

Warfama POLMOT



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI POL-MOT WARFAMA S.A. ZA I PÓŁROCZE 2010

(za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.)

Dobre Miasto, dnia 18 sierpnia 2010r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. ZASADY SPORZĄDZANIA ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	4
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4
3. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	7
4. ZATRUDNIENIE	8
5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	9
6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH.	12
7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.....	15
8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH.....	16
9. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI.....	17
10. OPIS TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	17
11. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK.....	17
12. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.....	18
13. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.	19
14. PROGNOZY WYNIKÓW ZA ROK 2010	19
15. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	19
16. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	20
17. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	20
18. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI	21
19. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA.	21
20. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	22
21. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....	22



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



1. Zasady sporządzania śródrocznego sprawozdania finansowego.

Śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki POL-MOT Warfama S.A. za I półrocze 2010 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.

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 www.supertraktor.pl

POL-MOT Warfama S.A. – jednostka dominująca – została utworzona w wyniku przekształcenia POL-MOT Warfama Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Uchwała w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną podjęta została w dniu 24 czerwca 1997 r. Struktura oddziałowa Spółki powstała poprzez połączenia POL-MOT Warfama S.A. ze spółkami zależnymi oraz poprzez utworzenie oddziału w Lublinie. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

Została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego



Rejestru Sądowego z dnia 23 maja 2001 r. (wcześniejsza rejestracja – Sąd Rejonowy w Olsztynie V Wydział Gospodarczy pod numerem RHB 2234)

Główna działalność Spółki to produkcja maszyn rolniczych, wg PKD - 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółkę reprezentują następujące osoby:

Adam Dobieliński	- Prezes Zarządu
Karol Zarajczyk	- Wiceprezes Zarządu
Stanisław Kulas	- Wiceprezes Zarządu
Jan Andrzej Wielgus	- Członek Zarządu
Tomasz Horbal	- 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. Od tego momentu nastąpił dynamiczny rozwój Spółki. Do produkcji wprowadzone zostały prasy zwijające oraz owijarki i zbieracze bel, stanowiące kompletną linię technologiczną do zbioru i przechowywania zielonek, siana i słomy. W roku 2003 oferta produkcyjna powiększona została o rodzinę ciągnikowych koparko-ładowarek zawieszanych Mikrus.

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

Rok 2006 zaznaczył się dwoma istotnymi wydarzeniami, z których duże znaczenie ma połączenie POL-MOT Warfama S.A. w Dobrym Mieście z POL-MOT TUR S.A. w



Biedaszkach Małych – producentem znanego przede wszystkim z popularnych w całym kraju ciągnikowych ładowaczy czołowych TUR.

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

W grudniu 2006 r. POL-MOT Warfama S.A. zakupił 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 17 kwietnia 2009 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie Wydział V Gospodarczy sygn. akt V Gup 7/06 zakończono postępowanie upadłościowe a w dniu 10 lipca 2009r. uprawomocniło się postanowienie o wykreśleniu Spółki Felgex sp. z o.o. z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. POL-MOT Warfama S.A. była podmiotem dominującym w stosunku do FELGEX Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Dobrym Mieście.

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

Uchwałą Zarządu z dnia 12 sierpnia 2009 r. zatwierdzoną uchwałą Rady Nadzorczej utworzony został Oddział Spółki w Opalenicy.

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.



3. Omówienie struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Spółki oraz omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski lub straty w I półroczu 2010, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki POL-MOT Warfama za I półrocze 2010 zawiera dane finansowe spółki POL-MOT Warfama S.A. oraz spółki zależnej FMR POL-MOT Opalenica sp. z o.o., która w dniu 1 września 2009 została przejęta przez Emitenta. Porównywane, sprawozdanie POL-MOT Warfama za I półrocze 2009, uwzględnia jedynie informacje finansowe spółki POL-MOT Warfama S.A.

Zwiększenie się wartości w poszczególnych pozycjach *rachunku zysków i strat* oraz *bilansu* wynika głównie z przyłączenia spółki zależnej FMR Opalenica sp. z o.o. do Spółki POL-MOT Warfama S.A.

