

Warfama **POLMOT**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU
POL-MOT WARFAMA S.A.
ZA 2009 ROK**

Dobre Miasto, dnia 22 marca 2010r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY POL-MOT WARFAMA S.A.	4
1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	5
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	5
3. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	8
4. ZATRUDNIENIE W POL-MOT WARFAMA S.A.....	9
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.....	18
11. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK.....	18
12. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.....	18
13. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.	19
14. PROGNOZY WYNIKÓW ZA ROK 2009	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. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI.....	23

23.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.	24
24.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNY, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA.	24
25.	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.	25
26.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA.	25
27.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	25
28.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	26
29.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	26
30.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	27



Do Akcjonariuszy POL-MOT Warfama S.A.

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu POL-MOT Warfama S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu Sprawozdanie Finansowe Spółki za 2009 rok.

W roku 2009 Spółka POL-MOT Warfama S.A. istotnie zmniejszyła stratę wykazaną w roku 2008 w wysokości 4 357 tys. zł do poziomu 775 tys. zł. Niekorzystny wpływ na wynik finansowy w roku 2009 miał wynik spółki powiązanej Bioenergia Invest sp. z o.o. Spółka ta stanowi inwestycję POL-MOT Warfama S.A. w nowoczesne źródła pozyskiwania biomasy. Należy podkreślić, iż miniony rok był pierwszym rokiem funkcjonowania tej spółki i w kolejnych latach w opinii Zarządu Pol-MOT Warfama S.A. spółka ta wygeneruje dodatni wynik finansowy. Rok 2009 był również okresem zwiększonych kosztów poniesionych na procesy restrukturyzacyjne Spółki związanych przede wszystkim z połączeniem spółki zależnej POL-MOT Opalenica sp. z o.o. ze spółką POL-MOT Warfama S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki POL-MOT Warfama S.A. w roku 2009 wyniosły 107 146 tys. zł wobec 121 117 tys. zł rok wcześniej, co stanowi spadek o 11,5 proc. Główną przyczyną obniżenia przychodów ze sprzedaży było pogorszenie się sprzedaży eksportowej, z uwagi na trudną sytuację w branży rolniczej na rynkach zagranicznych. Jednocześnie Spółka zwiększyła sprzedaż maszyn i urządzeń rolniczych na rynku krajowym. Było to możliwe dzięki stałemu unowocześnianiu produktów oraz poszerzaniu oferty asortymentowej Spółki. Przykładem tego jest wprowadzenie w roku 2009 zamków centralnych i profili burtowych w podstawowym asortymencie przyczep, wprowadzenie nowego rozrzutnika N-265 o ładowności 10 ton, owijarki Z-555/1 oraz modernizacji prasy Z-543.

Strategia rozwoju Spółki realizowana przez Zarząd zakłada osiągnięcie pozycji znaczącego dostawcy ciągników rolniczych na rynek krajowy, poszerzenie asortymentu sprzedawanych maszyn oraz akwizycję. Wprowadzenie do sprzedaży ciągników POL-MOT H oraz towarzysząca temu szeroko zakrojona kampania reklamowa wpłynie na wzmocnienie pozycji Spółki, jako producenta oraz dystrybutora maszyn i ciągników rolniczych na terenie Polski.

Dziękujemy wszystkim Naszym Akcjonariuszom za zaufanie, jakim obdarzyli Spółkę POL-MOT Warfama S.A. Dziękujemy również wszystkim pracownikom firmy oraz wszystkim tym, którzy w minionym roku wnieśli swój wkład w rozwój Spółki.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu POL-MOT Warfama S.A.

Adam Dobieliński

1. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego.

Roczne sprawozdanie finansowe POL-MOT Warfama S.A. za rok 2009 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. 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. Obecna 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 nominale 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:

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

2007 – W dniu 27 grudnia 2007 r. 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%.

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

2009 – 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.

2009 – 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.

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

Po zakończeniu postępowania upadłościowego i wykreśleniu Felgex sp. z o.o. w Dobrym Mieście z KRS oraz po połączeniu POL-MOT Warfama S.A. z FMR POL-MOT Opalenica sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2009r. grupa kapitałowa POL-MOT Warfama przestała istnieć. Obecnie POL-MOT Warfama S.A. działa jako jedna spółka mająca siedzibę w Dobrym Mieście i oddziały w Biedaszkach Małych (k. Kętrzyna), Lublinie i Opalenicy (k. Poznań).

