

Warfama **POLMOT**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
POL-MOT WARFAMA S.A.**

ZA ROK 2010

(za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.)

Dobre Miasto, dnia 17 marca 2011r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
DO AKCJONARIUSZY POL-MOT WARFAMA	4
1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	5
2. PODSTAWOWE INFORMACJE ORAZ OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ....	5
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH.....	10
4. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ POL-MOT WARFAMA	12
5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY.....	12
6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM.	15
7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE	19
8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	20
9. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA	22
10. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	22
11. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	22
12. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI	23
13. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI	24
14. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	24
15. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	24
16. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	26
17. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2010	26



18.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	27
19.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓLKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ.	28
20.	ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ W CIĄGU ROKU 2010.....	28
21.	WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY GRUPĄ KAPITAŁOWĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....	30
22.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI.....	30
23.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	31
24.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNY, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA.	32
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.....	32
26.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO POL-MOT WARFAMA.....	33
27.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH..	33
28.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	33
29.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	34
30.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	34



Do Akcjonariuszy POL-MOT Warfama

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu POL-MOT Warfama S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej za 2010 rok.

W roku 2010 Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 122 834 tys. zł. Przy czym spółka POL-MOT Warfama S.A. osiągnęła wzrost przychodów o 1,8% w stosunku do roku 2009 (z wyłączenia sprzedaży do spółki zależnej), natomiast spółka Bioenergia Invest S.A. osiągnęła wzrost przychodów o 35% w stosunku do roku 2009. Główną przyczyną wzrostu przychodów w spółce POL-MOT Warfama S.A. było zwiększenie sprzedaży maszyn i urządzeń rolniczych na rynku krajowym. Możliwe to było dzięki stałemu unowocześnianiu produktów oraz poszerzaniu oferty asortymentowej Spółki. Przykładem jest wprowadzenie w roku 2010 nowej serii ciągników rolniczych POL-MOT H, która cieszy się dużym zainteresowaniem i uznaniem odbiorców. Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w spółce Bioenergia Invest S.A. w roku 2010 spowodowany był zwiększeniem liczby dzierżawionych linii oraz podjęciem przez spółkę działalności handlowej na rynku biomasy.

Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej na koniec 2010r. wyniósł 522 tys. zł. Niekorzystny wpływ na wynik finansowy w roku 2010 miały znaczne nakłady finansowe poniesione przez spółkę dominującą POL-MOT Warfama S.A. na kampanię marketingową, związaną z wprowadzeniem na rynek nowego produktu - ciągnika rolniczego serii H.

W roku 2010 spółka POL-MOT Warfama S.A. zakupiła od syndyka masy upadłości Daewoo Motor Polska sp. z o.o. nieruchomość w Lublinie przy ul. Mełgiewskiej 7-9. W nowej lokalizacji Spółka planuje rozbudowę oddziału badawczo-rozwojowego oraz uruchomienie produkcji m.in. przyczep, naczep, wozów asenizacyjnych, ciągników rolniczych oraz samochodów pick-up marki Grand Tiger, których sprzedaż na rynku polskim planowana jest na początku roku 2011.

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej realizowana przez Zarząd spółki dominującej zakłada osiągnięcie pozycji znaczącego sprzedawcy ciągników rolniczych na rynku krajowym, poszerzenie asortymentu sprzedawanych maszyn oraz akwizycję odbiorców dla nowowprowadzanych towarów. Wprowadzenie do sprzedaży ciągników POL-MOT H oraz towarzysząca temu szeroko zakrojona kampania reklamowa w roku 2010 wpływa na wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej, jako producenta oraz dystrybutora maszyn i ciągników rolniczych na terenie Polski.

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

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu POL-MOT Warfama S.A.

Adam Dobieliński



1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

2. Podstawowe informacje oraz opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

Siedziba: **DOBRE MIASTO**

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

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

REGON **510481080**

Kapitał akcyjny: **22.180.000 zł**

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

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

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

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.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi dwie spółki:

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółkę reprezentują następujące osoby:

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

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



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

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

Drugim, ważnym wydarzeniem, było wprowadzenie na polski rynek rolny, pierwszej partii 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie miało miejsce pierwsze notowanie Praw do Akcji POL-MOT Warfama S.A. Kurs otwarcia wyniósł 4,18 zł, co w porównaniu z ceną emisyjną stanowiło wzrost o 4,5%.

