

WARFAMA **POLMOT**

POL-MOT WARFAMA S.A.

11-040 Dobre Miasto, ul. Fabryczna 21

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

www.warfama.pl

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POL – MOT WARFAMA ZA I PÓŁROCZE 2008

(za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008)



Certified acc. to
DIN EN ISO 9001

Dobre Miasto, 24 września 2008

SPIS TREŚCI

1.	Zasady sporządzania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008.....	3
2.	Podstawowe informacje o Spółce oraz opis Grupy Kapitałowej.....	3
3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe oraz perspektywy rozwoju.....	5
4.	Zatrudnienie.....	7
5.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	7
6.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7.	Informacje o rynkach zbytu.....	12
8.	Informacje o zawartych umowach znaczących.....	14
9.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych.....	14
10.	Opis transakcji z pomiotami powiązanymi.....	15
11.	Informacje o zaciągniętych kredytach.....	15
12.	Informacje o udzielonych pożyczkach.....	16
13.	Opis wykorzystania przez POL-MOT Warfama SA wpływów z emisji.....	16
14.	Objaśnienie różnic między wynikami a prognozami.....	16
15.	Zarządzania zasobami finansowymi.....	16
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych... ..	17
17.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń.....	17
18.	Perspektywy rozwoju działalności.....	18
19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	18
20.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	19
21.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi.....	20
22.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści.....	20
23.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	21
24.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależny, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	21
25.	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy....	22
26.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do POL-MOT Warfama SA.....	22
27.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	22
28.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych POL-MOT Warfama SA oraz wszelkich ograniczeń prawa głosu.....	22
29.	Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych.....	23
30.	Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy.....	24

1. Zasady sporządzania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pol-Mot Warfama za I półrocze 2008 sporządzone zostało w oparciu o:

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

2. Podstawowe informacje o Spółce oraz opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

Siedziba: **DOBRE MIASTO**

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

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

REGON **510481080**

Kapitał akcyjny: **22.180.000 zł**

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

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

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

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

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

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

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

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

Sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie: motoryzacyjny

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi trzy spółki:

1. POL-MOT WARFAMA S.A. (jednostka dominująca);

POL-MOT WARFAMA jest uznanym na rynku krajowym producentem maszyn i urządzeń dla rolnictwa takich jak m.in. prasy zwijające, rozrzutniki nawozów, przyczepy, ciągniki rolnicze oraz ładowacze czołowe. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne, oba zlokalizowane w woj. warmińsko-mazurskim: w Dobrym Mieście k. Olsztyna oraz w Biedaszkach Małych k. Kętrzyna. Od początku bieżącego roku działa też oddział w Lublinie, który zajmuje się badaniami nad uzyskaniem homologacji na rynki europejskie samochodów chińskich głównie pickupów.

Na dzień sporządzania raportu kapitał akcyjny Spółki wynosił 22.180.000 akcji zwykłych na okaziciela i dzielił się na 22.180.000 szt. akcji o nominale 1,00 zł każda.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółkę reprezentują następujące osoby:

1. Stanisław Kulas - Prezes Zarządu
2. Adam Dobieliński - Wiceprezes Zarządu
3. Jan Wielgus - Członek Zarządu
4. Karol Zarajczyk -- Prokurent
5. Ewa Pradoń Prokurent

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

Fabryka Maszyn Rolniczych „POL-MOT OPALENICA” Spółka z o.o. w Opalenicy, ul. 5 stycznia 68 powstała na mocy aktu notarialnego Rep. A nr 4650/92, sporządzonego przed notariuszem Markiem Kolasą w dniu 31.12.1992 roku. Spółka została wpisana do rejestru handlowego postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XXI Gospodarczy dnia 10.06.2003 roku pod numerem 0000037387. Spółka posiada nr statystyczny REGON 632313592 oraz nr identyfikacyjny NIP 788-00-07-741.

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

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

Na dzień 30.06.2008 kapitał zakładowy wynosił 4 058 600,00 zł i dzielił się na 5 798 udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy, objętych 11 grudnia 2006 roku przez Pol-Mot Warfama S.A. z siedzibą w Dobrym Mieście.

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

Działalność POL-MOT Opalenica opiera się głównie na produkcji konstrukcji spawanych wykonywanych w oparciu o powierzoną dokumentację konstrukcyjną oraz na produkcji wyrobów własnych tj. maszyn rolniczych wykorzystywanych w technologii sporządzania i zadawania sianokiszonki. Spółka świadczy również dodatkowe usługi w zakresie – śrutowania,

malowania oraz gięcia blach. FMR POL-MOT Opalenica posiada certyfikat TN-EN ISO 9001-2001 w zakresie produkcji maszyn rolniczych, części do maszyn rolniczych oraz konstrukcji spawanych.