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. Ponadto, na dzień publikacji raportu POL-MOT Warfama S.A. posiada 49% udziałów w spółce Bioenergia Invest sp. z o.o.

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

W roku 2009 Spółka POL-MOT Warfama S.A. osiągnęła przychód ze sprzedaży w wysokości 107 146 tys. zł. Przychody te były niższe od przychodów osiągniętych w roku 2008 o 11,5%. Pogorszenie się sprzedaży spowodowane było głównie obniżeniem sprzedaży eksportowej na skutek zmniejszenia liczby zamówień z krajów Europy Zachodniej. Zarząd Spółki stale aktywnie poszukuje nowych rynków zbytu dla swoich wyrobów poprzez dynamiczną politykę sprzedażową w kraju i zagranicą. Konsekwencją zmniejszającej się sprzedaży był spadek zysku brutto ze sprzedaży w roku 2009, który wyniósł 15 379 tys. zł i był niższy od zysku brutto ze sprzedaży w roku 2008 o 18,2%.

Zysk z działalności operacyjnej w roku 2009 wyniósł 1 204 tys., przy czym należy podkreślić, że w roku 2008 Spółka osiągnęła w tej pozycji stratę w wysokości 1 962 tys. zł.

Korzystny wpływ na wzrost wyniku z działalności operacyjnej miało obniżenie kosztów sprzedaży (o 55% w porównaniu do 2008r.), co było spowodowane rozwiązaniem odpisów aktualizujących należności w wysokości 1 342 tys. zł. Korzystny wpływ na wynik z działalności operacyjnej miało nabycie udziałów w spółce stowarzyszonej Bioenergia Invest sp. z o.o. w zamian za aport (udziały nabyte: 1 410 tys, nieumorzona wartość wniesionego aportu: 647 tys. zł).

Ponadto uległy zmniejszeniu w stosunku do 2008r. koszty finansowe (o 68%), wynosząc 1 535 tys. zł. Głównymi składnikami tej pozycji były koszty z tytułu odsetek od zaciągniętych kredytów i leasingów.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. w roku 2009 wykazała stratę netto w wysokości 775 tys. zł.

Niekorzystny wpływ na wynik Spółki w roku 2009 miała strata netto spółki Bioenergia Invest sp. z o.o., uwzględniona w Rachunku zysków i strat w pozycji *Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych* i wynosząca 451 tys. zł. Spółka POL-MOT Warfama S.A. na dzień 31.12.2009r. posiadała 49% udziałów w spółce Bioenergia Invest sp. z o.o.

Struktura aktywów Spółki w roku 2009 prezentowała się w sposób następujący:

- aktywa trwałe - 47% (w roku 2008 – 41%),
- aktywa obrotowe - 53% (w roku 2008 – 59%).

Istotną zmianą w strukturze bilansu w porównaniu do stanu na 31.12.2008 roku było pojawienie się pozycji *Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych* w wysokości 3 484, stanowiącej wartość zakupionych udziałów w spółce Bioenergia Invest sp. z o. o.

Struktura pasywów Spółki w roku 2009 prezentowała się w sposób następujący:

- kapitał własny - 56% (w roku 2008 – 51%),
- zobowiązania ogółem - 44% (w roku 2008 – 49%).

Głównym źródłem finansowania aktywów w roku 2009 były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w strukturze pasywów wynosił 37%, przy czym w roku 2008 udział ten był równy 40%.

W roku 2009 zmniejszył się udział kredytów i pożyczek w ogólnej strukturze pasywów wynosząc 17%, w roku 2008 udział ten wynosił 19%.

Zobowiązania długoterminowe w roku 2009 zmniejszyły się o 28% w porównaniu do roku 2008.

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

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

Tabela 1. Przeciętne zatrudnienie w POL-MOT Warfama SA wynikające z umów o pracę

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2008 r.	653
31 grudnia 2009 r.	654

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 osiągnięte przychody i wyniki. Emitent przeciwdziałając potencjalnemu ryzyku dąży do zmniejszenia kosztów wytwarzania m.in. poprzez wykorzystanie efektu skali produkcji, dywersyfikację dostaw materiałów oraz zwiększenie wydajności produkcji.

5.2. Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów

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

standardów jakościowych wyrobów. Zdaniem Emitenta długookresowa współpraca ogranicza ryzyko utraty tychże klientów.

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.