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

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

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

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



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

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

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

Siedziba: **DOBRE MIASTO**

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

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

REGON **141585020**

Kapitał akcyjny: **8.118.000,00 zł**

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

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

E-mail: sekretariat@bioenergiainvest.pl

Bioenergia Invest S.A. zarejestrowana jest w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000315483.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółkę reprezentują następujące osoby:

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

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

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

Na podstawie tej umowy POL-MOT Warfama S.A. przystąpiła do spółki INVEST-MOT Bioenergia sp. z o.o. poprzez objęcie udziałów w kapitale zakładowym podwyższonym z kwoty 50.000 zł do kwoty 8.118.000 zł. Oprócz ustaleń dotyczących zaangażowania kapitałowego w realizację wspólnego przedsięwzięcia, strony zawarły



porozumienie o zmianie nazwy spółki z INVEST-MOT Bioenergia sp. z o.o. na nową - Bioenergia Invest sp. z o.o. oraz o przeniesieniu siedziby spółki z Warszawy do Dobrego Miasta. Ponadto zarejestrowano zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej spółki. W skład Zarządu weszli Pan Tadeusz Kasjanowicz - Prezes Zarządu, Pan Dariusz Cycan - Członek Zarządu (następnie Wiceprezes Zarządu), Pan Mirosław Motyliński - Członek Zarządu, zaś funkcje członków Rady Nadzorczej objęli Pan Stanisław Kulas - Przewodniczący Rady Nadzorczej (odwołany w dniu 25.10.2010), Pan Paweł Gilewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (powołany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 27.10.2010), Pan Karol Zarajczyk - Członek Rady Nadzorczej oraz Pani Katarzyna Świdorska - Członek Rady Nadzorczej (powołana na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 27.10.2010).

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

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

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

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

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

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

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

- POL-MOT Warfama S.A. posiadająca 4 140 000 akcji,



- INVEST-MOT sp. z o.o. posiadająca 3 615 000 akcji.
- Pan Karol Zarajczyk posiadający 227.000 akcji,
- Pan Paweł Gilewski posiadający 136.000 akcji.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama za rok 2010 zawiera dane ze sprawozdania jednostkowego spółki POL-MOT Warfama S.A. oraz dane spółki Bioenergia Invest S.A. Za rok 2009 Emitent nie publikował skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama powstała 22.04.2010r. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zawierało dane finansowe spółki POL-MOT Warfama S.A., natomiast wynik spółki Bioenergia Invest uwzględniony został w Rachunku zysków i start spółki POL-MOT Warfama S.A. w pozycji *Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych* (POL-MOT Warfama S.A. w dniu 31.12.2010r. posiadała 49% udziałów w spółce Bioenergia Invest).

W roku 2010 Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama osiągnęła przychód ze sprzedaży w wysokości 122 834 tys. zł. W tym, przychody ze sprzedaży na rynku krajowym wyniosły 97 992 tys. zł, natomiast przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 24 842 tys. zł. Przy czym przychody ze sprzedaży eksportowej dotyczą jedynie spółki dominującej POL-MOT Warfama S.A.

Przychody ze sprzedaży w spółce POL-MOT Warfama S.A. były wyższe od przychodów osiągniętych w roku 2009 o 1,8% (po wyłączeniu sprzedaży do spółki zależnej), sprzedaż krajowa wzrosła o 4,6%, natomiast sprzedaż eksportowa obniżyła się o 6,1%. Wzrost przychodów ze sprzedaży krajowej spowodowany był głównie zwiększeniem sprzedaży ciągników rolniczych, dzięki wprowadzeniu na rynek nowej serii ciągników POL-MOT H. Obniżenie się sprzedaży eksportowej w roku 2010 spowodowane było trudną sytuacją branży rolniczej na rynkach zagranicznych, co w szczególności widoczne było w I połowie



roku 2010. W II połowie 2010 roku sytuacja ta uległa poprawie, aktualnie Spółka obserwuje tendencje wzrostowe w sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Przychody ze sprzedaży w spółce Bioenergia Invest S.A. w roku 2010 były wyższe o 35% w stosunku do roku 2009. Spółka Bioenergia Invest zajmuje się sprzedażą biomasy tylko na rynku krajowym. Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w spółce Bioenergia Invest S.A. w roku 2010 spowodowany był zwiększeniem liczby dzierzawionych linii oraz podjęciem działalności handlowej, polegającej na skupie biomasy od innych dostawców i sprzedaży do elektrowni.

Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama roku 2010 na poziomie sprzedaży osiągnęła zysk w wysokości 16 740 tys. zł, a po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu osiągnęła stratę w wysokości 4 216 tys. zł. Na działalności operacyjnej po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Grupa wykazuje zysk na poziomie 1 780 tys.

Ujemny wynik na sprzedaży na poziomie 4 216 tys. zł spowodowany był głównie wzrostem *kosztów sprzedaży* w spółce dominującej POL-MOT Warfama S.A., na które istotny wpływ miały zwiększone wydatki na kampanię marketingową, poniesioną w związku z wprowadzeniem na rynek ciągników serii POL-MOT H.

Ponadto w sprawozdaniu jednostkowym spółki POL-MOT Warfama S.A. zwiększeniu w porównaniu do roku 2009 uległy *pozostałe przychody operacyjne*, na co wpływ miał zysk z aktualnej wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej w kwocie 5 476 tys. zł.

Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama w roku 2010 wykazała zysk brutto w wysokości 1 420 tys. zł. Dodatni, istotny wpływ na wynik finansowy brutto Grupy miało zwiększenie przychodów finansowych o wartość 633 tys. zł, z której 399 tys. zł wynika z ujęcia na dzień objęcia kontrolą spółki Bioenergii Invest (22.04.2010) zmian wartości udziałów wycenionych uprzednio metodą praw własności, natomiast kwota 234 tys. zł stanowi różnicę pomiędzy wartością godziwą a wartością bilansową, uprzednio należących do Spółki POL-MOT Warfama S.A. udziałów, wycenionych na dzień 22.04.2010.

Również korzystny wpływ na zysk brutto Grupy miało zmniejszenie *kosztów finansowych* w spółce POL-MOT Warfama S.A. w stosunku do roku 2009 (o 14,5%). Koszty te wynosiły 1 820 tys. zł w roku 2010, przy czym w roku 2009 kształtowały się na poziomie 2 129 tys. zł.

W roku Grupa Kapitałowa POL-MOT Warfama odnotowała zysk netto w wysokości 522 tys. zł.

Niekorzystny wpływ na wynik netto w roku 2010 miało zwiększenie odroczonego podatku dochodowego w spółce dominującej POL-MOT Warfama S.A., naliczonego z tytułu różnic przejściowych powstałych w wyniku przeszacowania wartości nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej oraz zmiany szacunków okresu amortyzacji środków trwałych.



Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w roku 2010 prezentowała się w sposób następujący:

- aktywa trwałe - 54%,
- aktywa obrotowe - 46%.

Struktura pasywów Grupy Kapitałowej w roku 2010 prezentowała się w sposób następujący:

- kapitał własny - 49%,
- zobowiązania ogółem - 51%.

Głównym źródłem finansowania aktywów w roku 2010 były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w strukturze pasywów wyniósł 38%.

4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej POL-MOT Warfama

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

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

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2009 r.	654
31 grudzień 2010 r.	678

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

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2009 r.	10
31 grudzień 2010 r.	9

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

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

5.4. Ryzyko rotacji/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 kondycję finansową Emitenta, jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a szczególnie tempo wzrostu PKB. Rosnące od IV kwartału 2009r. do końca roku 2010 tempo wzrostu gospodarczego, wyrażane wskaźnikiem PKB oraz tempo wzrostu popytu inwestycyjnego wpłynęło korzystnie na działalność Spółki. Poprawa koniunktury gospodarczej w Polsce w kolejnym roku 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 roku 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 22% 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 modernizacje 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. Pierwsza połowa roku 2010 była okresem wzrostu, natomiast druga połowa roku 2010 była okresem stabilizacji poziomu cen stali. Zwiększona zmienność cen tego surowca ma istotny wpływ na wyniki finansowe spółki.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku 2010r.

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

W ofercie znajdują się następujące grupy asortymentowe:

- ciągniki rolnicze,
- rozrzutniki nawozów naturalnych,
- rozsiewacze nawozów mineralnych,
- wozy asenizacyjne,
- opryskiwacze polowe i sadownicze,
- linie do zbioru słomy, siana i zielonki (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracze bel),
- grupa ładowaczy czołowych TUR wraz z osprzętem,
- przyczepy wywrotki,

- linie technologiczne (maszyny i urządzenia) do produkcji biomasy (brykietów),
- ładowacze chwytakowe i koparko-ładowarki,
- systemy kontenerowe (podwozie kontenerowe i kontenery),
- maszyny uprawowe,
- zbiorniki paszowe,
- wybieraki kiszonki,
- odwijarki bel,
- zbieracze pokosów,
- kosiarko-rozdrabniacze,
- zgrabiarki,
- przetrząsacze karuzelowe,
- przyczepy skorupowe,
- części zamienne do ww. asortymentu,
- oraz usługi w zakresie:
 - obróbki plastycznej na zimno,
 - obróbki skrawaniem,
 - obróbki spawalniczej.