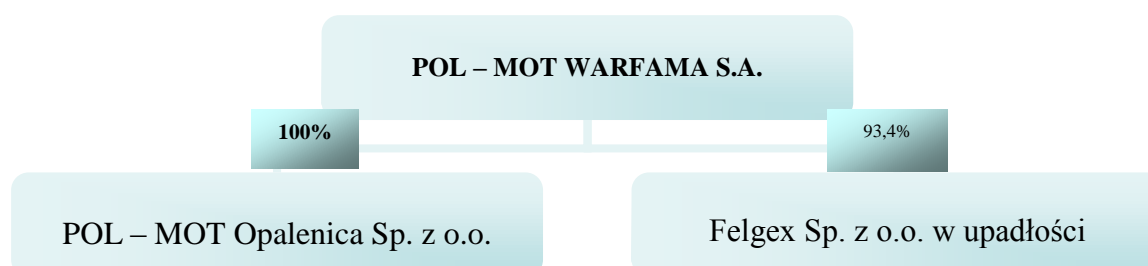
3. FELGEX Spółka z o.o. w upadłości z siedzibą w Dobrym Mieście (podmiot zależny w 93,4%);

POL-MOT Warfama SA jest podmiotem dominującym w stosunku do FELGEX Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Dobrym Mieście, ul. Fabryczna 21, która to prowadziła działalność w zakresie produkcji obrczy do ciągników, maszyn rolniczych i leśnych. Emitent posiada 93,4% udziałów w kapitale

zakładowym spółki oraz 93,4% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Dnia 11 lipca 2006 Zarząd zgłosił wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki z powodu niewykonywania przez spółkę swoich wymagalnych zobowiązań. Postanowieniem Sądu z dnia 11 września 2006 ogłoszono upadłość Spółki.

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

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



3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub straty w I półroczu 2008, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Nadrzędnym celem Grupy kapitałowej Pol-Mot Warfama jest nieustanny rozwój działalności. Realizowana przez Zarząd strategia zakłada osiągnięcie pozycji kluczowego producenta i dystrybutora maszyn rolniczych na terenie Polski wykorzystując rozbudowaną sieć dealerów oraz stworzenie nowoczesnej organizacji wraz z unikalnym i perspektywicznym modelem biznesowym. Jednocześnie firma działa na rzecz rozwoju współpracy przemysłowej z wybranymi producentami maszyn rolniczych z Europy Zachodniej, w tym rozwinięcia

wzajemnej kooperacji w produkcji maszyn, co powinno zaowocować wzbogaceniem oferty rynkowej o wysokiej klasy maszyny oraz podwyższeniem standardów jakościowych procesów technologicznych.

W I półroczu 2008 Grupa Kapitałowa Pol-Mot Warfama osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 73.164 tysięcy złotych, wyższym o 24 % od poziomu osiągniętego w I półroczu 2007.

W I półroczu 2008 zysk brutto na sprzedaży osiągnął poziom 13.646 tysięcy złotych i w porównaniu do danych z 2007 roku wzrósł o ponad 30 %.

Zysk netto Grupy osiągnął wielkość 1.416 tys. zł, stanowiąc spadek o prawie 50% w stosunku do roku 2007.

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 prezentowała się w sposób następujący: na aktywa trwałe przypadło 37 % (w roku 2007 – 44%), na aktywa obrotowe 63 % (w roku 2007 – 56 %). Na zmianę struktury aktywów w okresie 2007-2008 istotny wpływ miał wzrost należności o 12.518 tys. zł (wzrost o 78 %).

W I półroczu 2008 źródłem finansowania aktywów były zobowiązania krótkoterminowe (udział w strukturze 39 %; w roku 2007 odpowiednio 50 %), kapitał własny (udział w strukturze 52%; w roku 2007 odpowiednio 38 %) oraz zobowiązania długoterminowe (udział w strukturze 9 %; w roku 2007 odpowiednio 11 %).

Tabela 1. Wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej w okresie 2007-2008

Nazwa składnika	Opis składnika	Wartość I półrocze 2008	Wartość rok 2007
Aktywa trwałe	Udział % w aktywach ogółem	37%	44%
Aktywa obrotowe	Udział % w aktywach ogółem	63%	56%
Kapitał własny	Udział % w pasywach ogółem	52%	38%
Zobowiązania krótkoterminowe	Udział % w pasywach ogółem	39%	50%
Zobowiązania długoterminowe	Udział % w pasywach ogółem	9%	11%
Wskaźnik płynności bieżący	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,62	1,12
Wskaźnik płynności szybki	$\frac{\text{Aktywa obrotowe-zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,78	0,37
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{Zysk brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	18,7%	17,8%
Rentowność netto	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	1,9%	4,9%
Stopa zwrotu z aktywów /ROA/	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Aktywa ogółem}}$	1,2%	3,4%
Stopa zwrotu z kapitału własnego /ROE/	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}}$	2,3%	8,6%

Do obliczenia wskaźnika ROA i ROE za 2007 rok przyjęto aktywa i kapitał własny na dzień 30.06.2007r. Do wyliczenia pozostałych wskaźników za 2007 rok przyjęto dane na 31.12.2007r.