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 osiągniętych przez Spółkę przychodów i zysków.

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

5.4. Ryzyko rotacji/utraty 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 wyniki Emitenta, jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a szczególnie tempo wzrostu PKB. Obniżanie się tempa wzrostu PKB oraz popytu inwestycyjnego w roku 2008 a następnie niewielki wzrost tych wskaźników w roku 2009 wpłynęło niekorzystnie na działalność Spółki. Dalsza poprawa koniunktury gospodarczej w Polsce w roku 2010 przyczyni się do zwiększenia wyniku finansowego 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 osiąganych przez niego wynikach. Spółka, mając na uwadze ograniczanie wpływu tego ryzyka na jej wyniki i realizując przyjęte założenia strategiczne, koncentruje swoje działania w obszarze ciągłego ulepszania produkowanego asortymentu oraz pozyskiwania nowych zamówień od kontrahentów zagranicznych. Emitent podejmuje działania w zakresie rozszerzenia oferowanego asortymentu wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów.

5.9. Ryzyko kursowe

Emitent realizując zamówienia produkcyjne w roku 2009 dokonywał części zakupów materiałów i towarów, których wartość wyrażona była w dolarach amerykańskich oraz euro. W celu zminimalizowania ryzyka zmiany cen surowców, po połączeniu spółki POL-MOT Warfama S.A. ze spółką zależną POL-MOT Opalenica sp. z o. o., 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. Ponadto około 26% sprzedaży Spółki stanowi sprzedaż eksportowa w walutach obcych, w związku z czym wyniki finansowe Emitenta są do pewnego stopnia uzależnione od wahań kursowych. W celu zabezpieczenia wyników przed ryzykiem wahań kursowych w I półroczu 2009r. Emitent stosował w spółce zależnej POL-MOT Opalenica sp. z o.o. (spółka zależna POL-MOT Warfama S.A. do 31.08.2009r.) system zabezpieczeń w postaci kontraktów terminowych typu forward na walutę, zabezpieczających wybrane kontrakty eksportowe Spółki. Zarząd stale monitoruje ekspozycje na ryzyko walutowe Spółki. W przypadku nadmiernej koncentracji stara się ubezpieczyć to ryzyko lub obserwując zmiany rynkowe parametru szacuje jego wpływ na wynik finansowy Spółki.

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. Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR) rozpoczęła proces przyjmowania wniosków o współfinansowanie inwestycji w gospodarstwach rolnych w listopadzie 2007r. W przypadku opóźnień w uruchomieniu programu, a także w przypadku pojawienia się trudności organizacyjnych i proceduralnych przy składaniu wniosków w początkowym okresie od uruchomienia programu, 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 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. Rok 2009 był okresem stabilizacji poziomu cen stali, natomiast wraz z początkiem roku 2010 występuje wzrost cen tego surowca. Utrzymanie tej tendencji w roku 2010 może mieć 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 Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Emitent jest uznanym na rynku krajowym producentem maszyn i urządzeń dla rolnictwa. W ofercie znajdują się następujące grupy asortymentowe:

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

Oddział w Opalenicy (do dnia 31.08.2009r. spółka POL-MOT Opalenica sp. z o.o.) uzupełnia ofertę asortymentową o następujące wyroby:

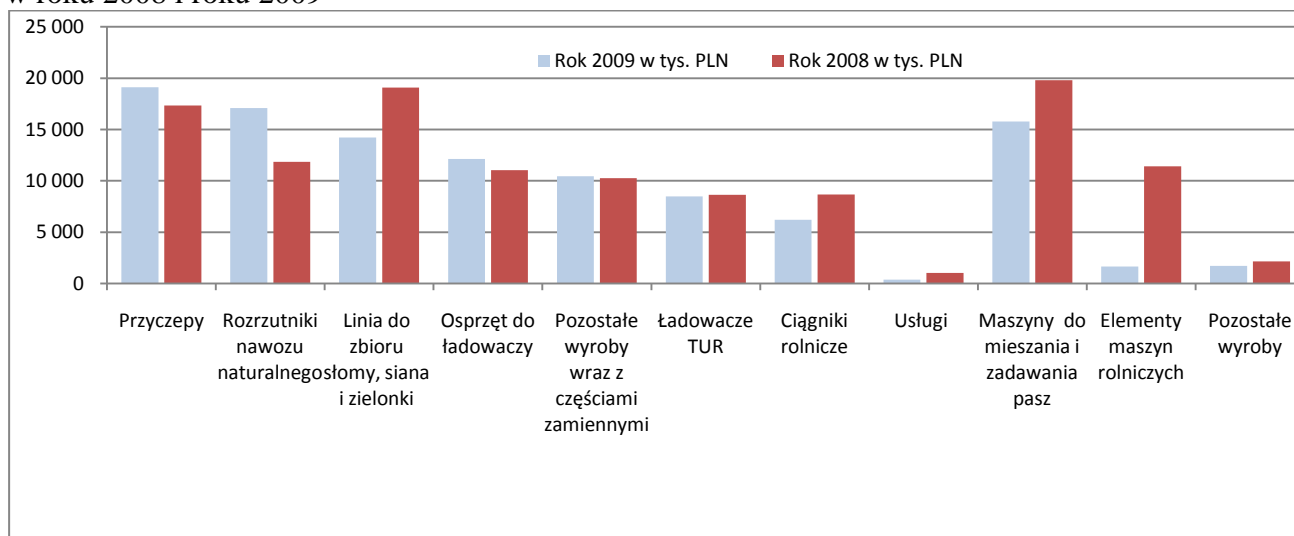
- wybieraki kiszonki,
- odwijarki bel,
- zbieracze pokosów,
- przetrząsacze karuzelowe,
- zbiorniki paszowe.

Tabela 2. Przychody ze sprzedaży ogółem POL-MOT Warfama S.A. w roku 2009 i roku 2008 w tys. PLN

Produkt/usługa/towar	Wartość przychodów w tys. PLN				Zmiana rok 2009/2008
	Rok* 2009 w tys. PLN	Struktura	Rok 2008 w tys. PLN	Struktura	
Przyczepy, wywrotki	19 105	17,83%	17 337	14,30%	3,5%
Rozrzutniki nawozu naturalnego	17 078	15,94%	11 861	9,78%	6,2%
Linia do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	14 206	13,26%	19 092	15,74%	-2,5%
Osprzęt do ładowaczy	12 125	11,32%	11 041	9,10%	2,2%
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	11 154	10,41%	10 246	8,45%	2,0%
Ładowacze TUR	8 482	7,92%	8 646	7,13%	0,8%
Ciągniki rolnicze	6 217	5,80%	8 680	7,16%	-1,4%
Usługi	376	0,35%	1 026	0,85%	-0,5%
<i>Asortyment oddziału w Opalenicy:</i>					
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	15 427	14,40%	19 794	16,32%	-1,9%
Elementy maszyn rolniczych	1 638	1,53%	11 402	9,40%	-7,9%
Pozostałe wyroby	1 339	1,25%	2 145	1,77%	-0,5%
RAZEM:	107 146	100%	121 270	100%	-

* Prezentowana wartość przychodów ze sprzedaży za rok 2008 nie zawiera wyłączenia kwoty 153 tys. zł, dotyczącej sprzedaży między podmiotami Grupy Kapitałowej.

Poniżej przedstawiono graficznie zestawienie sprzedaży poszczególnych produktów w roku 2008 i roku 2009



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 konnymi.

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. W maju 2009r. Emitent zawarł umowę z turecką spółką Hattat Tarim Mak. San. ve Tic. A.S. o kooperacji w produkcji tych traktorów.

W roku 2009 POL-MOT Warfama S.A. odnotowała znaczący wzrost sprzedaży rozrzutników. 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, mniejsze zużycie paliwa podczas pracy a także cichą pracę.

Bogata oferta spółki została również poszerzona o linię technologiczną do produkcji ekologicznych brykietów, która w chwili obecnej jest najbardziej wydajną tego typu linią na rynku krajowym. Spółka otrzymała także świadectwo homologacji na samochód typu pick-up marki Grand Tiger, którego uruchomienie produkcji planowane jest w drugim półroczu 2010r. Ofertę wzbogacono również o platformę do transportu bel o ładowności 7 ton oraz zmodernizowaną owijkarkę Z-555/1 oraz przyczepy rolnicze, które zostały wyposażone w centralne zamki, a do konstrukcji burt zastosowano profile Fuhrmann i Profilcar.

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.