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

Tabela 2. Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej POL-MOT Warfama w roku 2010 i roku 2009 w tys. PLN.

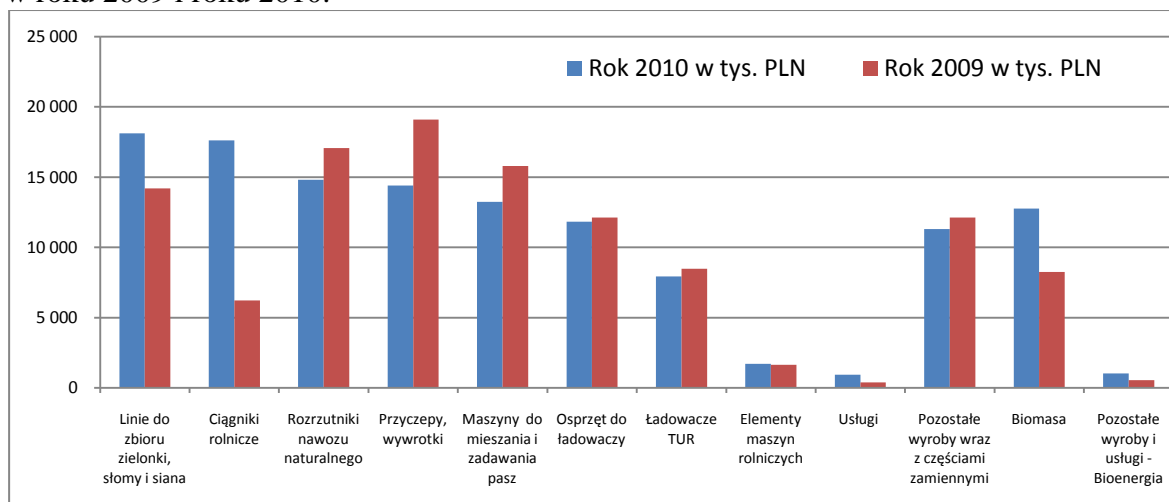
Produkt/usługa/towar	Wartość przychodów w tys. PLN				Zmiana rok 2010/2009
	Rok 2010* w tys. PLN	Struktura	Rok 2009 w tys. PLN	Struktura	
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	18 121	16,2%	14 206	13,3%	2,9%
Ciągniki rolnicze	17 619	15,8%	6 217	5,8%	9,9%
Rozrzutniki nawozu naturalnego	14 802	13,2%	17 078	15,9%	-2,7%
Przyczepy, wywrotki	14 409	12,9%	19 105	17,8%	-4,9%
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	13 245	11,8%	15 787	14,7%	-2,9%
Osprzęt do ładowaczy	11 833	10,6%	12 125	11,3%	-0,7%
Ładowacze TUR	7 924	7,1%	8 482	7,9%	-0,8%
Elementy maszyn rolniczych	1 709	1,5%	1 638	1,5%	0,0%
Usługi	928	0,8%	376	0,4%	0,5%

Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	11 308	10,1%	12 133	11,3%	-1,2%
RAZEM:	111 898	100%	65 123	100%	-
<i>Asortyment spółki Bioenergia Invest**:</i>					
Biomasa	12 757	92,8%	9 616	94,4%	-1,6%
Pozostałe wyroby i usługi	1 030	7,2%	571	5,6%	1,6%
RAZEM:	13 787	100%	10 187	100%	-

*W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączeń przychodów ze sprzedaży o wartości 2 851 tys. zł z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej.

**Uwzględniono wartość przychodów ze sprzedaży spółki Bioenergia Invest S.A. z okresu od 22 kwietnia do 31 grudnia odpowiednio w roku 2010 i 2009.

Poniżej przedstawiono graficznie zestawienie sprzedaży poszczególnych produktów w roku 2009 i roku 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. W okresie ostatnich trzech kwartałów roku 2010 wprowadzono na rynek 200 ciągników tej serii.