4. Zatrudnienie w Grupie POL-MOT Warfama

Tabela 2. Przeciętne zatrudnienie w POL-MOT Warfama SA wynikające z umów o pracę

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2007 r.	495
30 czerwca 2008 r.	525

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

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2007 r.	142
30 czerwca 2008 r.	149

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

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

5.1. Ryzyko obniżenia marż:

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

5.2. Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów:

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

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

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

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

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

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

5.4. Ryzyko rotacji/utruty kluczowego personelu:

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

5.5. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji:

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

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

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

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

5.7. Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami kapitałowymi:

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

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

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

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

5.9. Ryzyko kursowe:

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

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

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

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

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

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

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

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w I półroczu 2008.

POL-MOT Warfama SA oraz jego spółka zależna są uznanymi na rynku krajowym producentami maszyn i urządzeń dla rolnictwa. W ofercie POL-MOT Warfama SA w I półroczu 2008 znajdowały się następujące grupy asortymentowe:

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

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

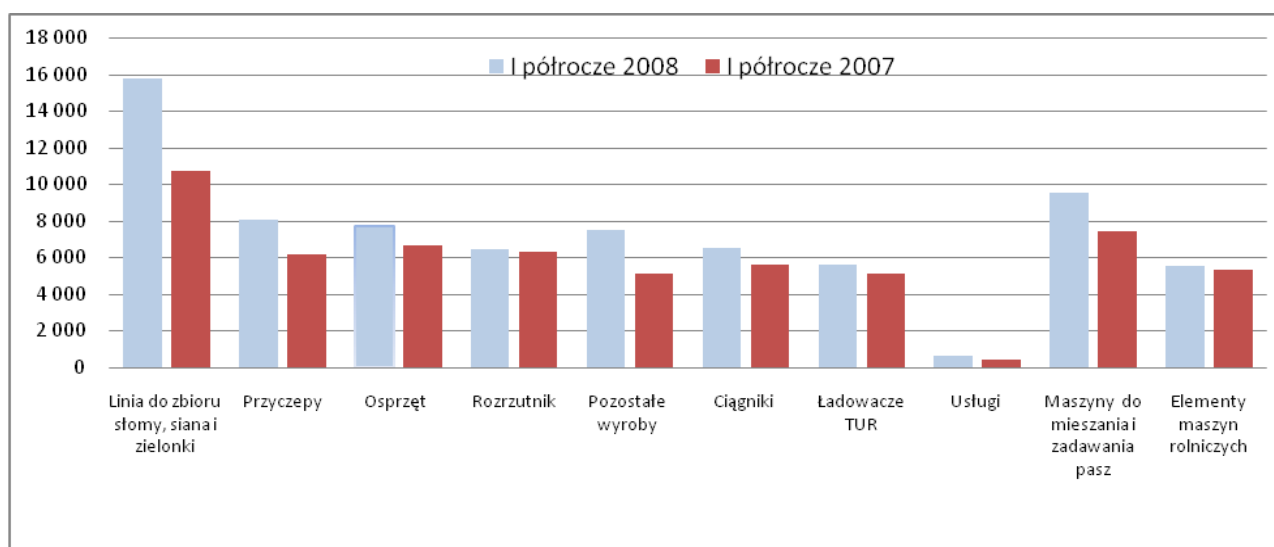
- wybieraki kisonki,
- owijarki i odwijarki bel,
- zbieracze pokosów,
- przetrząsacze karuzelowe,
- zbiorniki paszowe.

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 i 2007 w tys. PLN

Produkt/usługa/towar	Wartość przychodów w tys. PLN				Zmiana rok 2008/2007
	I półrocze 2008 w tys. PLN	Struktura	I półrocze 2007 w tys. PLN	Struktura	
Linia do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	15 735	22%	10 715	18%	47%
Przyczepy, wywrotki	8 031	11%	6 142	10%	31%
Osprzęt	7 683	10%	6 687	11%	15%
Rozrzutniki nawozu naturalnego	6 475	9%	6 323	11%	2%
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	7 477	10%	5 120	9%	46%

Ciągniki rolnicze	6 547	9%	5 634	9%	16%
Ładowacze TUR	5 614	8%	5 081	9%	10%
Usługi	600	1%	449	1%	34%
<i>Asortyment podmiotu zależnego -Pol- Mot Opalenica Sp. z o.o.:</i>					
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	9 495	13%	7 393	13%	28%
Elementy maszyn rolniczych	5 507	7%	5 318	9%	4%
RAZEM:	73 164	100%	58 861	100%	24%