Podczas Targów Techniki Rolniczych AGROTECH (13-15 marzec 2009r. w Kielcach) brykieciarka mechaniczna BM-60, służąca do produkcji biomasy, otrzymała uprawnienia do stosowania znaku promocji "Wyrób na medal". Nagroda ta potwierdza nowatorską technologię i wysoką jakość wyrobu oraz rozwiązania technologiczne sprzyjające środowisku. Ten sam produkt został wyróżniony „Złotym medalem” podczas Międzynarodowych Targów Poznańskich POLEKO 2009. Podczas XVIII Krajowej Wystawy Rolniczej Ogólnopolskie Dożynki Jasnogórskie 5 września 2009r. firma POL-MOT Warfama S.A. otrzymała nagrodę Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi Marka Sawickiego za rozrzutnik N-266.

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 z Emitentem.**

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 2009 roku spowodowało spadek sprzedaży na wszystkich rynkach zagranicznych.

Spółka sukcesywnie realizuje program modernizacji produkowanego asortymentu wyrobów poprzez unowocześnienie istniejących konstrukcji oraz wdrażanie nowych wyrobów oferujących znacznie lepsze parametry pracy, jakości i komfortu obsługi. Wprowadzono centralne zamki oraz profile PROFILCAR i FUHRMANN do przyczep trójstronnie wywracanych (T-042, T-080, T-604, T-610, T-670).

Tabela 3. Główny asortyment sprzedaży POL-MOT Warfama S.A. z podziałem na rynek krajowy i zagraniczny za 2009 rok.

	Rok 2009 KRAJ w tys. PLN	Rok 2009 ZAGRANICA w tys. PLN	Razem:
Asortyment			
Przyczepy, wywrotki	12 417	6 688	19 105
Rozrzutniki nawozu naturalnego	15 987	1 090	17 078
Linia do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	13 871	335	14 206
Osprzęt do ładowaczy	12 125		12 125
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	10 059	374	10 434
Ładowacze TUR	8 192	290	8 482
Ciągniki rolnicze	6 110	107	6 217
Usługi	376		376
<i>Asortyment oddziału w Opalenicy:</i>			
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	11	15 776	15 787
Elementy maszyn rolniczych		1 638	1 638
Pozostałe wyroby	1 543	156	1 699
RAZEM:	80 691	26 455	107 146

Z częścią dostawców strategicznych Spółka posiada podpisane umowy o współpracy. Spółka POL-MOT Warfama S.A. systematycznie dąży do otwierania składów konsygnacyjnych na terenie zakładu w Dobrym Mieście. Ze względu na osłabienie się polskiej waluty wobec euro i dolara w IV kwartale roku 2008 oraz na 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 również w roku 2009.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. nie posiada dostawców, którzy w roku 2009 przekroczyli próg 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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 2009 roku:

POL-MOT WARFAMA S.A.

- Umowa z 02.02.2009r. z INVEST-MOT sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o współpracy dotycząca realizacji projektu pozyskiwania różnych rodzajów biomasy, poprzez przystąpienie przez Emitenta do spółki Bioenergia Invest sp. z o.o. oraz nabycie udziałów w ww. spółce (Raporty bieżące nr 5/2009, 6/2009, 14/2009, 36/2009 oraz 5/2010).
- Zawarcie porozumienie z dnia 07.01.2009r. ze spółkami Bumar Sp. z o. o. w Warszawie, Ursus Sp. z o.o. w Warszawie oraz Ursus Komponenty Sp. z o.o. w Warszawie o wyłączności przeprowadzenia badania (*due dilligence*) i prowadzenia prac przygotowawczych do zawarcia umowy kupna-sprzedaży składników majątku Ursus Sp. z o.o. oraz Ursus Komponenty Sp. z o.o. (Raporty bieżące nr 2/2009, 7/2009, 9/2009, 11/2009, 16/2009).
- Aneks z 09.04.2009r. do umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z dnia 31.03.2006r. (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) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.
- Umowa z 20.05.2009r. z turecką spółką Hattat Tarim Mak. San. ve Tic. A.S. o kooperacji w produkcji traktorów o mocy 75-100KM. Umowa została zawarta na trzy lata a jej wartość wynosi 27.000.000,00 EURO (Raport bieżący nr 15/2009).
- Aneks z 21.09.2009r. 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 z 29.09.2009r. z Shandong Foton Heavy Industries Co. Ltd. z siedzibą w Weifangu (prow. Shandong, Chiny) o kooperacji zakresie dystrybucji i sprzedaży ciągników rolniczych w Europie, w szczególności w Polsce, w okresie kolejnych pięciu lat (Raport bieżący nr 34/2009).
- 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. 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 Spółka 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 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).