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 pracę. W roku 2010, w odpowiedzi na



zapotrzebowanie rynku do seryjnej produkcji, wprowadzono większy model rozrzutnika N-270, o ładowności 14 ton. Uzupełnione zostały również linie do zbioru zielonki, słomy i siana, przede wszystkim o prasę łańcuchowo-walcową Z-594, przetrząsacz, zgrabiarkę, kosiarko-rozdrabniacz oraz owijkę samozaładowczą. Oferta przyczep dwuosiowych wzbogacona została o nowe modele, które cechują się większą szerokością skrzyń ładunkowych, a ich konstrukcja oparta jest o profilowaną ramę, co umożliwia transport z prędkością 40 km/h i zwiększenie parametrów eksploatacyjnych.

W 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. została wyprodukowana seria próbna samochodów typu pick-up marki Grand Tiger. W pierwszej połowie roku 2011 Spółka planuje rozpoczęcie sprzedaży tych aut na rynku polskim.

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

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

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

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



5. Linia do brykietowania słomy otrzymała również wyróżnienie podczas XI Targów Ekologicznych, Komunalnych, Surowców Wtórnych, Utylizacji i Recyklingu EKOTECH 2010 w Kielcach.
6. Wyróżnienie w konkursie „MASZYNA ROKU 2010” dla rozrzutnika N-270, organizowanym przez Instytut Technologiczno-Przyrodniczy Oddział w Warszawie, Redakcję „Agro”, Targi Kielce, KRUS oraz PIMR (Przemysłowy Instytut Maszyn Rolniczych) w Poznaniu.

Przychody ze sprzedaży w spółce Bioenergia Invest S.A. zwiększyły się z 10 187 tys. zł w roku 2009 do 13 797 tys. zł w roku 2010, co stanowi wzrost na poziomie 35%. Wzrost przychodów spowodowany był zwiększeniem liczby dzierżawionych linii oraz podjęciem działalności handlowej, polegającej na skupie biomasy od innych dostawców i sprzedaży do elektrowni.

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. W drugiej połowie 2010r. zaobserwowano lekki wzrost popytu na środki do produkcji rolnej.

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

Asortyment	Rok 2010 KRAJ w tys. PLN	Rok 2010 ZAGRANICA w tys. PLN	Razem:
Linie do zbioru zielonki, słomy i siana (prasy zwijające, owijarki bel, zbieracz bel)	16 744	1 377	18 121
Ciągniki rolnicze	17 389	230	17 619



Rozrzutniki nawozu naturalnego	14 109	694	14 802
Przyczepy, wywrotki	8 443	5 966	14 409
Maszyny do mieszania i zadawania pasz	0	13 245	13 245
Osprzęt do ładowaczy	11 405	428	11 833
Ładowacze TUR	7 652	272	7 924
Elementy maszyn rolniczych	2	1 707	1 709
Usługi	928	0	928
Pozostałe wyroby wraz z częściami zamiennymi	10 384	924	11 308
RAZEM:	87 056*	24 842	111 898
<i>Asortyment spółki Bioenergia Invest:</i>			
Biomasa	12 757	0	12 757
Pozostałe wyroby i usługi	1 030	0	1 030
RAZEM:	13 787	0	13 787

* W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączeń przychodów ze sprzedaży o wartości 2 851 tys. zł. z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej.

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

Spółka POL-MOT Warfama S.A. posiada jednego dostawcę, firmę Hattat Tarim Mak.San.Tis.AS., z którym obrót nabytymi towarami w roku 2010 przekroczył próg 10% i wyniósł 12,4% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki.

W spółce Bioenergia Invest S.A. w 2010 wystąpił jeden dostawca strategiczny – firma BIO-MOC Lucyna Łuj. Wartość obrotów biomasą dostarczaną przez tego dostawcę osiągnęły próg 12% przychodów spółki ze sprzedaży ogółem. Pomiędzy spółką Bioenergia Invest S.A. a BIO-MOC Lucyna Łuj funkcjonuje umowa o współpracy w zakresie produkcji i dostaw brykietów oraz dzierżawy.