W I półroczu 2010 Spółka POL-MOT Warfama S.A. osiągnęła *przychód ze sprzedaży* w wysokości 65 670 tys. zł. Przychody te były wyższe o 28% od przychodów osiągniętych w I półroczu 2009. Spółka odnotowała wzrost sprzedaży na rynku krajowym m.in. dzięki wprowadzeniu na rynek nowej serii ciągników POL-MOT H. Na wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych wpłynęła sprzedaż oddziału w Opalenicy.

Konsekwencją zwiększonej sprzedaży był wzrost *zysku brutto ze sprzedaży* w I półroczu 2010, który wyniósł 11 191 tys. zł i był wyższy od *zysku brutto ze sprzedaży* w I półroczu 2009 o 38%.

Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2010 wyniósł 2 044 tys., natomiast w I półroczu 2009 Emitent osiągnął zysk w wysokości 4 320 tys. zł. Obniżenie wyniku na działalności operacyjnej w omawianym okresie spowodowane było głównie wzrostem *kosztów sprzedaży*, na które istotny wpływ miały zwiększone wydatki na kampanię marketingową, w związku z wprowadzeniem na rynek ciągników serii POL-MOT H.

Ponadto w I półroczu 2009 *koszty sprzedaży* pomniejszone zostały o odwrócone odpisy aktualizujące należności w wysokości 1 333 tys. zł.

Kolejną pozycją wpływającą niekorzystanie na *zysk z działalności operacyjnej* są *koszty ogólnego zarządu*, które uległy zwiększeniu w wyniku uwzględnienia kosztów oddziału w Opalenicy. Od dnia połączenia Emitenta ze spółką FMR POL-MOT Opalenica sp. z o.o. koszty te są systematycznie obniżane.

W I półroczu 2010 zmniejszeniu uległy również *pozostałe przychody operacyjne* (o 81% w porównaniu do I półroczu 2009). W roku 2009 znaczną część tej pozycji stanowiły efekty nabycia udziałów w spółce Bioenergia Invest sp. z o.o. w zamian za aport.



POL-MOT Warfama S.A. w I półroczu 2010 wykazała zysk brutto w wysokości 1 798 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 1 543 tys. zł. Zysk netto był niższy o 50% od zysku netto odnotowanego w I półroczu 2009.

Korzystny wpływ na zysk netto Emitenta miało zmniejszenie *kosztów finansowych* w stosunku do I półrocza 2009 (o 4%). Koszty te wynosiły 768 tys. zł w I półroczu 2010. Głównym składnikiem tej pozycji były koszty z tytułu odsetek od zaciągniętych kredytów obrotowych i leasingów.

Również dodatni, istotny wpływ na wynik finansowy netto po I półroczu 2010 miał wzrost przychodów finansowych.

Struktura aktywów Spółki w I półroczu 2010 prezentowała się w sposób następujący:

- aktywa trwałe - 41% (w roku 2009 – 47%),
- aktywa obrotowe - 59% (w roku 2009 – 53%).

Istotną zmianą w strukturze aktywów w porównaniu do stanu na 31.12.2009 roku było zwiększenie się *aktywów obrotowych* spowodowane zwiększeniem stanu *należności z tytułu dostaw i usług*, wynikające z połączenia bilansu spółki POL-MOT Warfama S.A. z bilansem FMR Opalenica sp. z o.o.

Struktura pasywów Spółki w I półroczu 2010 prezentowała się w sposób następujący:

- kapitał własny - 52% (w roku 2009 – 56%),
- zobowiązania ogółem - 48% (w roku 2009 – 44%).

Główną zmianą w strukturze pasywów w I półroczu 2010 było zwiększenie się pozycji *zobowiązania z tytułu dostaw i usług w zobowiązaniach krótkoterminowych*, wynikające z połączenia bilansu spółki POL-MOT Warfama S.A. z bilansem FMR Opalenica sp. z o.o.

Poza kapitałami własnymi, głównym źródłem finansowania aktywów w I półroczu 2010 były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w strukturze pasywów wyniósł 42%, przy czym w roku 2009 udział ten był równy 37%.

W roku I półroczu 2010 zmniejszył się udział kredytów i pożyczek w ogólnej strukturze pasywów wynosząc 15%, w roku 2009 udział ten wyniósł 19%.

4. Zatrudnienie w Spółce POL-MOT Warfama S.A.

Poziom zatrudnienia w spółce POL-MOT Warfama S.A. został przedstawiony w tabeli 1.