Poniżej przedstawiono graficznie zestawienie sprzedaży poszczególnych produktów dla I półrocza 2007 i I półrocza 2008



Kontynuując politykę asortymentową z poprzednich lat mającą na celu zarówno zaspokojenie rosnących potrzeb rynku jak i jego dywersyfikację POL-MOT Warfama S.A. oferuje szeroką gamę ciągników FOTON. Ciągniki oferowane są w wersji z silnikami o mocy 90, 82, 70 i 60 konnymi. Spółka prowadzi prace nad wprowadzeniem na rynek ciągników o mocy 50 i 125 koni mechanicznych.

W I półroczu roku 2008 Spółka odnotowała znaczący wzrost sprzedaży przyczep (T-041/S i T-041/K, eksportowanych głównie do Szwecji) oraz linii do zbioru słomy, siana i zielonki, a w szczególności pras zwijających. Podobnie jak w okresie poprzednim prasa zwijająca marki Warfama cieszyła się dużym zainteresowaniem ze strony klientów również w I półroczu roku 2008, między innymi ze względu na swoją bezawaryjność i nieskomplikowaną obsługę eksploatacyjną.

Spółka odnotowała zwiększone zainteresowanie również w przyczepach wywrotkach, które znalazły nabywców wśród wielu byłą klientów zagranicznych.

W zakresie ciągników Spółka odnotowuje systematyczny wzrost sprzedaży od początku wprowadzenia tego produktu pod własną marką, co świadczy o pozytywnym przyjęciu przez

klientów. Zarząd szacuje, iż coraz szersza gama ciągników pozwoli na kontynuację tego trendu w następnych latach.

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

Dzięki wieloletniemu doświadczeniu i kwalifikacji załogi firma produkuje wyroby wysokiej jakości. Wdrażanie fabrycznego systemu zarządzania jakością, zgodnego z normami ISO 9001, zostało w marcu 2000 roku uwieńczone przyznaniem certyfikatu jakości przez Germanischer Lloyd z Hamburga (w roku 2003 – ISO 9001: 2000).

Podczas targów Agrotech 13-16 marca 2008 r. Spółka otrzymała Puchar Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi za wkład w rozwój mechanizacji polskiego rolnictwa.

Rozrzutnik nawozów naturalnych typ N-263 otrzymał wyróżnienie „Maszyna rolnicza roku 2008” przyznawany przez Instytut Budownictwa Mechanizacji i Elektryfikacji Rolnictwa. Ten sam produkt został też nagrodzony tytułem „Wyrób na medal” przez Przemysłowy Instytut Maszyn Rolniczych.

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

Ważnym obszarem działalności Pol-Mot Warfama SA jest również sprzedaż eksportowa, w szczególności w pierwszym półroczu 2008 roku odnotowano znaczący wzrost eksportu do krajów Europy Wschodniej tj. Litwa, Łotwa, Rosja i Ukraina.

Produkty Spółki sprzedawane są na wielu rynkach zagranicznych głównie skandynawskich, jednocześnie istotnym rynkiem okazuje się również bardzo rozwojowy rynek wschodni.

Swoje wyroby Spółka eksportuje m. in. do Szwecji, Norwegii, Danii, Holandii, Belgii, Republiki Czeskiej, Chorwacji, Słowacji, Islandii, Litwy, Łotwy, Ukrainy oraz Rosji.

Podstawowym towarem eksportowym są przyczepy wywrotki, głównie skorupowe, jednostronnie wywracane (odbiorcami ich są dealerzy głównie ze Szwecji i Norwegii). Drugą grupę stanowią przyczepy trójstronnie wywracane (z demontowanymi bortami). Dużą popularnością cieszą się również rozrzutniki obornika (N-227, N-228, N-218), które znalazły klientów w Holandii, Szwecji, na Węgrzech, Chorwacji oraz Wielkiej Brytanii.

Sprzedaż eksportowa spółki zależnej Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. wyniosła w I połowie 2008 prawie 15,2 mln zł, co stanowiło 95% sprzedaży ogółem tej spółki. Głównym kontrahentem podmiotu zależnego pozostaje firma Trioliet Mullos B.V. z siedzibą w Holandii, która współpracuje z Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. na podstawie umowy o współpracy z dnia 10 października 2005 roku.