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

Podsumowanie zawartych umów znaczących w 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.
- Umowa o kredyt inwestycyjny z dnia 12.10.2010r. z Kredyt Bankiem S.A. z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu nieruchomości położonej przy ul. Mełgiewskiej 7-9 w Lublinie.
- Umowa nabycia nieruchomości położonych przy ul. Mełgiewskiej 7-9 w Lublinie, z dnia 14.10.2010r., pomiędzy spółką POL-MOT Warfama S.A. a syndykiem masy upadłości spółki DAEWOO MOTOR POLSKA sp. z o. o.
- Aneks z 06.12.2010r. 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 importersko-dystrybucyjna z dnia 09.12.2010r. pomiędzy Emitentem a chińską spółką HEBEI ZHONGXING AUTOMOBILE CO. LTD. Na mocy postanowień powyższej umowy Emitent został na terenie Polski wyłącznym importerem, monterem, dystrybutorem i serwisantem współprodukowanego przez HEBEI ZHONGXING AUTOMOBILE CO. LTD samochodu typu pick-up.



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

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

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

Emitent nie zawierał w roku 2010 transakcji z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

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

W roku 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 A5/1/08/400/05 z 06.12.2010 na okres 06.12.2010-01.12.2011. Spłata kredytu jest zabezpieczona hipotekami kaucyjnymi ustanowionymi na nieruchomościach Emitenta, zastawem rejestrowym na rzeczach oznaczonych co do gatunku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz cesją wierzytelności z umowy o współpracę.
- Bankiem PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy kredytowej w rachunku bieżącym nr 270/13/RB/2004 zawartej dnia 16.06.2004, zmienionej aneksem nr 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.

Spółka POL-MOT Warfama S.A. w roku 2010 była poręczycielem umów leasingowych, zawartych przez spółkę Bioenergia Invest S.A. Umowy te wraz z wartościami poręczeń opisane zostały w punkcie 12.

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

W 2009 i 2010 roku spółka POL-MOT Warfama S.A. udzieliła poręczeń za zobowiązania spółki Bioenergia Invest S.A. na rzecz:

- Kredyt Lease S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 10.11.2009r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 822 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 12.11.2009r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 1650 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 19.02.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 718 tys. zł.



- Kredyt Lease S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu umowy leasingu operacyjnego z dnia 29.03.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 700 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 04.08.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 699 tys. zł.
- Bankowego Leasingu Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z tytułu umów leasingu operacyjnego z dnia 24.09.2010r. zawartej na okres 5 lat, do kwoty 676 tys. zł.

Suma poręczeń spółki POL-MOT Warfama S.A. za zobowiązania spółki Bioenergia Invest S.A. na dzień 31.12.2010 wynosi 3 729 tys. zł.

W roku 2010 spółka Bioenergia Invest S.A. nie udzieliła poręczeń, pożyczek ani gwarancji.

13. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

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

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz dotyczących wyników na rok 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 Grupa Kapitałowa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Na dzień 31.12.2010 kapitały własne Grupy Kapitałowej wynosiły 68 131 tys. zł i stanowiły 49% ogólnej struktury pasywów.

Wskaźnik zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego wyniósł 1,06 w roku 2010.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (*stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania/aktywa razem*) osiągnął poziom 51% w roku 2010.



Wskaźniki płynności bieżącej w roku 2010 wyniósł 1,22, natomiast wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,50. Wskaźniki te osiągnęły poziomy niższe w stosunku do poziomów powszechnie uważanych za bezpieczne.

Obniżenie się wskaźników płynności w roku 2010 spowodowane było m.in. zwiększeniem wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz wartości krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych. Zwiększony popyt na maszyny i urządzenia rolnicze w II kwartale każdego roku wymusza zakupy materiałów i surowców związanych z przygotowaniem do zwiększonej produkcji w pierwszych miesiącach roku 2011, to z kolei spowodowało wzrost wartości zobowiązań pod koniec 2010 roku. Systematyczność regulowania zobowiązań przez Grupę uzależniona była od poziomu spłacanych należności z tytułu dostaw i usług. Wzrost sprzedaży w roku 2010 oraz wpływ kryzysu finansowego spowodował zwiększenie poziomu należności w roku 2010 w spółce dominującej POL-MOT Warfama S.A. o 7 135 tys. zł w stosunku do roku 2009. W tym samym czasie spółka ta odnotowała jednak o ponad połowę mniejszy wzrost zobowiązań w porównaniu do wzrostu należności, tj. o 3 372 tys. zł w stosunku do roku 2009.

Pod koniec roku 2010 POL-MOT Warfama S.A. podjęła działania zmierzające do przyspieszenia inkasa należności przez odbiorców, co skutkowało zmniejszeniem poziomu nieuregulowanych należności już w pierwszych miesiącach roku 2011. W rezultacie podjętych działań spółka POL-MOT Warfama S.A. jest w stanie regulować swoje zobowiązania, których poziom z około 17 mln na koniec roku 2010r., spadł do poziomu około 10 mln według stanu na 15.03.2011r.

