

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
Grupy Kapitałowej
SECO/WARWICK**

**w
Świebodzinie**

za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	7
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	9
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	12
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	17
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	17
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	17
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	20
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ..	21
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	21
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	21
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	21
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	21
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	22
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	22

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie. Spółka dominująca powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie aktu notarialnego Rep A. nr 8345/2006 z dnia 14.12.2006 r. W dniu 02.01.2007 r. SECO/WARWICK S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271014. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 17.07.2007 r. aktem notarialnym Rep. A. nr 5539/2007.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Świebodzinie, przy ul. Sobieskiego 8.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał akcyjny	3 471 tys. zł,
- pozostałe kapitały własne	139 390 tys. zł.

Na dzień 31.12.2007 r. struktura własności kapitału w Spółce dominującej – w zakresie akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% głosów - przedstawia się następująco:

Akcyonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość Głosów %	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym
SW Poland Holding BV	4 119 508	43	823 901,60	43
SPRUCE Holding	1 726 174	18	345 234,80	18
PTE NN	612 000	6	122 400,00	6
PZU AM	480 000	5	96 000,00	5
Pozostali	2 634 321	28	526 864,20	28
Razem	9 572 003	100	1 914 400,60	100

- Jednostka dominująca posiada niezbędne wpisy i zgłoszenia wymagane prawem.
- Spółka SECO/WARWICK S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
SECO/WARWICK Corporation	100%	100%
Lubuskie Zakłady Termotechniczne ELTERMA S.A.	100%	100%
Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe ELTUS Sp. z o.o. – spółka zależna od LZT Elterma S.A.	100%	100%
OOO SECO/WARWICK Group	100%	100%

- Spółka dominująca posiada następujące spółki stowarzyszone: Retech Systems LLC w Ukiah, Kalifornia, USA, w której posiada 50% udziałów,
- Spółka dominująca posiada następujące spółki współzależne: SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. w Chinach, w której posiada 50% udziałów (25% jednostka dominująca, 25% SECO/WARWICK Corp.).
- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

Jednostka dominująca SECO/WARWICK S.A.

– produkcja pieców, palenisk i palników piecowych;

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK w Świebodzinie
Część ogólna

- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn;
- produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, maszyn dla metalurgii;

Jednostki zależne i współzależne wchodzące do konsolidacji:

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK Corporation z siedzibą w Meadville, 180 Mercer Street, USA

- produkcji pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcji i sprzedaż części,
- działalności usługowej w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn.

Lubuskie Zakłady Termotechniczne ELTERMA S.A., ul. Świerczewskiego 76, Świebodzin

- produkcja pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcja i sprzedaż części,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn,
- produkcja i instalacja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych, produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych.

Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ELTUS Sp. z o.o., ul. Świerczewskiego 76, Świebodzin

- organizowanie wczasów oraz innych form wypoczynku,
- działalność handlowa w powyższym zakresie na rachunek własny lub w pośrednictwie,
- administrowanie obiektami socjalnymi i handlowymi,
- działalność gastronomiczna i handlowa,
- utrzymanie czystości obiektów i terenów,
- prowadzenie portierni,
- świadczenie usług transportowych.

OOO SECO/WARWICK Group, Warszawskie Shosse 17, Rosja.

- działalność związana z zakupem i handlem,
- działalność naukowa, techniczna, konstruktorska,
- produkcji pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- działalność w dziedzinie budownictwa, remontu, rekonstrukcji i produkcji materiałów budowlanych

SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd, Beisunzhuang Village, Jinwei Road, Beichen District, Tianjin, Chiny

- produkcji pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcji i sprzedaż części,
- działalności usługowej w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Jeffrey Wiliam Boswell	Prezes Zarządu
Andrzej Zawistowski	Wiceprezes Zarządu
Witold Klinowski	Członek Zarządu
Józef Olejnik	Członek Zarządu

- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Pani Dorota Subsar.
- Zatrudnienie w Grupie na koniec 2007 roku wynosi 665 osób (bez uwzględnienia SECO/WARWICK Tianjin konsolidowanej metodą proporcjonalną).

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK w Świebodzinie
Część ogólna

jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2007 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2007 r.	Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2007 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Lubuskie Zakłady Termotechniczne ELTERMA S.A.	40 025	- 2 303	PKF CONSULT Sp. z o.o.	pełna
Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ELTUS Sp. z o.o.	1 600	295	PKF CONSULT Sp. z o.o.	pełna
OOO SECO/WARWICK Group	715	28	nie było badane	pełna
Grupa Kapitałowa Seco/Warwick Corporation	32 991	1 632	Przegląd przeprowadzony przez podmiot uprawniony Hill, Barth & King LLC Meadville USA	pełna
SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd	2 659*	-343*	Badanie przeprowadzone przez podmiot uprawniony Tian jin Zhonghe xincheng CPA	proporcjonalna
Retech Systems LLC	44 122	1 932**	Miller & Associates, A Certified Public Accounting Firm, Santa Rosa, CA	Praw własności

* 50% z uwagi na konsolidację metodą praw własności.

** za okres od 20.07.2007 r. do 31.12.2007 r.

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	191 133	21 139
Podmioty zależne	75 332	- 349
Podmiot stowarzyszony	0	1 932
Podmiot współzależny	2 659	- 343
RAZEM	269 123	22 379
Korekty konsolidacyjne	- 35 801	- 699
Suma sprawozdania	233 322	21 680

- Rodzaj zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2006 rok nie obejmowało danych finansowych spółki stowarzyszonej Retech Systems LLC, w której jednostka dominująca nabyła 50% udziałów w kapitale własnym w dniu 19.07.2007 roku.