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

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2009 r.	654



Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
30 czerwiec 2010 r.	684

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 zaostrenie 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 osiągane 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 sp. z o.o. posiada stałych dostawców, z którymi ma podpisane umowy o współpracy w zakresie produkcji i dostaw brykietów oraz dzierżawy. Spółka ma również podpisane umowy z elektrowniami, zapewniające 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 może potencjalnie realizowanie 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 osiąganych 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. Zwiększenie się tempa wzrostu PKB oraz popytu inwestycyjnego w IV kwartale 2009r. oraz I kwartale 2010r. wpłynęło korzystnie na działalność Spółki. Dalsza poprawa koniunktury gospodarczej w Polsce w roku 2010 będzie miała dodatni wpływ na wynik finansowy Spółki w tym okresie. Negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki może mieć pogorszenie się koniunktury w rolnictwie.

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 I półroczu 2010 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 18% 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. I półrocze 2010 było okresem wzrostu a w ostatnim miesiącu stabilizacji poziomu cen stali. Ceny tego surowca w II połowie 2010 będą miały 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 I półroczu 2010r.

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

W ofercie znajdują się następujące grupy asortymentowe:

- rozrzutniki nawozów naturalnych,
- ciągniki rolnicze,
- 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,
- części zamienne do ww. asortymentu,
- oraz usługi w zakresie:
 - obróbki plastycznej na zimno,
 - obróbki skrawaniem,
 - obróbki spawalniczej.

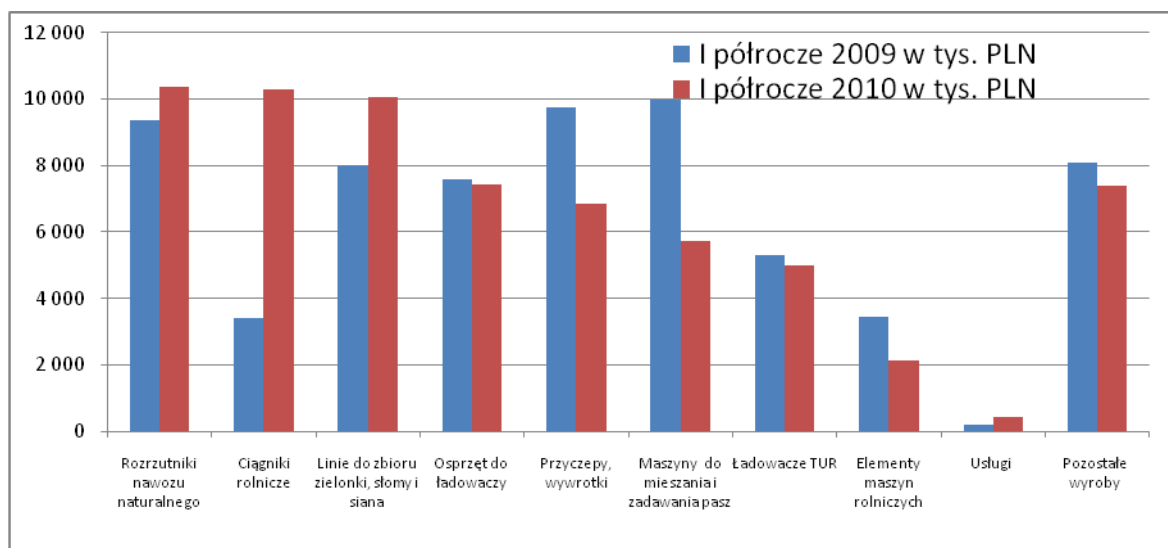
Tabela 2. Przychody ze sprzedaży ogółem Spółki POL-MOT Warfama S.A. w I półroczu 2010 i I półroczu 2009 w tys. PLN.