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

Ostatnie światowe wydarzenia oraz spekulacje na giełdach surowcowych wskazują na możliwy, istotny wzrost cen stali - podstawowego surowca wykorzystywanego w produkcji, co może mieć wpływ na pogorszenie rentowności prowadzonej działalności i tym samym na zmianę poziomu wskaźników w roku 2011. Mając na uwadze powyższe POL-MOT Warfama S.A. nie tylko stale monitoruje poziom rentowności poszczególnych wyrobów i dostosowuje marże do satysfakcjonujących poziomów rentowności. Podejmuje też działania zmierzające do obniżenia kosztów stałych oraz kosztów zmiennych w tych obszarach, na które spółka może mieć bezpośredni wpływ. Działania te zmierzają do osiągnięcia wyższych marż na pokrycie oraz przywrócenia wskaźników płynności do poziomów powszechnie uważanych za bezpieczne.

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



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

Inwestycje Emitenta realizowane w roku 2010 oraz kontynuowane w roku kolejnym finansowane są głównie kredytami bankowymi oraz wypracowanymi z działalności operacyjnej środkami własnymi.

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

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

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

Według Zarządu spółki POL-MOT Warfama S.A. czynnikami, które dodatnio wpłynęły na działalność Spółki w roku 2010 były:

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

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

- wzrost cen towarów i surowców importowanych,
- spadek sprzedaży eksportowej,
- opóźnienia w naborach wniosków i realizacji umów w ramach PROW 2007-2013.

Czynnikami, które w roku 2010 dodatnio wpłynęły na działalność spółki Bioenergia Invest S.A. były:

- zwiększony popyt na biomasę na rynku,
- zwiększona produkcja brykietu w zakładach dzierżawiących nowe linie do produkcji brykietu,
- podpisanie dodatkowych kontraktów na dostawy biomasy do elektrowni w 2010r.

Czynnikami, które w roku 2010 mogły ujemnie wpłynąć na działalność spółki Bioenergia Invest S.A. były:



- wstrzymanie produkcji brykietu w okresie największych mrozów w styczniu 2010 ze względu na zagrożenie zwiększoną awaryjnością szczególnie elementów hydraulicznych,
- zawilgocenie słomy spowodowane dużymi opadami deszczu w okresie jesiennym oraz śniegu w okresie zimowym,
- okresowe wstrzymania odbioru brykietu w elektrowniach w związku z powodzią.

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

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Zarząd będzie realizował 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., w ramach której spółka POLMOT 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). Natomiast 9 grudnia 2010r. Spółka podpisała umowę importersko-dystrybucyjną z chińską spółką HEBEI ZHONGXING AUTOMOBILE CO. LTD (Raport bieżący nr 26/2010), na mocy której Emitent został na terenie Polski wyłącznym importerem, monterem, dystrybutorem i serwisantem współprodukowanego przez chińską spółkę samochodu typu pick-up. Rozpoczęcie sprzedaży tego auta na rynku polskim planowane jest na początku roku 2011.

W dniu 14 października 2010r. została zawarta umowa nabycia nieruchomości położonych w Lublinie, pomiędzy Emitentem a syndykiem masy upadłości Spółki pod firmą DAEWOO MOTOR POLSKA sp. z o. o. z siedzibą w Lublinie. Zakupiona nieruchomość położona jest w bezpośrednim sąsiedztwie należących do Emitenta działek gruntu przy ul. Męlgiewskiej 7-9 w Lublinie. Część z nabytej nieruchomości Emitent dotychczas dzierżawił, prowadząc w niej ośrodek badawczo-rozwojowy oraz produkcję maszyn i urządzeń. Nabyta nieruchomość będzie stanowiła siedzibę oddziału Spółki w Lublinie. W



nowej lokalizacji Emitent będzie produkował m.in. przyczepy, naczepy, wozy asenizacyjne, ciągniki rolnicze oraz samochody Grand Tiger. Rozbudowany zostanie również oddział badawczo-rozwojowy, którego głównym zadaniem będzie opracowywanie dokumentacji konstrukcyjnej nowych wyrobów, wykonywanie prototypów oraz przeprowadzanie badań.