Ze względu na wysokie koszty związane z założeniem i funkcjonowaniem zagranicznych punktów sprzedaży, sprzedaż odbywa się za pośrednictwem wyselekcjonowanych podmiotów. Podstawowym warunkiem umożliwiającym osiągnięcie wysokiej wartości sprzedaży była

realizacja programu modernizacji produkowanego asortymentu wyrobów poprzez unowocześnienie istniejących konstrukcji, jak również wdrożenie nowych wyrobów oferujących parametry pracy, jakość i komfort obsługi zaspokajające specyficzne potrzeby klientów w poszczególnych segmentach rynkowych.

Wieloletnia obecność na rynkach skandynawskich za pośrednictwem partnerów zagranicznych o uznanej pozycji rynkowej, umożliwiła wykreowanie na bazie importowanych wyrobów marek charakteryzujących się wysokim stopniem świadomości wśród użytkowników końcowych, kojarzonych z produktami o wysokiej jakości, trwałości i niezawodności.

Tabela 5. Główny asortyment sprzedaży Grupy Kapitałowej z podziałem na rynek krajowy i zagraniczny za I półrocze 2008 roku:

Asortyment	I półrocze 2008 KRAJ w tys. PLN	I półrocze 2008 ZAGRANICA w tys. PLN	Razem:
Linia do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	13 311	2 424	15 735
Przyczepy, wywrotki	3 628	4 403	8 031
Osprzęt	7 023	660	7 683
Rozrzutniki nawozu naturalnego	5 817	658	6 475
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	7 357	120	7 477
Ciągniki rolnicze	6 295	252	6 547
Ładowacze TUR	4 888	726	5 614
Usługi	591	9	600
<i>Asortyment podmiotu zależnego -Pol- Mot Opalenica Sp. z o.o.:</i>			
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	-	9 495	9 495
Elementy maszyn rolniczych	-	5 507	5 507
RAZEM:	48 910	24 254	73 164

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

Spółka posiada dwóch dostawców, którzy w I półroczu roku 2008 przekroczyli próg 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, są to:

- Stalbud Mikłuszka Maria z siedzibą w Brodnicy osiągając poziom 18% przychodów ze sprzedaży ogółem oraz
- Shandong Foton Heavy Industries z siedzibą w Chinach osiągając poziom 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

Podsumowanie zawartych umów znaczących w I półroczu 2008:

POL-MOT WARFAMA S.A.

- umowa z 28.01.2008 z OY Norcar – BSB z siedzibą Nykarleby (Finlandia) o współpracy z zakresie sprzedaży przez POL-MOT Warfama SA miniadwarek produkcji OY Norcar,
- aneks nr 8 z 26.02.2008 do umowy o wielofunkcyjną linię kredytową z BGŻ, zmiana kwoty limitu dotyczącego akredytyw i gwarancji bankowych,
- aneks nr 9 z 01.04.2008 do umowy o wielofunkcyjną linię kredytową z BGŻ , zwiększenie limitu transakcyjnego,
- aneks nr 10 z 02.07.2008 do umowy o wielofunkcyjną linię kredytową z BGŻ , określenie terminów rozliczenia transakcji NDF EUR/USD.
- umowa leasingu operacyjnego z 21.04.2008 z Millennium Leasing w Warszawie na zakup wiertarko-frezarko-wytaczarki.

POL-MOT OPALENICA Sp. z o.o.

- umowa z 22.01.2008 na dokonanie terminowych transakcji wymiany walut z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie.
- umowa z 22.01.2008 na dokonanie terminowych transakcji wymiany walut z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie

Dodatkowo Spółki Grupy Kapitałowej corocznie odnawiają umowy ubezpieczeniowe z tytułu:

- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, dewastacji, ognia i innych zdarzeń losowych,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk,
- ubezpieczenia komunikacyjnego floty samochodowej Spółki oraz
- ubezpieczenia rzeczy w przewozie krajowym (CARGO).

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

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

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

W I półroczu 2008 Grupa Kapitałowa nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

Opracowana przez Zarząd spółki dominującej strategia rozwoju dla Grupy Kapitałowej, zakładająca wzrost produkcji wyrobów oraz ilości dostępnego asortymentu oparta jest na rozpoczętym procesie unowocześniania parku maszynowego i zwiększeniu mocy produkcyjnych. Wdrożenie strategii ma pozwolić na rozwój Grupy POL-MOT Warfama i rozszerzenie możliwości zarówno w zakresie oferty asortymentowej, jak i pozyskania nowych rynków zbytu. Realizując założenia strategii w Spółce w I półroczu 2008 prowadzone były inwestycje rzeczowe, skoncentrowane głównie na rozbudowie infrastruktury produkcyjnej o kolejne nowoczesne maszyny i urządzenia, dzięki którym możliwe jest zwiększanie mocy i zmniejszanie kosztów produkcji przy zachowaniu bądź podnoszeniu jakości produkowanych wyrobów. Bardzo istotne zakupy to między innymi zakup w leasingu wiertarko-frezarko-wytaczarki, zakup specjalistycznych narzędzi, tokarek, półautomatów spawalniczych oraz wymiana wózków widłowych.