Produkt/usługa/towar	Wartość przychodów w tys. PLN				Zmiana rok 2010/2009
	I półrocze 2010 w tys. PLN	Struktura	I półrocze 2009 w tys. PLN	Struktura	
Rozrzutniki nawozu naturalnego	10 377	15,8%	9 365	14,4%	1,4%
Ciągniki rolnicze	10 277	15,6%	3 406	5,2%	10,4%
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	10 064	15,3%	8 021	12,3%	3,0%
Osprzęt do ładowaczy	7 424	11,3%	7 595	11,7%	-0,4%



Przyczepy, wywrotki	6 860	10,4%	9 763	15,0%	-4,5%
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	5 746	8,7%	9 978	15,3%	-6,6%
Ładowacze TUR	4 993	7,6%	5 287	8,1%	-0,5%
Elementy maszyn rolniczych	2 125	3,2%	3 439	5,3%	-2,0%
Usługi	413	0,6%	195	0,3%	0,3%
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	7 392	11,3%	8 074	12,4%	-1,1%
RAZEM:	65 670	100%	65 123	100%	-

Poniżej przedstawiono graficznie zestawienie sprzedaży poszczególnych produktów w I półroczu 2009 i I półroczu 2010.



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

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

Spółka POL-MOT Warfama S.A. stale modernizuje swoje wyroby. W 2009 roku do seryjnej produkcji został wprowadzony rozrzutnik N-266 o innowacyjnej drewnianej konstrukcji burt oraz podłogi. Rozrzutnik został pozytywnie przyjęty przez klientów między innymi ze względu na swoją trwałość, lżejszą konstrukcję, zmniejszającą zużycie paliwa podczas pracy ciągnika, a także cichą pracą. W roku 2010, w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku do seryjnej produkcji, wprowadzany jest większy model rozrzutnika N-270, o ładowności 14 ton. Uzupełnione zostały również linie do zbioru



zielonki, słomy i siana o przetrząsacz, zgrabiarkę, kosiarko-rozdrabniacz oraz owijarkę samozaładowczą. Kolejnym produktem wprowadzonym do oferty w 2010 roku jest rozsiewacz nawozów mineralnych.

W 2009r. oferta Spółki została poszerzona o linię technologiczną do produkcji brykietów ze słomy. Linia została zmodernizowana w 2010r. i w chwili obecnej jest ona najbardziej wydajną tego typu linią na rynku krajowym.

W II półroczu 2010r. zostanie wyprodukowana seria próbna samochodów typu pick-up marki Grand Tiger.

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

Dzięki wieloletniemu doświadczeniu i kwalifikacji załogi firma produkuje wyroby wysokiej jakości. Wdrażanie fabrycznego systemu zarządzania jakością, zgodnego z normami ISO 9001, zostało w marcu 2000 roku uwieńczone przyznaniem certyfikatu jakości przez Germanischer Lloyd z Hamburga. W roku 2003, w związku z wejściem w życie nowych norm uzyskano certyfikat ISO 9001:2000. W listopadzie 2009r. Spółka POL-MOT Warfama S.A. po przeprowadzonym audycie uzyskała certyfikat, który jest kontynuacją posiadanego Certyfikatu Systemu Zarządzania Jakością według kolejno nowelizowanych norm.

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

1. Podczas Międzynarodowych Targów Poznańskich POLAGRA-PREMIERY 2010 wręczony został Złoty Medal MTP za rozrzutnik obornika N-266. Przyznanie medalu jest efektem docenienia zalet rozrzutnika i prac badawczo-rozwojowych, prowadzonych przez zespół konstruktorów POL-MOT Warfama S.A.
2. Wyróżnienie targów „DOBROŚLAW” za ciągnik rolniczy POL-MOT serii H w zestawie z ładowaczem czołowym TUR na Targach Techniki Rolniczej AGROTECH 2010 było jedynym wyróżnieniem KRUS przyznanym na tych targach.
3. Kolejną nagrodą na AGROTECH 2010 był Złoty Medal również za ciągnik rolniczy POL-MOT serii H z ładowaczem czołowym TUR. Świadczy to o uznaniu produktu i zaufaniu do marki POL-MOT Warfama S.A.
4. Główną nagrodę w konkursie Międzynarodowych Targów PELLETS-EXPO & BRYKIET-EXPO zdobyła linia technologiczna do brykietowania słomy. Nagroda ta jest piątym wyróżnieniem linii do brykietowania, oferowanej przez Spółkę.
5. Linia do brykietowania słomy otrzymała również wyróżnienie podczas XI Targów Ekologicznych, Komunalnych, Surowców Wtórnych, Utylizacji i Recyklingu EKOTECH 2010 w Kielcach.