Bioenergia Invest S.A. w okresie najbliższego roku obrotowego będzie realizowała wypracowaną przez Zarząd strategię rozwoju Spółki. Podstawowymi założeniami przyjętej i konsekwentnie realizowanej strategii będzie umacnianie swojej pozycji na rynku biomasy.

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

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

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółkami Grupy Kapitałowej.

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

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

20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej w ciągu roku 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

Skład Zarządu na dzień 31.12.2010:

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

Zmiany w składzie Zarządu:

- 1) Powołanie z dniem 01.02.2010 roku Pana Tomasza Horbala na Członka Zarządu.
- 2) Odwołanie z dniem 05.10.2010 roku Pana Stanisława Kulasa z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010 wchodził:

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

W roku 2010 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Zmiany w Bioenergia Invest S.A.:

Skład Zarządu Bioenergii Invest na dzień 31.12.2009:

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

W roku 2010 skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej w Bioenergia Invest na dzień 31.12.2009 wchodził:

1. Stanisław Kulas - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Paweł Gilewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Karol Zarajczyk - Członek Rady Nadzorczej
4. Katarzyna Świdorska - Członek Rady Nadzorczej



W skład Rady Nadzorczej Bioenergia Invest na dzień 31.12.2010 wchodził:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 1) Odwołanie z dniem 25.10.2010r. Pana Stanisława Kulasa z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- 2) Powołanie z dniem 27.10.2010r. Pana Pawła Gilewskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- 3) Powołanie z dniem 27.10.2010r. Pani Katarzyny Świdarskiej na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej.
- 4) Powołanie z dniem 28.12.2010r. Pana Marcina Matuszewicza na Członka Rady Nadzorczej.
- 5) Powołanie z dniem 28.12.2010r. Pana Mateusza Zarajczyka na Członka Rady Nadzorczej.

21. Wszelkie umowy zawarte między Grupą Kapitałową a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia przez przejęcie.

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

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

Osoby zarządzające:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie (bez narzutów) brutto w roku 2010 w zł
Adam Dobieliński	Prezes Zarządu	252 920



Karol Zarajczyk	Wiceprezes Zarządu	240 942
Stanisław Kulas	Wiceprezes Zarządu	126 832
Jan Andrzej Wielgus	Członek Zarządu	166 290
Tomasz Horbal	Członek Zarządu	166 964
<i>Bioenergia Invest</i>		
Tadeusz Kasjanowicz	Prezes Zarządu	96 000
Dariusz Cycan	Wiceprezes Zarządu	12 000
Mirosław Motyliński	Członek Zarządu	60 000
Razem:		965 948
Osoby nadzorujące:	Pełniona funkcja:	Wynagrodzenie brutto w roku 2010 w zł
Andrzej Zarajczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30 000
Ryszard Mrozek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24 000
Henryk Goryszewski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Zbigniew Janas	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Paweł Gilewski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Michał Szwonder	Członek Rady Nadzorczej	24 000
<i>Bioenergia Invest</i>		
Paweł Gilewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Stanisław Kulas	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Katarzyna Świdarska	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0
Karol Zarajczyk	Członek Rady Nadzorczej	0
Marcin Matuszewicz	Członek Rady Nadzorczej	0
Mateusz Zarajczyk	Członek Rady Nadzorczej	0
Razem:		150 000

Komentarz: Pan Stanisław Kulas pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu do 4 października 2010r. Pan Tomasz Horbal pełnił funkcję Członka Zarządu od 1 lutego 2010r. Pan Paweł Gilewski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 27 października 2010r. (wcześniej pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej). Pan Stanisław Kulas pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej do 25 października 2010r. Pani Katarzyna Świdarska pełni funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej od 27 października 2010r. (wcześniej pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej). Pan Marcin Matuszewicz oraz Pan Mateusz Zarajczyk pełnią funkcje Członków Rady Nadzorczej od 28 grudnia 2010r.

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 za rok 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.	1 199 015	5,41	1 199 015	5,41
Pozostali	7 248 743	32,68	7 248 743	32,68
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 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.

26. 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.

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.

Akcjonariusz dominujący nie naruszył powyższego ograniczenia.



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

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

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

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.

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

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



Zarząd Spółki POL-MOT Warfama S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010, 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, 17 marzec 2011 r.

.....
**Adam
Dobieliński**

**Prezes
Zarządu**

.....
Karol
Zarajczyk

Wiceprezes
Zarządu

.....
Jan Andrzej
Wielgus

Członek
Zarządu

.....
Tomasz
Horbal

Członek
Zarządu