- Począwszy od 1 stycznia 2005 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK w Świebodzinie
Część ogólna

- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., zostało zbadane przez PKF CONSULT Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 sierpnia 2007 roku.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało:
 - wpisane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17.09.2007 r.
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 400 z dnia 14.03.2007 r.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr 16 z dnia 12.12.2007 roku Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa o badanie została zawarta dnia 20.12.2007 roku.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Marek Wojciechowski, wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10 984/7965.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 26.02.2008 r. do 24.04.2008 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 24.04.2008 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2007 r. oraz niezrealizowaniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
 - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych. **Natomiast na potrzeby analizy skorygowano odpowiednie pozycje bilansowe i wynikowe 2006 roku o korekty błędu podstawowego (zgodnie z notą nr 27 do sprawozdania finansowego).**
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA		Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	49 286	61 507	74 329	43,2%	38,4%	31,9%	20,8%
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	30 438	46 052	43 633	26,7%	28,7%	18,7%	-5,3%
2.	Nieruchomości inwestycyjne	1 436	1 126	475	1,3%	0,7%	0,2%	-57,9%
3.	Wartość firmy	0	4 375	3 660	0,0%	2,7%	1,6%	-16,3%
4.	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	3 755	4 615	6 444	3,3%	2,9%	2,8%	39,6%
5.	Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	11 084	0	16 066	9,7%	0,0%	6,9%	x
6.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	429	3	3	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Inne aktywa finansowe	0	0	445	0,0%	0,0%	0,2%	x
8.	Należności długoterminowe	47	404	0	0,0%	0,3%	0,0%	-100,0%
9.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
10.	Pożyczki udzielone	2	1	13	0,0%	0,0%	0,0%	2405,2%
11.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 096	4 931	3 590	1,8%	3,1%	1,5%	-27,2%
B.	AKTYWA OBROTOWE	64 709	98 779	158 993	56,7%	61,6%	68,1%	61,0%
1.	Zapasy	12 865	19 105	18 340	11,3%	11,9%	7,9%	-4,0%
2.	Należności handlowe	32 096	47 047	50 176	28,1%	29,4%	21,5%	6,7%
3.	Pozostałe należności krótkoterminowe	2 524	3 947	7 907	2,2%	2,5%	3,4%	100,3%
4.	Rozliczenia międzyokresowe	529	783	2 342	0,5%	0,5%	1,0%	199,1%

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

5.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	380	99	0	0,3%	0,1%	0,0%	-100,0%
6.	Pożyczki udzielone	2	2	11	0,0%	0,0%	0,0%	652,9%
7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 871	5 662	51 696	2,5%	3,5%	22,2%	813,0%
8.	Rozliczenia kontraktów	13 443	22 134	28 520	11,8%	13,8%	12,2%	28,9%
C.	AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	203	0	0	0,2%	0,0%	0,0%	x
	AKTYWA RAZEM	114 199	160 285	233 322	100,0%	100,0%	100,0%	45,6%

PASywa		Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	70 255	86 342	142 861	61,5%	53,9%	61,2%	65,5%
I.	Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	39 663	86 342	142 861	34,7%	53,9%	61,2%	65,5%
	Kapitał (fundusz) podstawowy	3 129	3 007	3 471	2,7%	1,9%	1,5%	15,4%
	Kapitał (fundusz) zapasowy	36 493	57 613	116 610	32,0%	35,9%	50,0%	102,4%
	Pozostałe kapitały	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	Różnice kursowe	41	-1 630	-7 005	0,0%	-1,0%	-3,0%	329,7%
	Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 496	15 266	8 105	12,7%	9,5%	3,5%	-46,9%
	Zysk (strata) netto	16 096	12 086	21 680	14,1%	7,5%	9,3%	79,4%
	Kapitały udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	43 944	73 943	90 461	38,5%	46,1%	38,8%	22,3%
I.	Zobowiązania długoterminowe	13 339	18 405	14 245	11,7%	11,5%	6,1%	-22,6%
	Kredyty i pożyczki	8 675	5 184	2 131	7,6%	3,2%	0,9%	-58,9%
	Pozostałe zobowiązania	326	136	313	0,3%	0,1%	0,1%	129,7%
	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	4 172	12 867	11 241	3,7%	8,0%	4,8%	-12,6%
	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	161	213	558	0,1%	0,1%	0,2%	161,6%
	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	Rozliczenia międzyokresowe	5	5	3	0,0%	0,0%	0,0%	-49,7%
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	30 605	55 538	76 217	26,8%	34,6%	32,7%	37,2%
	Kredyty i pożyczki	6 760	6 635	23 568	5,9%	4,1%	10,1%	255,2%
	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	Zobowiązania handlowe	14 273	25 398	24 308	12,5%	15,8%	10,4%	-4,3%
	Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społ i innych	2 267	4 304	2 929	2,0%	2,7%	1,3%	-31,9%
	Zobowiązania krótkoterminowe inne	2 407	1 990	2 661	2,1%	1,2%	1,1%	33,7%
	Inne zobowiązania finansowe							
	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 133	2 315	2 789	1,0%	1,4%	1,2%	20,5%
	Rezerwy na zobowiązania	2 506	8 440	7 277	2,2%	5,3%	3,1%	-13,8%
	Rozliczenia międzyokresowe	1 258	6 455	12 685	1,1%	4,0%	5,4%	96,5%
C.	ZOBOWIĄZANIA PRZEZN. DO SPRZEDAŻY	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	PASYWA RAZEM	114 199	160 285	233 322	100,0%	100,0%	100,0%	45,6%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	za okres			struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	(OB-OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	148 511	181 656	270 313	96,8%	97,0%	98,4%	48,8%
	Przychody netto ze sprzedaży produktów	145 804	179 340	268 625	95,0%	95,8%	97,7%	49,8%
	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 707	2 316	1 689	1,8%	1,2%	0,6%	-27,1%
B.	Koszty działalności operacyjnej	-109 565	-135 308	-212 777	81,5%	81,5%	85,0%	57,3%
	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-108 004	-134 077	-211 842	80,4%	80,8%	84,6%	58,0%
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-1 561	-1 231	-934	1,2%	0,7%	0,4%	-24,1%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	38 945	46 348	57 537	242%	383%	265%	24,1%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 474	2 039	982	1,0%	1,1%	0,4%	-51,8%
	Koszty sprzedaży	-4 602	-7 707	-11 162	3,4%	4,6%	4,5%	44,8%
	Koszty ogólnego zarządu	-15 622	-18 971	-24 095	11,6%	11,4%	9,6%	27,0%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	-1 743	-3 037	-950	1,3%	1,8%	0,4%	-68,7%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	18 452	18 672	22 312	115%	154%	103%	19,5%
G.	Przychody finansowe	3 418	3 535	3 516	2,2%	1,9%	1,3%	-0,6%
H.	Koszty finansowe	-2 858	-983	-1 439	2,1%	0,6%	0,6%	46,4%
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	889	-2 395	1 932				-180,7%
I.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem (F+G-H)	19 900	18 830	26 320	124%	156%	121%	39,8%
I.	Zyski nadzwyczajne				0,0%	0,0%	0,0%	x
II.	Straty nadzwyczajne				0,0%	0,0%	0,0%	x
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	19 900	18 830	26 320	124%	156%	121%	39,8%
L.	Podatek dochodowy	-3 805	-6 743	-4 641	-23,6%	-55,8%	-21,4%	-31,2%
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	x
N.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (K-L-M)	16 096	12 086	21 680	100%	100%	100%	79,4%
O.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	x
P.	Zysk (strata) netto za rok obrotowy	16 096	12 086	21 680	100%	100%	100%	79,4%