W zakresie badań i rozwoju zakres wykonanych prac badawczo-rozwojowych dotyczył operacji ukierunkowanych na testowanie kompletnych linii technologicznych do produkcji brykietów ze słomy – biomasy dla przemysłu energetycznego, przez spółkę INVEST-MOT. Poza tym POL-MOT Warfama SA w zakresie badań i rozwoju w I półroczu 2008 prowadzi prace polegające na przeróbce kabiny, maski i oświetlenia ciągników chińskich w celu dostosowania do rynku europejskiego.

Jednocześnie Zarząd realizował szeroki zakres robót budowlanych w zakładach spółki dominującej, dotyczący modernizowania istniejących hal produkcyjnych oraz wykonywania remontów pomieszczeń biurowych.

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

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

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

Grupa w tym okresie nie była stroną nowych umów kredytowych. W I półroczu 2008 POL-MOT WARFAMA SA w zakresie korzystania z kredytów kontynuowała współpracę z następującymi bankami:

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

30.11.2006, nr 2 z 09.02.2007, nr 3 z 28.03.2007, nr 4 z 17.05.2007, nr 5 z 19.06.2007, nr 6 z 13.09.2007, nr 7 z 16.10.2007, nr 8 z 26.02.2008, nr 9 z 01.04.2008 oraz nr 10 z 02.07.2008).

Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. I półroczu 2008 kontynuowała współpracę z następującymi bankami:

- Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, numer umowy 80560807 zawarta dnia 12.03.2007 i aneksowana na kolejny rok w dniu 11.03.2008;
- Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie - umowę nr 270/13/RB/2004 aneksowana na kolejny rok w dniu 12.06.2008

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 powiązanim Grupy.

Spółka Pol-Mot Warfama S.A. oraz Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. nie udzieliły w I półroczu 2008 pożyczek oraz poręczeń i gwarancji.

13. Opis wykorzystania przez POL-MOT Warfama SA 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. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie śródrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyników na rok 2008.

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 podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Na dzień 30.06.2008 kapitały własne Grupy wzrosły o 73,9 % w stosunku do danych z dnia 31.12.2007, osiągając poziom 62.271 tys. zł.

Udział wypracowanego zysku jako źródła finansowania działalności Spółki w stosunku do I półrocza 2007 zmniejszył się o 50%. Wskaźnik zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego zmniejszył się z 1,62 do 0,93 w stosunku do roku 2007.

EBITDA za I półrocze 2008 wyniósł 7.331 tys.zł. i w porównaniu do I półrocza 2007 (6.161 tys. zł) odnotowano wzrost o 19%.

Spadek zysku netto o 50% przełożył się na spadek wskaźnika zwrotu z aktywów */zysk netto:aktywa razem/* z 3% (I półrocze 2007) do 1% (I półrocze 2008) oraz wskaźnika zwrotu z kapitałów własnych */zysk netto:kapitały własne/* odpowiednio z 8,6% do 2,3%.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia */stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania:aktywa razem/* zmniejszył się w stosunku do roku 2007 z 62% do 48% w I półroczu 2008.

Spadek odnotowały wskaźniki rentowności sprzedaży */zysk netto: przychody ze sprzedaży/* z 6% w I półroczu 2007 do 2% w I półroczu 2008 roku.

W I półroczu 2008 wskaźniki płynności uległy wzrostowi – płynności bieżącej: wzrósł z 1,12 do 1,62 a płynności szybkiej: z 0,37 do 0,78.

Według oceny Zarządu wskaźniki te są na bezpiecznym poziomie.

POL-MOT WARFAMA SA w I półroczu 2008 zakupiła w drodze leasingu wiertarko-frezarko-wytaczarkę. W analizowanym półroczu spłacane były raty wynikające z nowej a także wcześniejszych umów leasingowych oraz kredytów bankowych.

Finansowanie działalności bieżącej Grupa zapewniła sobie 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 sfinansowania wzrostu działalności produkcyjnej.

Zarząd Spółki dominującej w chwili publikacji niniejszego raportu nie przewiduje zagrożeń dla możliwości wywiązywania się z zobowiązań posiadanych przez Grupę.

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 Grupy Kapitałowej realizowane w I półroczu 2008 oraz planowane na II półrocze 2008 finansowane są głównie kredytami bankowymi oraz wypracowanymi z działalności operacyjnej środkami własnymi.