Po zakończeniu postępowania upadłościowego i wykreśleniu Felgex sp. z o.o. w Dobrym Mieście z KRS oraz po połączeniu POL-MOT Warfama S.A. z FMR POL-MOT Opalenica sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2009r. grupa kapitałowa POL-MOT Warfama przestała istnieć. Obecnie POL-MOT Warfama S.A. działa jako jedna spółka mająca siedzibę w Dobrym Mieście i oddziały w Biedaszkach Małych (k. Kętrzyna), Lublinie i Opalenicy (k. Poznań).

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. Ponadto POL-MOT Warfama S.A. na dzień publikacji raportu posiada 49% udziałów w spółce Bioenergia Invest sp. z o.o. w Dobrym Mieście.

Spółka zależna POL-MOT Opalenica sp. z o.o. (spółka zależna POL-MOT Warfama S.A. do 31.08.2009r.) posiadała w I półroczu 2009r. kontrakty walutowe typu forward na walutę, mające na celu zabezpieczenie wybranych kontraktów eksportowych spółki.

Strategia rozwoju POL-MOT Warfama S.A. opracowana przez Zarząd przyjmuje wzrost produkcji wyrobów oraz rozszerzenie asortymentu poprzez proces unowocześnianie parku maszynowego i zwiększeniu mocy produkcyjnych. Dzięki wdrożeniu tej strategii nastąpił

rozwój Spółki. Zarząd przewiduje także rozszerzenie oferty asortymentowej i pozyskanie nowych rynków zbytu.

W roku 2009 Zarząd Spółki realizował niezbędne inwestycje w celu poprawy jakości wytwarzanych wyrobów i rozszerzenia oferty wyrobów.

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 roku 2009 transakcji z podmiotami powiązаныmi, których jednorazowa lub łączna wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

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

W roku 2009 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 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, aneksem nr 6 z 12.11.2007 oraz aneksem nr 7 z 09.04.2009);
- 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 A1/1/08/400/05 z 21.09.2009.
- 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 11 z 08.06.2009 (POL-MOT Opalenica sp. z o.o., będąca spółką zależną POL-MOT Warfama S.A. do 31.08.2009r.).

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 powiązаныm Emitenta.

W roku 2009 Spółka POL-MOT Warfama S.A. udzieliła pożyczki spółce POL-MOT Holding S.A. w wysokości 500 tys. zł oraz 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.

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

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 2009.

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 Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Na dzień 31.12.2009 kapitały własne Spółki wynosiły 56 798 tys. zł i stanowiły 56% ogólnej struktury pasywów.

Wskaźnik zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego zmniejszył się z 0,96 w roku 2008 do 0,79 w roku 2009.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (*stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania/aktywa razem*) zmniejszył się z 49% w roku 2008 do poziomu 44% w roku 2009.

Wskaźniki płynności bieżącej pozostał na zbliżonym poziomie i wyniósł 1,48 w roku 2008 i 1,44 w roku 2009.

Wskaźnik płynności szybkiej pozostał na tym samym poziomie i wyniósł 0,52.

W ocenie Zarządu Spółki 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 2009 oraz planowane na 2010 rok 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 rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Według Zarządu Spółki POL-MOT Warfama S.A. czynnikami, które mogły dodatnio wpłynąć na jej działalność były:

- wdrożenie nowych produktów na rynek ,
- ulepszanie istniejącego asortymentu produkcji,
- utrzymanie dobrych relacji ze stałymi klientami, dostawcami i dealerami,
- budowa sieci sprzedaży i pozyskiwanie nowych klientów i kontraktów,
- uczestnictwo w targach i innych wydarzeniach promocyjnych mających na celu budowanie wizerunku firmy i zwiększenie wolumenu sprzedaży,
- wzrost wartości polskiej waluty w roku 2009.

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

- strata spółki powiązanej Bioenergia Invest sp. z o.o.
- wzrost cen towarów i surowców importowanych,
- koszty procesów restrukturyzacyjnych w oddziale w Opalenicy związane z połączeniem (do dnia 31.08.2009r. spółka POL-MOT Opalenica sp. z o.o.),
- spadek sprzedaży eksportowej,
- transakcje walutowe typu forward, zabezpieczające wybrane kontrakty eksportowe w oddziale w Opalenicy.