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wyszczególnienie		j.m.	01.01. - 31.12.2005 r.	01.01. - 31.12.2006 r.	01.01. - 31.12.2007 r.
	<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa		tys. zł.	114 199	160 285	233 322
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	16 096	12 086	21 680
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	148 511	181 656	270 313
Przychody ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	tys. zł.	153 403	187 230	274 811
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe+RM długoterm.	tys. zł.	83 594	104 747	157 105
Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe (bez ZFŚS)	tys. zł.	34 105	43 241	82 776
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	76,2%	62,3%	46,7%
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	159,9%	116,8%	157,9%
Wskaźnik unieruchomienia środków	(aktywa trwałe / wartość aktywów) *100	%	43,2%	38,4%	31,9%
Trwałość struktury finansowania	(kapitał stały / wartość pasywów) *100	%	73,2%	65,4%	67,3%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	142,5%	140,4%	192,2%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	169,6%	170,3%	211,4%
Samofinansowanie aktywów obrotowych	(zobowiązania krótkoterm. / aktywa obrotowe) *100	%	47,3%	56,2%	47,9%
	<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		2,1	1,8	2,1
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,7	1,4	1,8
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,1	0,1	0,7
	<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	14,1%	8,8%	11,0%

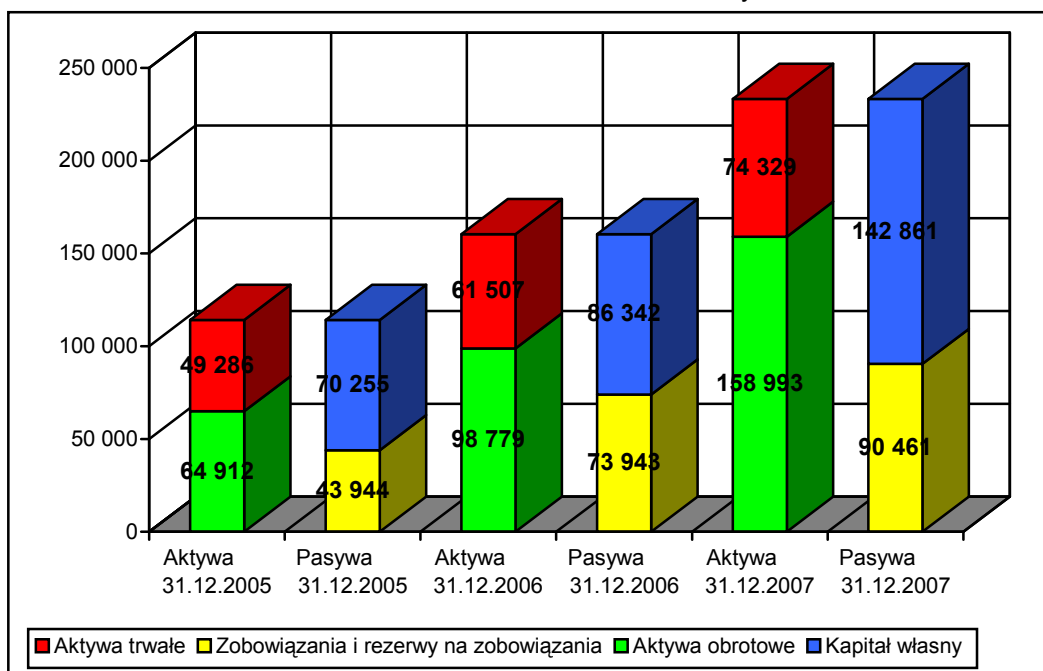
Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	22,9%	15,4%	18,9%
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	10,5%	6,5%	7,9%
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	26,2%	25,5%	21,3%
Wskaźniki zadłużenia					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	38,5%	46,1%	38,8%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100 (bez ZFŚS)	%	62,5%	85,6%	63,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	(zobowiązania długoterminowe / kapitały własne) *100	%	19,0%	21,3%	10,0%
Wskaźniki efektywności					
Wskaźnik rotacji aktywów	przychody ogółem / średni stan aktywów ogółem		1,3	1,4	1,4
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		4,9	4,7	6,0
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,3	2,2	2,1
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*) / (koszty działalności operacyjnej)	ilość dni	43	43	32
Szybkość obrotu należności	(przec. należności i roszczenia*) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	85	86	74
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	79	80	66
Szybkość obrotu zobowiązań	(przec. zobowiązania krótkoterm.*) / (koszty działalności operacyjnej)	ilość dni	102	116	113
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług*) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	48	54	43

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł.