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

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2008, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

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

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

Głównymi czynnikami negatywnie wpływającymi na wynik finansowy były przede wszystkim:

- odpisy aktualizujące na zawarte przez poprzedniego Prezesa Zarządu opcje walutowe,
- wzrost cen surowców,
- wzrost kosztów wynagrodzeń pracowników, w szczególności pracowników produkcyjnych,

- odpisy aktualizujące należności,
- aprecjacja kursu walutowego wyrażonego w PLN.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego następującego po I półroczu 2008, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej

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

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

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

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju, POL-MOT WARFAMA SA zamierza podjąć w najbliższym roku następujące działania:

- w zakresie modernizacji infrastruktury produkcyjnej – modernizować swoje zakłady produkcyjne, w których systematycznie wprowadzane/instalowane są nowoczesne technologie, które umożliwiają automatyzację procesów produkcyjnych. W efekcie, przekłada się to na zwiększanie mocy produkcyjnych, efektywności i jakości wytwarzanych elementów. W celu zwiększenia wydajności oraz ekonomiki produkcji Grupa zamierza również dokonać modernizacji obecnej infrastruktury produkcyjno-magazynowej.
- w zakresie produktów - spółka zamierza kontynuować przyjętą dotychczas strategię poszerzania oferowanego asortymentu m.in. poprzez akwizycje, poprzedzając swoje działania badaniami rynku i testami jakościowymi.
- w zakresie strategii marketingowej – dystrybucja produktów, która zakłada kontynuację wyszukiwania najlepszych i najefektywniejszych dealerów w obszarze sieci dealerskiej.

- w zakresie działań Pol-Mot Opalenica sp. z o.o.:

- utrzymanie warunków współpracy ze znaczącym odbiorcą, firmą Trioliet z Holandii,
- zwiększenie wolumenu sprzedaży poprzez wzrost wydajności i realizację zaplanowanych inwestycji,
- poszukiwania nowych odbiorców produkcji w tym rozpoczęcie współpracy z firmą Pol-Mot Rail sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Grupy

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

20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy w ciągu I półrocza 2008, 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.:

W skład Zarządu na dzień 31.12.2007 wchodził:

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

Zmiany w składzie Zarządu:

- 1.) Rezygnacja z dniem 07.05.2008 Pana Grzegorz Bartosika z funkcji Prezesa Zarządu,
- 2.) Odwołanie z dniem 30.06.2008 roku Pana Krzysztofa Mularuka z funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- 3) Odwołanie z dniem 30.06.2008 roku Pana Andrzeja Urbanowicza z funkcji Członka Zarządu,
- 4) Powołanie z dniem 20.05.2008 roku Pana Stanisława Kulasa na Prezesa Zarządu,
- 5) Powołanie z dniem 30.06.2008 roku Pana Adama Dobielińskiego na Wiceprezesa Zarządu,
- 6) Powołanie z dniem 30.06.2008 roku Pana Jana Wielgusa na Członka Zarządu.

W skład Zarządu na dzień 30.06.2008 wchodził:

1. Stanisław Kulas - Prezes Zarządu
2. Adam Dobieliński - Wiceprezes Zarządu
3. Jan Wielgus - Członek 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 30.06.2008 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 2008 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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

Skład Zarządu na dzień 31.12.2007r. i na dzień 30 czerwca 2008 był następujący:

1. Aniela Bartkowiak - Prezes Zarządu
2. Kazimierz Sak - Członek Zarządu
3. Krzysztof Kańduła - Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2007r. był następujący:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2008r. był następujący:

- | | |
|----------------------|--------------------------------------|
| 5. Andrzej Zarajczyk | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 6. Ryszard Mrozek | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 7. Marek Wolniewicz | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Stanisław Kulas | - Członek Rady Nadzorczej |

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

1) W dniu 04.06.2008 roku zostaje odwołany Pan Grzegorz Bartosik z funkcji Członka Rady Nadzorczej a powołany Pan Stanisław Kulas na Członka Rady Nadzorczej.

21. Wszelkie umowy zawarte między Grupą 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 są zatrudnieni w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują im odszkodowania i odprawy, wynikające z przepisów prawa pracy.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Grupy, 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 w spółkach Grupy bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziały zysku

Tabela 6. Wartość wynagrodzeń osób z organów zarządzających i nadzorujących w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2008

Osoby zarządzające:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie brutto w I półroczu 2008 w tys.zł
Grzegorz Bartosik	Prezes Zarządu	337
Krzysztof Mularuk	Wiceprezes Zarządu	240
Andrzej Urbanowicz	Członek Zarządu	235
Stanisław Kulas	Członek Zarządu / Prezes Zarządu	231
Razem:		1 043

Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. z siedzibą w Opalenicy		
Osoby nadzorujące:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie brutto w I półroczu 2008 w tys. zł
Aniela Bartkowiak	Prezes Zarządu Pol-Mot Opalenica	71
Kazimierz Sak	Członek Zarządu Pol-Mot Opalenica	71
Krzysztof Kańduła	Członek Zarządu Pol-Mot Opalenica	53
Razem:		195
Andrzej Zarajczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15
Ryszard Mrozek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	12
Henryk Goryszewski	Członek Rady Nadzorczej	12