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, Republiki Czeskiej, Chorwacji, Słowacji, Litwy, Łotwy oraz Rosji. Produkty Spółki sprzedawane są na wielu rynkach zagranicznych głównie skandynawskich, jednocześnie istotnym rynkiem okazuje się również rozwojowy rynek wschodni. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej w krajach europy zachodniej w 2009 roku spowodowało spadek sprzedaży na tych rynkach. Sytuacja ta utrzymywała się również w I półroczu 2010r.

Tabela 3. Główny asortyment sprzedaży POL-MOT Warfama S.A. z podziałem na rynek krajowy i zagraniczny za I półrocze 2010.

Asortyment	I półrocze 2010 KRAJ w tys. PLN	I półrocze 2010 ZAGRANICA w tys. PLN	Razem:
Rozrzutniki nawozu naturalnego	10 000	377	10 377
Ciągniki rolnicze	10 277	0	10 277
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	9 697	368	10 064
Osprzęt do ładowaczy	7 279	145	7 424
Przyczepy, wywrotki	4 873	1 986	6 860
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	0	5 746	5 746
Ładowacze TUR	4 851	142	4 993
Elementy maszyn rolniczych	21	2 104	2 125
Usługi	413	0	413
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	6 520	872	7 392
RAZEM:	53 930	11 740	65 670

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 2009r. oraz w I półroczu 2010.



Spółka POL-MOT Warfama S.A. posiada jednego dostawcę, firmę Hattat Tarim Mak.San.Tis.AS. Obrót nabytymi towarami od tego dostawcy w I półroczu 2010 przekroczył próg 10% i wyniósł 17% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki.

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 I półroczu 2010 roku:

POL-MOT WARFAMA S.A.

- Nabycie w dniu 25.01.2010r. 61 udziałów w spółce powiązanej Bioenergia-Invest sp. z o. o. za 61.000 PLN. Po ww. transakcji POL-MOT Warfama S.A. posiadała 3.978 udziałów w spółce Bioenergia Invest sp. z o.o. w Dobrym Mieście, co dawało jej 49% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.
- Nabycie w dniu 21.04.2010r. 162 udziałów w spółce powiązanej Bioenergia-Invest sp. z o. o. za 172 675 PLN. POL-MOT Warfama S.A. posiada obecnie 4140 udziałów w spółce Bioenergia Invest sp. z o.o., o daje 51% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.
- Aneks z 25.01.2010r. 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.
- Aneks z 16.03.2010r. do umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z dnia 31.03.2006r. z Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.
- Aneks z 25.06.2010r. do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 16.09.2008r. z Bankiem Millennium S.A. w Warszawie z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.
- Umowa ubezpieczenia należności przysługujących POL-MOT Warfama S.A. z tytułu sprzedaży towarów i usług z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. Przejęta w ramach sukcesji uniwersalnej umowa zawarta przez Spółka POL-MOT Opalenica sp. z o.o. w dniu 01.08.2009r. przedłużyła umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. do 31.07.2010r.

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 floty samochodowej 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. Kętrzyna), Lublinie i Opalenicy (k. Poznań). Ponadto POL-MOT Warfama S.A. na dzień publikacji raportu posiada 51% udziałów w spółce Bioenergia Invest sp. z o.o. w Dobrym Mieście.

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 powiązаныmi, 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 I półroczu 2010 transakcji z podmiotami powiązаныmi, których jednorazowa lub łączna wartość przekraczałyby 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 I półroczu 2010 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 8 z 16.03.2010 do 31.03.2011). Spłata kredytu jest zabezpieczona hipotekami kaucyjnymi ustanowionymi na nieruchomościach Emitenta wraz z umowami cesji praw z polis ubezpieczeniowych, zastawem rejestrowym na rzeczach oznaczonych co do gatunku oraz wekslem *in blanco* wystawionym przez Emitenta.



- Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 1/08/400/05 zawartej dnia 16.09.2008, zmienionej aneksem nr A2/1/08/400/05 z 25.06.2010 na okres 25.06.2010-22.06.2011. Spłata kredytu jest zabezpieczona hipotekami kaucyjnymi ustanowionymi na nieruchomościach Emitenta, zastawem rejestrowym na rzeczach oznaczonych co do gatunku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz cesją wierzytelności z umowy o współpracę.
- Bankiem PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy kredytowej w rachunku bieżącym nr 270/13/RB/2004 zawartej dnia 16.06.2004, zmienionej aneksem nr 12 z 25.01.2010 na okres 25.01.2010-25.01.2011. 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.
- Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o kredyt rewalwingowy na kwotę 3 500 000 zł, zawartej dnia 13.01.2010r. na okres 13.01.2010-12.01.2011. Spłata kredytu jest zabezpieczona przywłaszczeniem ciągników, które są kupowane na podstawie umowy sprzedaży z dnia 20.05.2009r. podpisanej pomiędzy POL-MOT Warfama S.A. i firmą Hattat Tarim Mak.San.Tis.AS oraz przywłaszczeniem kwoty pieniężnej.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. w I półroczu 2010 była poręczycielem umów leasingowych, zawartych przez spółkę Bioenergia Invest sp. z o.o. 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 Spółki.

W 2009 i I półroczu 2010 spółka POL-MOT Warfama S.A. udzieliła poręczeń za zobowiązania spółki Bioenergia Invest sp. z o.o. 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 876 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 12.11.2009r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 1650 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 19.02.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 718 tys. zł.



- Kredyt Lease S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 29.03.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 745 tys. zł.

Suma poręczeń spółki POL-MOT Warfama S.A. za zobowiązania spółki Bioenergia Invest sp. z o.o. na dzień 30.06.2010 wynosi 3 056 tys. zł.

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.

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyników na rok 2010.

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 Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Na dzień 30.06.2010 kapitały własne Spółki wynosiły 58 764 tys. zł i stanowiły 52% ogólnej struktury pasywów. Kapitały własne zwiększyły się w porównaniu ze stanem na 31.12.2009r. o 3%.

Wskaźnik zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego zwiększył się z 0,79 w roku 2009 do 0,92 w I półroczu 2010.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (*stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania/aktywa razem*) zwiększył się z 44% w roku 2009 do poziomu 48% w I półroczu 2010.

Wskaźniki płynności bieżącej pozostał na zbliżonym poziomie i wyniósł 1,44 w roku 2009 i 1,40 w I półroczu 2010.

Wskaźnik płynności szybkiej nieznacznie zwiększył się z 0,52 w roku 2009 do poziomu 0,64 w I półroczu 2010.

W ocenie Zarządu Spółki POL-MOT Warfama S.A. wskaźniki te pozostają na bezpiecznym poziomie.

Spółka zapewniła sobie płynność przy finansowaniu bieżącej działalności 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 POL-MOT Warfama S.A. w chwili publikacji niniejszego raportu nie przewiduje zagrożeń dla możliwości wywiązywania się z posiadanych zobowiązań.

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

Inwestycje Emitenta realizowane w I półroczu 2010 oraz planowane do końca 2010 roku 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 oraz innych dostępnych na rynku form finansowania.

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

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2010, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Według Zarządu spółki POL-MOT Warfama S.A. czynnikami, które mogły dodatkowo wpłynąć na działalność Spółki w I półroczu 2010 były:

- wdrożenie nowych produktów na rynek i ciągła modernizacja istniejącego asortymentu produkcji,
- budowa 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,
- wynik na procentowej zmianie udziałów w spółce zależnej Bioenergia-Invest sp. z o. o.

Do czynników, które negatywnie oddziaływały na wynik finansowy Spółki można zaliczyć:

- wzrost cen towarów i surowców importowanych,
- spadek sprzedaży eksportowej,
- spadek wartości polskiej waluty w stosunku do waluty EUR w I półroczu 2010.



18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektywy rozwoju jej działalności co najmniej do końca roku obrotowego za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Zarząd będzie realizował wypracowaną strategię rozwoju Spółki. Podstawowymi założeniami przyjętej i konsekwentnie realizowanej strategii jest umacnianie swojej 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 dotychczasowym rynku krajowym i międzynarodowym, wykorzystanie stosowanych kanałów dystrybucji oraz akwizycje innych podmiotów.