W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił wzrost wartości sumy bilansowej Grupy o 46%. Po stronie aktywów zwiększeniu o 21% uległy aktywa trwałe, które stanowią 32% sumy bilansowej (głównie z uwagi na nabycie udziałów w Retech Systems LLC – pozycja inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności).

Znacznie wyższą dynamiką wzrostu w stosunku do roku poprzedniego zanotowały aktywa obrotowe (61%), przy jednoczesnym wzroście ich udziału w sumie bilansowej z 57% w 2005 r. do 68% w 2007 r. Wzrost wartości i udziału w sumie bilansowych aktywów obrotowych wynikał głównie z dynamicznego wzrostu wartości środków pieniężnych z uwagi na emisję przez spółkę dominującą akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Należy zauważyć, iż dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży (49%) nie pociągnął za sobą równie wyraźnego wzrostu majątku obrotowego, ponieważ w stosunku do 2006 r.:

- wartość zapasów spadła o 4%,
- wartość należności wzrosła z dynamiką 7%,
- wartość pozycji rozliczenia kontraktów wzrosła o 29%.

Niższa dynamika wzrostu wartości majątku obrotowego od przychodów ze sprzedaży wpływa na zwiększenie efektywności prowadzonej działalności gospodarczej.

W 2007 roku w stosunku do okresu poprzedniego Grupa zanotowała wzrost wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 5 662 tys. zł do 51 696 tys. zł związany głównie z pozyskaniem przez jednostkę dominującą środków finansowych w wyniku debiutu giełdowego (cele emisyjne spółka będzie w stanie wypełnić w 2008 roku).

Po stronie pasywów znacząco z 86 342 tys. zł w 2006 r. do 142 861 tys. zł w 2007 r. zwiększyła się wartość kapitałów własnych głównie z uwagi na:

- przeprowadzoną w 2007 roku przez spółkę dominującą emisję akcji,
- przeznaczenie wypracowanego zysku netto za ubiegły rok obrotowy przez spółki SECO/WARWICK S.A. oraz LZT Elterma S.A. na kapitał zapasowy,
- wypracowanie znaczącego zysku netto w 2007 roku przez spółki SECO/WARWICK S.A., SECO/WARWICK Corp. oraz Retech Systems LLC.

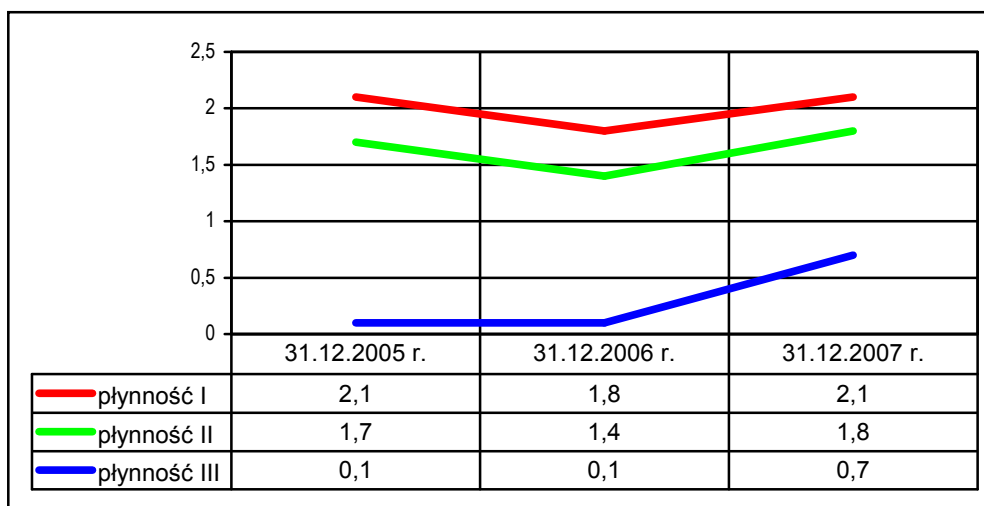
Na koniec badanego okresu udział obcych źródeł finansowania w pasywach ogółem spadł z 46% do 39%.

Należy również zauważyć istotny wzrost wartości pozycji: rozliczenia kontraktów (aktywa) oraz rozliczenia międzyokresowe (pasywa), co związane jest z dynamicznym wzrostem ilości realizowanych przez Grupę Kapitałową kontraktów. Spółki tworzące Grupę rozliczają wartość przychodów związaną z trwającymi kontraktami metodą ich kosztowego zaawansowania (określając współczynnik poniesionych na dzień bilansowy kosztów związanych z kontraktem do całkowitych planowanych kosztów wytworzenia i następnie odnosząc ten wskaźnik do planowanych przychodów z realizowanych kontraktów). Otrzymana wartość zwiększa wartość przychodów ze sprzedaży i pozycję rozliczenia kontraktów. Ponadto pozycja rozliczenia kontraktów korygowana jest o wartość zaliczek otrzymanych w związku z realizacją danego kontraktu.

W analizowanej Grupie zachowana jest „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały pokryty jest w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem wynosi na koniec badanego okresu 211%.

Wartość sumy bilansowej jednostki dominującej na dzień 31.12.2007 r. stanowi 71% sumy bilansowej Grupy Kapitałowej przed konsolidacją. Ponadto istotny udział w skonsolidowanej sumie bilansowej przed konsolidacją mają również spółki LZT Elterma S.A. 15% oraz SECO/WARWICK Corp. 12%.