Zbigniew Janas	Członek Rady Nadzorczej	12
Paweł Gilewski	Członek Rady Nadzorczej	12
Michał Szwonder	Członek Rady Nadzorczej	12
Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. z siedzibą w Opalenicy		
Andrzej Zarajczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15
Ryszard Mrozek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	12
Razem:		27

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

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

Osoby nadzorujące:	Pełniona funkcja:	Stan posiadania (szt.)	% udział w ogólnej liczbie głosów
Andrzej Zarajczyk *	Przewodniczący Rady Nadzorczej	13 065 000	58,90

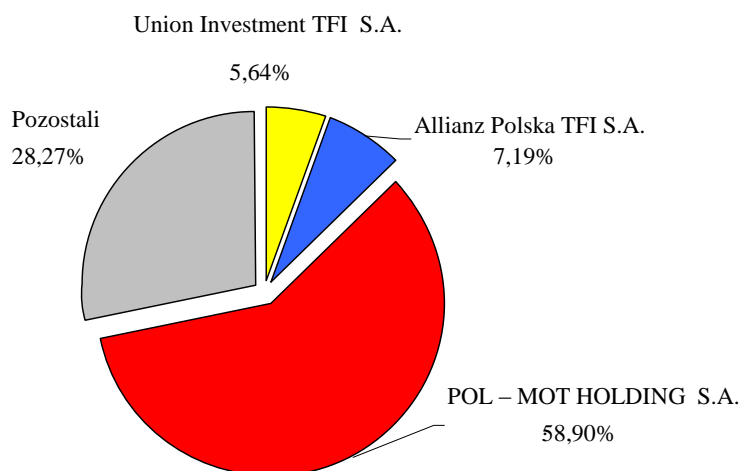
* Pan **Andrzej Zarajczyk** posiada pośrednio akcje POL-MOT Warfama SA, gdyż jest podmiotem pośrednio dominującym wobec Pol-Mot Holding S.A. poprzez spółkę Invest – Mot Sp. z o.o

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu za I półrocze 2008 akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów są następujące podmioty:

Tabela 7. Akcjonariat Pol-Mot Warfama S.A. na dzień przekazania raportu:

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

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

Do dnia publikacji niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze 2008 nie zostały zawarte umowy, które mogłyby skutkować zmianami w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, jednakże Zarząd informuje o podjętej inicjatywie w zakresie programu motywacyjnego dla pracowników i kluczowych osób w Spółce opisanego w pkt. 17.3 (str. 95) Prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF w dniu 13 sierpnia 2007. W wyniku realizacji programu mogą nastąpić zmiany w stanie posiadania akcji.

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

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

27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Informacje odnośnie Programu motywacyjnego zostały umieszczone w pkt. 25.

28. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych POL-MOT Warfama SA. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółki

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

skutkowałaby lub mogłaby skutkować (np. dotycząca obciążenia akcji) przeniesieniem własności akcji przed upływem terminu 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji POL-MOT Warfama SA.

Zobowiązanie, o którym mowa powyżej nie dotyczy:

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

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

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

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

Uchwałą nr 262/2008 podjętą w głosowaniu w trybie pisemnym Rada Nadzorcza Spółki wybrała na audytora firmę BDO Numerica S.A. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 12 sierpnia 2008 r. z wybranym podmiotem została zawarta umowa, która objęła swym zakresem:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Pol-Mot Warfama S.A. wg stanu na 30.06.2008 r. sporządzonego zgodnie z MSSF,
- przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama wg stanu na 30.06.2008 r. sporządzonego zgodnie z MSSF.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższej umowy wynosi 50.000 zł netto.

Spółka korzystała już wcześniej z usług BDO Numerica SA w zakresie badania sprawozdania finansowego za rok 2005, 2006 i 2007, badania sprawozdań finansowych sporządzonych na potrzeby prospektu emisyjnego i weryfikacji prognoz finansowych.

Łączny koszt powyższych czynności wynosił 421.104,25 zł netto.

Umowa na usługi audytorskie pomiędzy Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. a BDO Numerica S.A. zawarta została w dniu 01.08.2008 roku, z przedmiotem umowy o:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na 30.06.2008 według MSSF za kwotę 22.000 zł. wynikającą z umowy.

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

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

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania raportu z przeglądu, bo nie jest to badanie, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

DOBRE MIASTO, 24 września 2008 r.

.....
Stanisław Kulas
Prezes Zarządu

.....
Adam Dobieliński
Wiceprezes Zarządu

.....
Jan Andrzej Wielgus
Członek Zarządu