzień 31.12.2011 wynosił 100 000 zł.

W dniu 27.01.2012r. spółka POL-MOT Warfama S.A. udzieliła spółce OBR MOTO Lublin sp. z o.o. promesy pożyczki w wysokości 16 852 230 PLN z przeznaczeniem na pokrycie kosztów realizacji projektu: „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego maszyn i urządzeń dla sektora rolnego oraz pojazdów wykorzystujących napędy alternatywne”, realizowanego w ramach Działania 4.5.2 „Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych” Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, który finansowany będzie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Promesa ważna jest przez okres 12 miesięcy od dnia jej wystawienia. Warunkiem zawarcia przez strony przyrzeczonej umowy pożyczki jest przedłożenie w okresie ważności promesy, przez OBR MOTO Lublin sp. z o.o. u Emitenta potwierdzonej pisemnej informacji o zakwalifikowaniu wniosku wnioskodawcy do dofinansowania projektu ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego – Działania 4.5.2 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Raport bieżący nr 5/2012). Emitent zastrzegł jednak w promesie, że w przypadku nadzwyczajnej zmiany okoliczności rynkowych lub sytuacji na rynkach finansowych może w okresie obowiązywania niniejszej promesy od niej odstąpić.

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

### **13. 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.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz dotyczących wyników na rok 2011.

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

Na dzień 31.12.2011 kapitały własne Grupy Kapitałowej wynosiły 67 773 tys. zł i stanowiły 39% ogólnej struktury pasywów.

Wskaźnik zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego wyniósł 1,6 w roku 2011, wobec wartości 1,1 w roku 2010.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (*stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania/aktywa razem*) osiągnął poziom 61% w roku 2011, przy czym w roku 2010 kształtował się on na poziomie 52%.

Wskaźniki płynności bieżącej na koniec roku 2011 wyniósł 1,1, natomiast wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,5. Wskaźniki te na koniec roku 2010 kształtowały się odpowiednio na poziomach 1,2 oraz 0,5.

Nieznaczne obniżenie się wskaźnika płynności bieżącej w roku 2011 spowodowane było m.in. zwiększeniem wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz wartości krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych. Zwiększona przewidywana sprzedaż 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 powoduje wzrost wartości zobowiązań. Systematyczność regulowania zobowiązań przez Grupę uzależniona jest od poziomu spłacanych należności z tytułu dostaw i usług. W roku 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.

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.

**16. 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 roku 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.

**17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok 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 roku 2011 były:

- wdrożenie nowych produktów na rynek i ciągła modernizacja istniejącego asortymentu produkcji,
- zakup marki URSUS,
- 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:

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

Czynnikami, które roku 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 Połaniec,
- poszerzenie oferty sprzedaży biomasy do elektrowni o pelet, susz, wyłoki z oliwki.

Czynnikami, które w roku 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 2011,
- przerabianie słomy gorszej jakości,
- koszty prób związanych z wdrażaniem nowej technologii peletowania.

**18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektywy rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym za który sporządzono sprawozdanie finansowe, 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.

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 I kwartale 2012r. do sprzedaży nową gamę ciągników rolniczych URSUS. Produkcja obejmie modele z zakresu mocy od 50 do 140 KM.

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 i URSUS serii 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.

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 i zagranicą, uruchomienie

produkcji biomasy z kukurydzy na południu Europy, zagospodarowanie pozostałości z przerobu produktów przemysłu zbożowego, uzupełniający import biomasy z obszarów basenu morza śródziemnego, a także rozpoczęcie dostaw do kolejnych elektrowni w Polsce.

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 brykietciarkach 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).

## **19. 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 zcentralizowano 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).

## **20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej w ciągu roku 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 31.12.2011:

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 skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011 wchodził:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 1) Powołanie z dniem 01.08.2011 roku Pana Zbigniewa Nity na Członka Rady Nadzorczej.
- 2) Rezygnacja z dniem 31.07.2011 roku Pana Ryszarda Mrozka z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu na dzień 31.12.2010 wchodził:

1. Paweł Gilewski - Przewodniczący Komitetu Audytu
2. Ryszard Mrozek - Członek Komitetu Audytu
3. Michał Szwonder - Członek Komitetu Audytu

W skład Komitetu Audytu na dzień 31.12.2011 wchodził:

1. Paweł Gilewski - Przewodniczący Komitetu Audytu
2. Zbigniew Nita - Członek Komitetu Audytu
3. Michał Szwonder - Członek Komitetu Audytu

Zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- 1) Powołanie z dniem 01.08.2011 roku Pana Zbigniewa Nity na Członka Komitetu Audytu.
- 2) Rezygnacja z dniem 31.07.2011 roku Pana Ryszarda Mrozka z funkcji Członka Komitetu Audytu.

**Zmiany w Bioenergia Invest S.A.:**

Skład Zarządu Bioenergii Invest na dzień 31.12.2011:

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

W roku 2011 skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Bioenergia Invest na dzień 31.12.2011 wchodził:

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

W roku 2011 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

**21. 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.

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



Osoby zarządzające:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie (bez narzutów) brutto w roku 2011 w zł
Adam Dobieliński	Prezes Zarządu	275 920
Karol Zarajczyk	Wiceprezes Zarządu	253 304
Tomasz Horbal*	Członek Zarządu	130 267
Jan Wielgus	Członek Zarządu	166 003
Wojciech Zachorowski*	Członek Zarządu	78 040
<i>Bioenergia Invest</i>		
Tadeusz Kasjanowicz	Prezes Zarządu	105 425
Dariusz Cycan	Wiceprezes Zarządu	20 000
Miroslaw Motyliński	Członek Zarządu	67 000
<b>Razem:</b>		<b>1 028 959</b>
Osoby nadzorujące:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie brutto w roku 2011 w zł
Andrzej Zarajczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30 000
Henryk Goryszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24 000
Ryszard Mrozek*	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	26 384
Zbigniew Janas	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Zbigniew Nita*	Członek Rady Nadzorczej	10 000
Paweł Gilewski	Członek Rady Nadzorczej	36 384
Michał Szwonder	Członek Rady Nadzorczej	36 384
<i>Bioenergia Invest</i>		
Paweł Gilewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Katarzyna Świdorska	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0
Marcin Matuszewicz	Członek Rady Nadzorczej	0
Karol Zarajczyk	Członek Rady Nadzorczej	0
Mateusz Zarajczyk	Członek Rady Nadzorczej	0
<b>Razem:</b>		<b>187 152</b>

Komentarz: Pan Tomasz Horbal pełnił funkcję Członka Zarządu do 30.06.2011r. Pan Wojciech Zachorowski pełni funkcję Członka Zarządu od 01.07.2011r. Pan Ryszard Mrozek pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do dnia 31.07.2011r., Pan Zbigniew Nita pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 01.08.2011r.

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.

### 23. 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 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%
<b>Razem:</b>	<b>22 180 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 180 000</b>	<b>100,00%</b>

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

### 24. 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 rocznego nie zostały zawarte umowy, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**25. 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.

**26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

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

**27. 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.

**28. 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. Irysowej 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.

## **29. 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 rok 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, 16 marca 2012 r.

.....  
**Adam**  
**Dobieliński**

.....  
Karol  
Zarajczyk

.....  
Jan  
Wielgus

.....  
Wojciech  
Zachorowski

**Prezes**  
**Zarządu**

Wiceprezes  
Zarządu

Członek  
Zarządu

Członek  
Zarządu