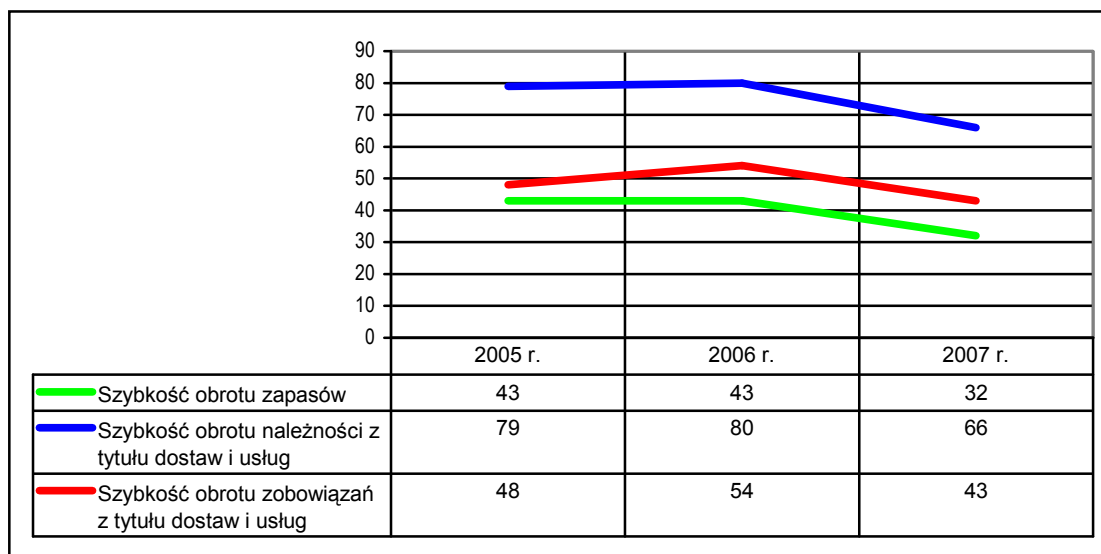
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Na koniec analizowanego okresu wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia wynoszą odpowiednio 2,1 i 1,8 kształtując się powyżej poziomu uznawanym w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 – 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w Grupie Kapitałowej w roku badanym nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez Grupę należności krótkoterminowe oraz aktywa finansowe pokrywają dwukrotną wartość zobowiązań bieżących, a posiadane środki pieniężne pokrywają aż 70% zobowiązań bieżących, co związane jest z akumulacją środków pieniężnych pozyskanych z debiutu giełdowego jednostki dominującej (będą wykorzystane w 2008 roku).

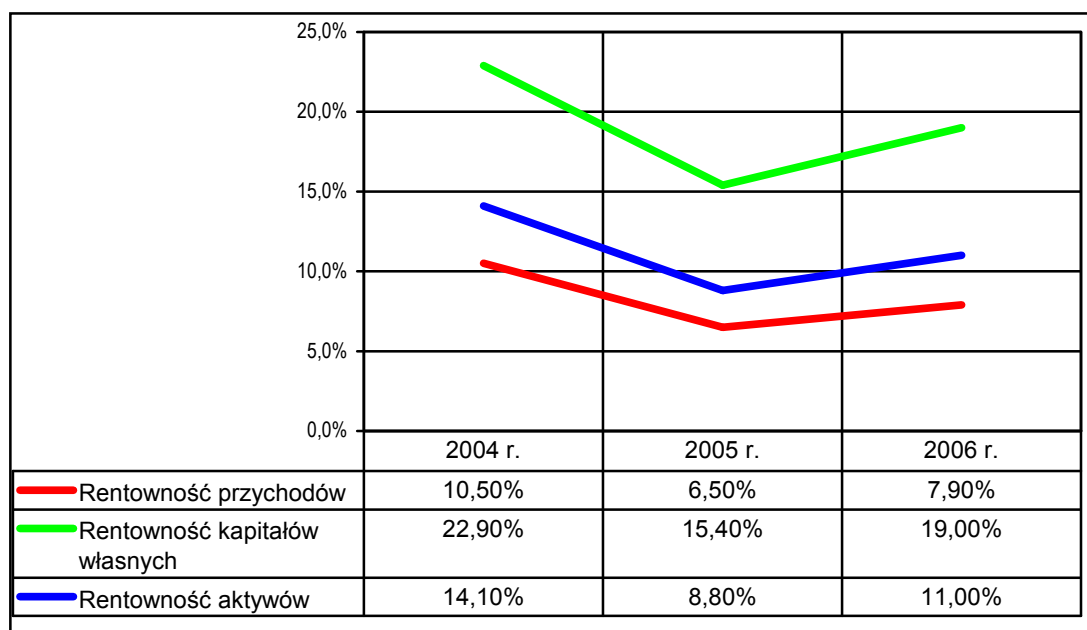
WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie spadł o 11 dni do 32 dni i oznacza, że Grupa skróciła średni okres przechowywania zapasów do około miesiąca. Wartość wskaźnika uległa polepszeniu w szczególności dzięki obniżeniu się wartości zapasów produktów gotowych i produkcji w toku,
- wartość wskaźnika szybkości obrotu należności z tytułu dostaw i usług spadła o 14 dni do poziomu 66 dni. Oznacza to, że Grupa kapitałowa otrzymuje płatności z ponad dwumiesięcznym terminem odroczenia płatności, co wynika ze specyfiki prowadzonej działalności.
- cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług zmniejszył się o 11 dni do 43 dni i wskazuje, iż Grupa reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług z około półtoramiesięcznym terminem odroczenia płatności (szczegółowa analiza struktury czasowej zobowiązań handlowych wskazuje, iż Grupa nie ma zaległości płatniczych i reguluje zobowiązania na bieżąco).

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



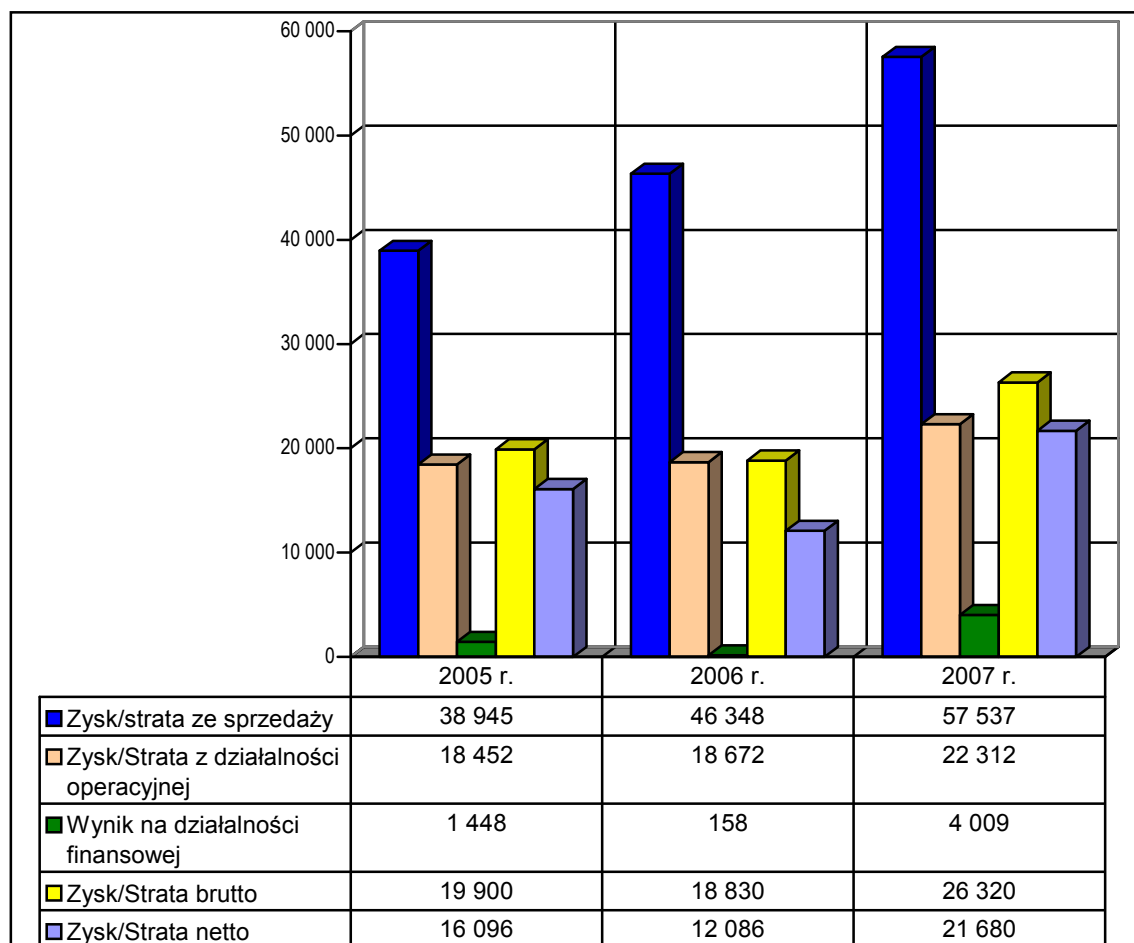
Wartość wskaźnika rentowności przychodów w porównaniu do 2006 roku nieznacznie wzrosła, co wskazuje, iż dynamika wzrostu zysku netto była wyższa od dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 11%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,11 zł zysku. W analizowanym okresie w porównaniu do 2006 roku wartość wskaźnika wzrosła o 2%, głównie z uwagi na znaczący wzrost zysku netto.

W badanym okresie poziom wskaźnika (ROE) wyniósł 19%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika wzrosła o 4%, głównie z uwagi na wspomniany już wzrost zysku netto. Należy ponadto zaznaczyć, że wartość wskaźnika byłaby znacznie niższa po eliminacji z wartości kapitałów agio związanego z nadwyżką wartości emisyjnej akcji w jednostce dominującej, nad ich wartością nominalną (emisja akcji przeprowadzona została w grudniu 2007 roku, a środki z nią związane nie zdążyły jeszcze przyczynić się wypracowania lepszych wyników).

Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w Grupę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,19 zł zysku. Osiągnięta stopa ROE jest zatem znacznie wyższa od rentowności lokat i bezpiecznych papierów wartościowych.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI (Wartości w tys. zł)



Wartość zarówno osiąganych przychodów, jak również kosztów generowanych przez Grupę Kapitałową wynika z wartości wykazywanych przez Spółkę dominującą oraz LZT Elterma S.A. i SECO/WARWICK Corp. Udział wymienionych spółek wchodzących w skład Grupy

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Kapitałowej w głównych pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat przed konsolidacją przedstawia się następująco:

Lp.	Pozycja	SECO/WARWICK S.A.	LZT Elterma	SECO/WARWICK Corp.
1.	Przychody ogółem	56%	21%	22%
2.	Koszty ogółem	51%	24%	24%
3.	Zysk brutto	100%	-9%	8%
4.	Zysk netto	103%	-11%	8%

Dominującą pozycję w strukturze całości przychodów i kosztów zajmują pozycje związane ze sprzedażą i wytworzeniem pieców do obróbki metali, co jest zgodne z profilem działalności Grupy Kapitałowej.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego badanej Grupy miały wpływ ponadto:

- ❖ zysk na działalności finansowej w wysokości 2 076 tys. zł,
- ❖ zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (Retech Systems LLC do 20.07.2007 roku) 1 932 tys. zł.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o podatek dochodowy oraz zmianę stanu rezerw i aktywów na odroczony podatek dochodowy Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 21 680 tys. zł, stanowiący 8% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił wzrost wartości wyniku finansowego netto aż o 79,4% (wynikający głównie z wypracowania wysokiego zysku netto przez jednostkę dominującą, pomimo strat poniesionych przez LZT Elterma S.A.).

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej SECO/WARWICK S.A. oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

1. Aktywa trwałe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2006 r.	Stan na 31.12.2007 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2007 r. po korektach
A.	AKTYWA TRWAŁE	61 372	104 928	-30 599	74 329
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	46 052	43 758	-125	43 633
2.	Nieruchomości inwestycyjne	1 126	475	0	475
3.	Wartość firmy	4 375		3 660	3 660
4.	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	4 615	6 920	-475	6 444
5.	Wartość udziałów w jednostkach powiązanych		49 724	-49 724	0
6.	Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	0		16 066	16 066
7.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	3	0	3
8.	Inne aktywa finansowe	0	445	0	445
9.	Należności długoterminowe	404		0	0
10.	Rozliczenia międzyokresowe	0		0	0
11.	Pożyczki udzielone	1	13	0	13
12.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 796	3 590	0	3 590

Korekta wartości niematerialnych i prawnych dotyczy eliminacji 50% wartości know – how wniesionego do Spółki SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd, która konsolidowana jest metodą proporcjonalną.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK
Część szczegółowa

Wartość firmy na koniec badanego okresu dotyczy nabycia 50,9% udziałów w Spółce Seco/Warwick Corporation.

Prawidłowo dokonano ponadto:

- korekty wartości oraz amortyzacji środków trwałych, których wartość została sprzedana pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową,
- korekty wartości udziałów w spółkach zależnych posiadanych przez jednostkę dominującą z nabytymi aktywami netto na dzień objęcia kontroli nad poszczególnymi spółkami.

Spółka dominująca dokonała na dzień nabycia 50% udziałów w Retech Systems LLC (19.07.2007 r.) identyfikacji różnic pomiędzy standardami rachunkowości stosowanymi przez Retech oraz standardami MSSF/MSR, jak również wyceny nabytych aktywów netto do wartości godziwej. Wyceny aktywów netto dokonano na podstawie zbadanego przez niezależnego biegłego rewidenta sprawozdania finansowego sporządzonego przez Retech Systems LLC na dzień 19.07.2007 r. oraz posianych przez spółkę wycen składników rzeczowego majątku trwałego.

Mimo to w sprawozdaniu skonsolidowanym rozliczenia nabycia udziałów w Retech Systems LLC dokonano na podstawie bieżącej wartości aktywów netto wynikającej ze zweryfikowanego sprawozdania finansowego. W przypadku zastosowania do rozliczenia nabycia wartości godziwej przejętych aktywów netto wartość wyniku netto Grupy Kapitałowej uległaby obniżeniu w granicach od 50 – 100 tys. zł.

Spółka opisała sposób rozliczenia nabycia Retech Systems LLC w nocie nr 17 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Aktywa obrotowe

B.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na			
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r.	Korekty konsolidacyjne	31.12.2007 r.
B.	AKTYWA OBROTOWE	98 779	164 195	-5 202	158 993
1.	Zapasy	19 105	18 014	326	18 340
2.	Należności handlowe	47 047	53 880	-3 704	50 176
3.	Pozostałe należności krótkoterminowe	3 947	9 632	-1 725	7 907
4.	Rozliczenia międzyokresowe	783	2 342	0	2 342
5.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	99		0	0
6.	Pożyczki udzielone	2	11	0	11
7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 662	51 696	0	51 696
8.	Rozliczenia kontraktów	22 134	28 620	-99	28 520
C.	AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	0	0	0

Spółka Elterma prezentuje jako należności z tytułu dostaw i usług w stosunku do pozostałych jednostek należności z stosunku do OOO SECO/WARWICK w wysokości 106 tys. zł z tytułu dostawy towarów. Spółka OOO SECO/WARWICK nie zaewidencjonowała w księgach dostawy towarów. Tak więc na potrzeby konsolidacji wprowadzono korektę ewidencjonującą towary i zobowiązanie z tytułu dostawy towarów.

Ponadto spółka SECO/WARWICK prezentuje jako należności z tytułu dostaw i usług w stosunku do pozostałych jednostek należności z stosunku do SECO/WARWICK (Tianjin) w wysokości 438 tys. zł z tytułu dostawy produktów. Spółka SECO/WARWICK (Tianjin) nie zaewidencjonowała w księgach dostawy produktów. Tak więc na potrzeby konsolidacji wprowadzono korektę ewidencjonującą produkty i zobowiązanie z tytułu ich dostawy towarów w wysokości 219 tys. zł (metoda konsolidacji proporcjonalnej).

Prawidłowo dokonano eliminacji należności z tytułu dostaw i usług i innych należności pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

Korekta rozliczeń międzyokresowych wynika z eliminacji kontraktów długoterminowych realizowanych pomiędzy Spółkami SECO/WARWICK S.A. oraz SECO/WARWICK Corp.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK
Część szczegółowa

3. Kapitały własne

Lp.	KAPITAŁ WŁASNY	Stan na			
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r.	Korekty konsolidacyjne	31.12.2007 r.
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	88 053	172 696	- 29 835	142 861
I.	Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	88 053	172 696	- 29 835	142 861
	Kapitał (fundusz) podstawowy	3 007	11 079	- 7 608	3 471
	Kapitał (fundusz) zapasowy	57 613	120 097	- 3 487	116 610
	Pozostałe kapitały	0	-21 128	21 128	0
	Różnice kursowe	-1 589	-4 612	- 2 393	-7 005
	Zysk (strata) z lat ubiegłych	15 225	46 812	-38 707	8 105
	Zysk (strata) netto	13 797	20 447	1 233	21 680
	Kapitały udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano korekt konsolidacyjnych obejmujących kapitały własne.
Różnice kursowe z przeliczenia dotyczą spółek: SECO/WARWICK Corporation, OOO SECO/WARWICK Group oraz SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. oraz Retech Systems LLC.

4. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

B.	PASywa	Stan na			
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r.	Korekty konsolidacyjne	31.12.2007 r.
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	72 098	96 427	- 5 966	90 461
I.	Zobowiązania długoterminowe	18 315	14 978	- 733	14 245
1.	Kredyty i pożyczki	5 184	2 131	0	2 131
2.	Pozostałe zobowiązania	136	313	0	313
3.	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	12 777	11 483	- 242	11 241
4.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	213	558	0	558
5.	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
6.	Rozliczenia międzyokresowe	5	494	- 491	3
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	53 782	81 450	- 5 233	76 217
1.	Kredyty i pożyczki	6 635	23 568	0	23 568
2.	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
3.	Zobowiązania handlowe	25 398	29 441	- 5 133	24 308
4.	Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społ i innych	4 304	2 929	0	2 929
5.	Zobowiązania krótkoterminowe inne	1 990	2 761	- 100	2 661
6.	Inne zobowiązania finansowe		0	0	
7.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 315	2 789	0	2 789
8.	Rezerwy na zobowiązania	6 684	7 277	0	7 277
9.	Rozliczenia międzyokresowe	6 455	12 685	0	12 685
C.	ZOBOWIĄZANIA PRZEZN. DO SPRZEDAŻY			0	
	PASywa RAZEM	160 151	269 123	- 35 629	233 494

Prawidłowo dokonano eliminacji zobowiązań, rezerw na zobowiązania oraz rozliczeń międzyokresowych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.
Korekta rozliczeń międzyokresowych wynika z eliminacji darowizny pieca pomiędzy Spółkami SECO/WARWICK S.A., a OOO SECO/WARWICK Group.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

1. Wynik brutto na sprzedaży

Wyszczególnienie		Za okres			
		01.01. - 31.12. 2006	01.01. - 31.12.2007 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2007 po wyłączeniach
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	181 656	270 666	-353	270 313
	Przychody netto ze sprzedaży produktów	179 340	268 934	-309	268 625
	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 316	1 732	-44	1 689
B.	Koszty działalności operacyjnej	-133 552	-212 047	-730	-212 777
	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-132 322	-211 069	-774	-211 842
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-1 231	-978	44	-934
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	48 104	58 619	-1 083	57 537

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów i kosztów pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową oraz korekt związanych z aktualizacją amortyzacji środków trwałych sprzedanych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

Wyszczególnienie		Za okres			
		01.01. - 31.12. 2006	01.01. - 31.12.2007 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2007 po wyłączeniach
D.	Pozostałe przychody operacyjne	2 039	1 360	-378	982
E.	Koszty sprzedaży	-7 707	-11 579	417	-11 162
F.	Koszty ogólnego zarządu	-18 971	-24 144	49	-24 095
G.	Pozostałe koszty operacyjne	-3 037	-1 261	311	-950
H.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	20 428	22 995	-683	22 312
I.	Przychody finansowe	3 535	4 013	-497	3 516
U.	Koszty finansowe	-983	-1 439	0	-1 439
K.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-2 395	0	1 932	1 932
L.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem (F+G-H)	20 586	25 569	752	26 320
I.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
II.	Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
M.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	20 586	25 569	752	26 320
N.	Podatek dochodowy	-6 788	-5 122	481	-4 641
O.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej(K-L-M)	13 797	20 447	1 233	21 680

Korekta kosztów sprzedaży dotyczy eliminacji kosztów funkcjonowania spółki OOO SECO/WARWICK w LZT Elterma S.A.

Korekta kosztów ogólnego zarządu dotyczy aktualizacji amortyzacji pieca przekazanego w formie darowizny z SECO/WARWICK S.A. do OOO SECO/WARWICK oraz know - how wniesionego przez SECO/WARWICK S.A. do spółki SECO/WARWICK (Tianjin).

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK
Część szczegółowa

Korekty pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych dotyczą eliminacji refakturowanych kosztów pomiędzy spółkami LZT Elterma do SECO/WARWICK S.A. oraz odniesionego w przychody rozwiązania przychodów przyszłych okresów w spółce OOO SECO/WARWICK Group wynikających z darowizny pieca.

Korekta przychodów finansowych dotyczy głównie eliminacji dywidendy wypłaconej przez PHU Eltus Sp. z o.o. do LZT Elterma S.A.

Wartość pozycji Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych wynika z udziału spółki dominującej (50%) w zysku spółki Retech Systems LCC wypracowanym w okresie od 20.07.2007 do 31.12.2007 r.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont. Jest on zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie naruszone przepisy prawa.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. w 2007 roku sporządziła dla Grupy SECO/WARWICK S.A.:
 - Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych za lata 2007 – 2008 wydany na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego,
 - Opinię o prawidłowości i rzetelności historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2004 - 2006 wydaną na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego,
 - Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro – forma wydany na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego,
 - Opinię z badania sprawozdań jednostkowych spółek SECO/WARWICK S.A., LZT Elterma S.A. oraz PHU Eltus Sp. z o.o.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.

2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 22 strony, kolejno numerowane oraz parafowane przez biegłego rewidenta.

Marek Wojciechowski
Biegły rewident nr 10 984/7965

Marek Wojciechowski
Biegły rewident nr 10 984/7965

Członek Zarządu

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu
Biuro w Poznaniu

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Poznań, 24 kwietnia 2008 r.