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

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Zarząd będzie realizował 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 podpisanie umowy ze spółką Hattat Tarim Mak. San. ve Tic. A.S. w dniu 20.05.2009r. (Raport bieżący nr 15/2009). W wyniku współpracy z turecką spółką POL-MOT Warfama S.A. planuje w kolejnych trzech latach sprzedaż ciągników POL-MOT H. 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 tego samochodu planowane jest w drugim półroczu 2010r. We wrześniu 2009r. Spółka podpisała umowę z Shandong Foton Heavy Industries Co. Ltd. z siedzibą w Weifangu (prow. Shandong, Chiny) o kooperacji zakresie dystrybucji i sprzedaży ciągników rolniczych w Europie, w szczególności w Polsce, w okresie kolejnych pięciu lat (Raport bieżący nr 34/2009).

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

W roku 2009 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.

20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, 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 31.12.2008 wchodził:

1. Stanisław Kulas - Prezes Zarządu
2. Adam Dobieliński - Wiceprezes Zarządu
3. Jan Andrzej Wielgus - Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu:

- 1) Rezygnacja z dniem 22.11.2009 Pana Stanisława Kulasa z funkcji Prezesa/Członka Zarządu i powołanie ww. do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- 2) Powołanie z dniem 22.11.2009 roku Pana Karola Zarajczyka na Wiceprezesa Zarządu.

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

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

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 roku 2009 Walne Zgromadzenie ponownie wybrało ww. osoby do składu Rady Nadzorczej.

21. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem 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 Emitenta 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 premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów operacyjnych z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziały zysku.

O osoby zarządzające:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie (bez narzutów) brutto w roku 2009 w zł
Adam Dobieliński	Prezes Zarządu	183 960,65 zł
Karol Zarajczyk**	Wiceprezes Zarządu	27 000,00 zł
Stanisław Kulas	Wiceprezes Zarządu	171 007,77 zł
Jan Andrzej Wielgus	Członek Zarządu	158 154,27 zł
<i>Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. z siedzibą w Opalenicy***</i>		
Aniela Bartkowiak	Prezes Zarządu Pol-Mot Opalenica	77 166,00 zł
Kazimierz Sak	Członek Zarządu Pol-Mot Opalenica	67 588,64 zł
Krzysztof Kańduła	Członek Zarządu Pol-Mot Opalenica	67 659,00 zł
Razem:		752 536,33 zł
O osoby nadzorujące:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie brutto w roku 2009 w zł
Andrzej Zarajczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30 000,00 zł
Ryszard Mrozek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24 000,00 zł
Henryk Goryszewski	Członek Rady Nadzorczej	24 000,00 zł
Zbigniew Janas	Członek Rady Nadzorczej	24 000,00 zł
Paweł Gilewski	Członek Rady Nadzorczej	24 000,00 zł
Michał Szwonder	Członek Rady Nadzorczej	24 000,00 zł
<i>Pol-Mot Opalenica Sp. z o.o. z siedzibą w Opalenicy***</i>		
Andrzej Zarajczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20 000,00 zł
Ryszard Mrozek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	16 000,00 zł
Razem:		186 000,00 zł

** Pan Karol Zarajczyk pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 20 listopada 2009r.

*** POL-MOT Opalenica sp. z o.o. była spółką zależną POL-MOT Warfama S.A. do dnia 31.08.2009r.

23. 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.

24. 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 rocznego za 2009 rok, 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
Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva	1 000 000	4,51	1 000 000	4,51
Pozostali	7 447 758	33,58	7 447 758	33,58
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

25. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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 będzie 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.

26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

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

27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

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

28. 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.

Według wiedzy Zarządu nie zostały uzgodnione, żadne inne ograniczenia w zakresie przenoszenia 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 37/2009 z dnia 3 listopada 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała na audytora firmę BDO Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, ul Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3355.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. korzystała wcześniej z usług BDO sp. z o. o. w zakresie badania sprawozdania finansowego za rok 2007 oraz sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r.

W dniu 7 grudnia 2009r. z wybranym podmiotem została zawarta umowa, która objęła swym zakresem badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2009.

Wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższej umowy wynosi 63.000 zł netto.

Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2008 oraz sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009r. zostało zatwierdzone przez firmę Grant Thornton Frąckowiak sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 238. Łączny koszt raportów wyniósł 98.800 zł.

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

Zarząd Spółki oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, roczne 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 badania rocznego 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, 22 marca 2010 r.

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