Jednym z ważnych elementów strategii jest również zwiększenie udziału importu bezpośredniego w zakupach nowych maszyn i urządzeń, które nie są produkowane przez Spółkę, a które poszerzają zakres oferty Spółki. Przykładem realizacji tych zamierzeń jest współpraca ze spółką Hattat Tarim Mak. San. ve Tic. A.S. (Raport bieżący nr 15/2009), w ramach której spółka POL-MOT Warfama S.A. kontynuuje sprzedaż ciągników POL-MOT H. Nowa seria ciągników charakteryzuje się bardzo dobrymi parametrami technicznymi, nowoczesną sylwetką oraz oryginalną stylistyką.

W roku 2009 Spółka otrzymała także świadectwo homologacji na samochód typu pick-up marki Grand Tiger (Raport bieżący nr 8/2009). Uruchomienie produkcji serii próbnej tego samochodu planowane jest w drugim półroczu 2010r.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

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 I półroczu 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 Spółką w ciągu I półrocza 2010, 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 31.12.2009 wchodził:

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

Zmiany w składzie Zarządu:

- 1) Powołanie z dniem 01.02.2010 roku Pana Tomasza Horbala na Członka Zarządu.

Skład Zarządu na dzień 30.06.2010:

1. Adam Dobieliński - Prezes Zarządu
2. Karol Zarajczyk - Wiceprezes Zarządu
3. Stanisław Kulas - Wiceprezes Zarządu
4. Jan Wielgus - Członek Zarządu
5. Tomasz Horbal - 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 30.06.2010 wchodził:

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

W I półroczu 2010 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

21. Wszelkie umowy zawarte między Spółką 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. są zatrudnieni 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. 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 śródrocznego za I półrocze 2010, 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
IPOPEMA TFI S.A.	1 168 724	5,27	1 168 724	5,27
Pozostali	7 279 034	32,82	7 279 034	32,82
Razem:	22 180 000	100,00	22 180 000	100,00

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

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.



W dniu 6 maja 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę nr 28/2008 w sprawie ustanowienia w Spółce programu Motywacyjno – Lojalnościowego dla pracowników Spółki.

Uchwała została podjęta w związku z zamiarem realizacji przez POL-MOT WARFAMA Spółka Akcyjna („Spółka”) programu motywacyjno – lojalnościowego dla pracowników Spółki, zwanego dalej „Programem Motywacyjno - Lojalnościowym”, polegającym na emisji 100.000 warrantów subskrypcyjnych, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji Spółki serii M, po spełnieniu określonych kryteriów.

Program Motywacyjno - Lojalnościowy realizowany będzie w okresie 3 (trzech) lat poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki z pierwszeństwem przed innymi akcjonariuszami Spółki w myśl art. 453 § 2 ksh. Warranty objęte będą po spełnieniu kryteriów udziału w Programie Motywacyjno - Lojalnościowym przez Osoby Uprawnione.

Celem Programu Motywacyjno-Lojalnościowego jest zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, poprzez trwałe związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjno-Lojalnościowym ze Spółką.

Szczegółowe warunki realizacji Programu Motywacyjno-Lojalnościowego, ustalenie kręgu osób uczestniczących, maksymalny limit warrantów subskrypcyjnych przypadający na kategorie osób uczestniczących, a także wskazanie kryteriów, po spełnieniu których możliwe jest objęcie warrantów subskrypcyjnych, zostały ustalone w Regulaminie Programu Motywacyjno-Lojalnościowego przyjętym 4 grudnia 2008r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej Emitenta.

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.

Informacje dotyczące programu Motywacyjno-Lojalnościowego umieszczono w pkt. 25 niniejszego opracowania.

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 28 czerwca 2010r. Rada Nadzorcza Spółki POL-MOT Warfama S.A. postanowiła wybrać na audytora firmę Wessly sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, ul. Irysowa 24A, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 1117.

Na mocy zawartej umowy firma Wessly sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2010r. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za I półrocze 2010r. zgodnie z MSSF oraz zbadania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010 i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za rok 2010.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. nie korzystała wcześniej z usług Wessly sp. z o.o. w Warszawie.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższej umowy wynosi 80.000 zł netto.

Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zbadane przez firmę BDO sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, pl. Wiosny Ludów 2, ul Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3355. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższej umowy wyniosła 63.000 zł.



29. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności Spółki.

Zarząd Spółki oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone 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 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Dobre Miasto, 18 sierpień 2010 r.

..... Adam Dobieliński Karol Zarajczyk Stanisław Kulas Jan Andrzej Wielgus Tomasz Horbal
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu