

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

**SECO/WARWICK S.A.
Spółka Akcyjna
w
Świebodzinie**

za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	2
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	5
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	6
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	7
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	8
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
IV.	I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	14
V.	II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
II.1.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu	14
II.2.	Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej	15
II.3.	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	15
II.4.	Rachunek przepływów pieniężnych	15
II.5.	Informacja dodatkowa	15
II.6.	Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....	15
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	15
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	15
F.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	16

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy SECO/WARWICK S.A. z siedzibą: 66 - 200 Świebodzin, ul. Sobieskiego 8. Spółka 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 28.02.2008 r. aktem notarialnym Rep. A. nr 1826/2008.

Akcje Spółki na dzień wydania opinii znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał podstawowy
- pozostałe kapitały własne

3 471 tys. zł
129 222 tys. zł

Według stanu na dzień 31.12.2008 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość Głosów %	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	4 119 508	43,04%	4 119 508	43,04%
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	1 726 174	18,03%	1 726 174	18,03%
ING NN OFE	724 419	7,57%	724 419	7,57%
PZU Asset Management S.A.	495 000	5,17%	495 000	5,17%
PKO TFI S.A.	482 316	5,04%	482 316	5,04%
Pozostali	2 024 586	21,15%	2 024 586	21,15%
Razem	9 572 003	100,00%	1 914 400,60	100,00%

Różnica pomiędzy wartością kapitału podstawowego, a wartością nominalną akcji wynika z przeliczenia hiperinflacyjnego kapitału podstawowego na dzień przekształcenia na MSSF.

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- jest spółką dominującą w stosunku do następujących podmiotów:
 - SECO/WARWICK Corporation USA,
 - OOO SECO/WARWICK Rosja,
 - LZT ELTERMA S.A.,
- jest spółką stowarzyszoną z:
 - Retech Systems LCC,
 - SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.
- do Grupy należą również następujące jednostki:
 - PHU Eltus, w której Spółka dominująca za pośrednictwem LZT Elterma posiada 100% kapitału zakładowego i 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników,
 - SECOMWARWICK of Delaware Inc., w której Spółka dominująca za pośrednictwem SECOMWARWICK Corporation posiada 100% kapitału zakładowego i 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników,

SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie
Część ogólna

- SECO/WARWICK (Tianjin) Chiny, w której to spółka SECO/WARWICK S.A. posiada bezpośrednio 25% kapitału zakładowego (i ogólnej liczby głosów), a kolejne 25% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów za pośrednictwem SECO/WARWICK Corporation,

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn,
- produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, maszyn dla metalurgii,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych i narzędzi mechanicznych.

Badana Spółka:

posiada nr statystyczny w systemie REGON

970011679

jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Lubuski Urząd Skarbowy w Zielonej Górze NIP

927-010-07-56

Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Zmiany</i>
Leszek Przybysz	Prezes Zarządu	Od 01.03.2009 r.
Jeffrey Boswell	Prezes Zarządu	Do 01.03.2009 r.
Andrzej Zawistowski	Wiceprezes Zarządu	Bez zmian
Witold Klinowski	Członek Zarządu	Bez zmian
Józef Olejnik	Członek Zarządu	Bez zmian
Modrzyk Wojciech	Członek Zarządu	od 01.05.2008 r.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Dorota Subsar.
- Zatrudnienie na koniec badanego okresu wynosi 310 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki SECO/WARWICK S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawartej w Uchwale nr 5 z 28.02.2008 r.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. w Warszawie, Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5 w dniu 28.06.2008 roku, które zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 21 139 000 zł przekazało na kapitał zapasowy (uchwała nr 8).
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 09.07.2008 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 110 z dnia 30.01.2009 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2007 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w

tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17.12.2007 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2008 r., umowa o badanie została zawarta dnia 20.12.2007 r.
- 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 przeprowadził Marek Wojciechowski, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10984/7965, przy współudziale asystentów Artura Wozińskiego, Sebastiana Glury.
- 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 16.02.2009 do 24.04.2009 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 24.04.2009 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2008 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

Nie stanowiło 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 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.

Ze względu na niski poziom inflacji średniorocznej w latach 2007 i 2008, której wpływ na prezentowane sprawozdania finansowe Spółki znajduje się poniżej poziomu istotności i nie zniekształca w sposób istotny porównywalności danych, nie dokonano przeliczenia tym wskaźnikiem lat 2006 i 2007.

- 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 dokonane w 2007 roku.
- 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.

SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA		Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	55 215	73 744	89 908	51,2%	38,6%	50,0%	21,9%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	19 361	20 185	22 378	17,9%	10,6%	12,4%	10,9%
II.	Wartości niematerialne	2 640	3 937	4 204	2,4%	2,1%	2,3%	6,8%
III.	Wartość firmy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	483	475	461	0,4%	0,2%	0,3%	-2,8%
V.	Inwestycje w jednostkach zależnych	31 116	47 660	58 707	28,8%	24,9%	32,7%	23,2%
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VIII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 615	1 487	4 157	1,5%	0,8%	2,3%	179,5%
IX.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	AKTYWA OBROTOWE	52 729	117 389	89 897	48,8%	61,4%	50,0%	-23,4%
I.	Zapasy	11 837	10 398	11 537	11,0%	5,4%	6,4%	11,0%
II.	Należności handlowe	25 458	33 759	44 089	23,6%	17,7%	24,5%	30,6%
III.	Pozostałe należności	1 989	6 981	4 120	1,8%	3,7%	2,3%	-41,0%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
V.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	98	0	0	0,1%	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	10 710	22 526	20 882	9,9%	11,8%	11,6%	-7,3%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 636	43 725	9 270	2,4%	22,9%	5,2%	-78,8%
C.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	AKTYWA RAZEM	107 943	191 133	179 805	100,0%	100,0%	100,0%	-5,9%

	PASywa	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	70 094	132 004	132 693	64,9%	69,1%	73,8%	0,5%
I.	Kapitał zakładowy	3 007	3 471	3 471	2,8%	1,8%	1,9%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy	47 033	104 489	125 631	43,6%	54,7%	69,9%	20,2%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Pozostałe kapitały	0	0	-2 211	0,0%	0,0%	-1,2%	x
V.	Niepodzielony wynik finansowy (zyski zarzymane)	4 317	2 905	2 902	4,0%	1,5%	1,6%	-0,1%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	15 738	21 139	2 899	14,6%	11,1%	1,6%	-86,3%
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	7 754	6 295	5 772	7,2%	3,3%	3,2%	-8,3%
I.	Kredyty i pożyczki	5 172	2 131	0	4,8%	1,1%	0,0%	-100,0%
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 477	3 684	4 458	2,3%	1,9%	2,5%	21,0%
III.	Zobowiązania długoterminowe inne	0	0	1 059	0,0%	0,0%	0,6%	x
IV.	Rozliczenia międzykoresowe przychodów	5	3	180	0,0%	0,0%	0,1%	6510,4%
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	100	478	75	0,1%	0,2%	0,0%	-84,3%
VI.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
C.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30 095	52 833	41 340	27,9%	27,6%	23,0%	-21,8%
I.	Kredyty i pożyczki	3 296,79	23 567,87	1 295,79	3,1%	12,3%	0,7%	-94,5%
II.	Zobowiązania finansowe	0,00	0,00	14 202,56	0,0%	0,0%	7,9%	x

SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III.	Zobowiązania handlowe	17 617	13 810	10 154	16,3%	7,2%	5,6%	-26,5%
IV.	Zobowiązania pozostałe	4 330	2 564	4 459	4,0%	1,3%	2,5%	73,9%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3	4 984	9 636	0,0%	2,6%	5,4%	93,3%
VI.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 084	1 175	297	1,0%	0,6%	0,2%	-74,7%
VII.	Pozostałe rezerwy	3 765	4 984	1 295	3,5%	2,6%	0,7%	-74,0%
D.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	PASYWA RAZEM	107 943	191 133	179 805	100,0%	100,0%	100,0%	-5,9%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	za okres			2006 r.	struktura w %		Zmiana w % (OB - OU) OU
		01.01.2006 31.12.2006 r.	01.01.2007 31.12.2007 r.	01.01.2008 31.12.2008 r.		2007 r.	2008 r.	
A.	Przychody ze sprzedaży	104 406	150 527	145 625	93,6%	97,8%	98,2%	-3,3%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	103 863	150 191	145 109	93,1%	97,5%	97,8%	-3,4%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	543	336	516	0,5%	0,2%	0,3%	53,7%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	75 337	109 535	110 033	81,2%	85,3%	76,1%	0,5%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	74 945	109 326	109 631	80,8%	85,2%	75,8%	0,3%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	392	210	403	0,4%	0,2%	0,3%	92,3%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	29 069	40 991	35 592	184,7%	193,9%	1227,6%	-13,2%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1 192	866	1 235	1,1%	0,6%	0,8%	42,6%
II.	Koszty sprzedaży	4 720	4 968	5 140	5,1%	3,9%	3,6%	3,5%
III.	Koszty ogólnego zarządu	9 913	12 071	12 947	10,7%	9,4%	9,0%	7,3%
IV.	Pozostałe koszty operacyjne	2 156	770	1 726	2,3%	0,6%	1,2%	124,1%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 471	24 048	17 013	85,6%	113,8%	586,8%	-29,3%
I.	Przychody finansowe	5 986	2 589	1 503	5,4%	1,7%	1,0%	-42,0%
II.	Koszty finansowe	648	1 024	14 804	0,7%	0,8%	10,2%	1346,1%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 809	25 614	3 711	119,5%	121,2%	128,0%	-85,5%
I.	Podatek dochodowy	3 071	4 475	812	19,5%	21,2%	28,0%	-81,9%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 738	21 139	2 899	100,0%	100,0%	100,0%	-86,3%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
H.	Zysk (strata) netto	15 738	21 139	2 899	100,0%	100,0%	100,0%	-86,3%

SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

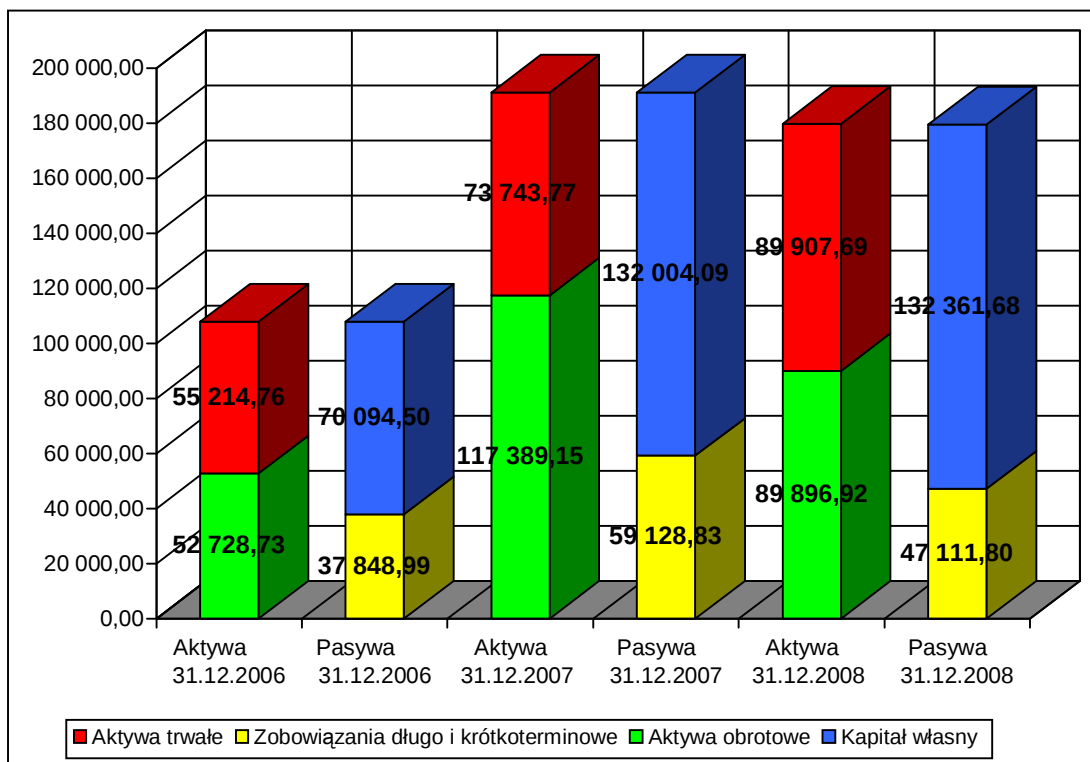
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie		j.m.	2006 r.	2007 r.	2008 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	107 943	191 133	179 805
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	15 738	21 139	2 899
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	104 406	150 527	145 625
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	77 848	138 300	138 464
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	105%	63%	100%
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	185%	223%	282%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	127%	179%	148%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	141%	188%	154%
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)		1,8	2,2	2,2
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe)		1,4	2,0	1,9
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zobowiązania krótkoterminowe)		0,1	0,8	0,2
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	17,0	14,1	1,6
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	27,0	20,9	2,2
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i mat.	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	27,8	27,2	24,4
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	35	31	26
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		5,5	7,6	6,8
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,3	1,8	1,4
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*t) / koszty sprzedanych produktów, tow., mat.	ilość dni	53	37	36
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	81	72	98
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*t) / koszty sprzedanych produktów, tow., mat	ilość dni	62	52	40

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł.



W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił 6%-wy spadek wartości sumy bilansowej. Struktura aktywów na koniec 2008 roku dzieli się w połowie na aktywa trwałe i aktywa obrotowe.

Analizując główne pozycje aktywów należy zauważyć, iż w badanym okresie z dynamiką 22%-wą wzrosła wartość aktywów trwałych, ponadto o 11% zwiększył się również ich udział w sumie aktywów.

W odróżnieniu od aktywów trwałych w porównaniu do ubiegłego roku zanotowano wyraźny (o 23,4%) spadek wartości aktywów obrotowych. Największą dynamikę spadku (o 79%) po stronie aktywów obrotowych zanotowano w pozycji środki pieniężne (z 43 725 tys. zł w 2007 r. do 9 270 tys. zł w 2008 r.) z uwagi na fakt, iż znaczną część zgromadzonych w wyniku debiutu giełdowego środków pieniężnych przeznaczono w 2008 roku na zakup udziałów w Grupie ALLIED (Indie), spłatę kredytu na zakup udziałów spółce Retech Systems LCC oraz zasilenia kapitału obrotowego.

Po stronie pasywów znacząco z 21 139 tys. zł w 2007 r. do 2 899 tys. zł w 2008 r. spadła wartość wygenerowanego zysku netto głównie z uwagi na stratę wynikającą z wyceny opcji walutowych (11 474 tys. zł). Na koniec badanego okresu udział obcych źródeł finansowania w pasywach ogółem spadł z 31% w 2007 r. do 26% w 2008 r.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do 2007 roku:

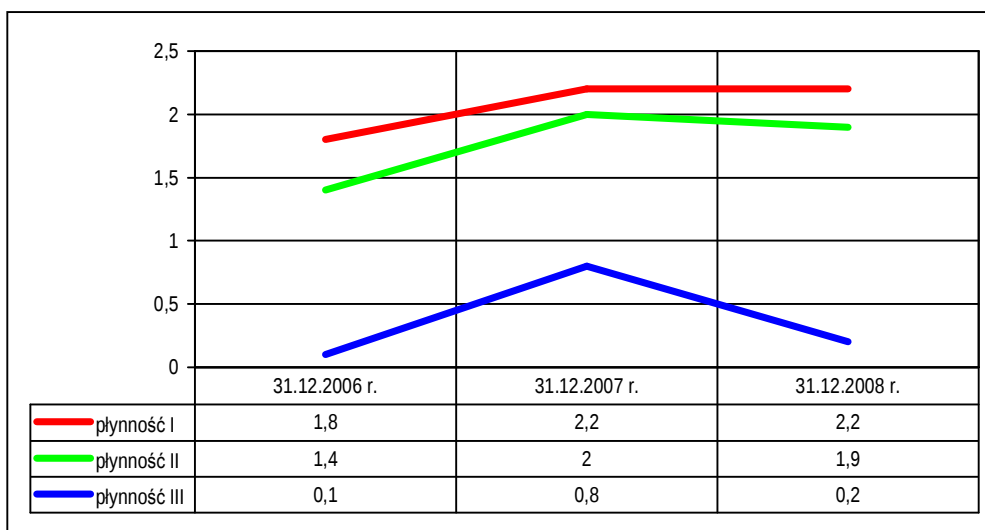
- o 11% wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych, co wskazuje, iż nakłady inwestycyjne poniesione w 2008 roku były wyższe od odpisów umorzeniowych. głównie z uwagi na przesunięcie na środki trwałe wyprodukowanych pieców tytułem prac testowych i wdrożeńowych,
- o 23% wzrosła wartość pozycji inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych z uwagi na zakup 50% udziałów w spółce ALLIED Consulting Engineers Pvt. Ltd. w kwocie 10 995 tys. zł,
- wyraźnie aż 180% wzrosła wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wzrost wartości pozycji determinowany jest utworzeniem aktywów na odroczony podatek dochodowy związanych z wyceną bilansową pochodnych instrumentów finansowych,
- o 31% wzrosła wartość należności z tytułu dostaw i usług. Szczegółowa analiza wskazuje jednak, iż w porównaniu do poprzedniego okresu poprawiła się struktura zalegania należności (należności przeterminowane stanowią 5,7% należności brutto). Jednostka utworzyła odpisy

aktualizacyjne na wartość wszystkich zagrożonych brakiem spłaty należności w związku z tym saldo należności należy uznać za realne. Krótkoterminowe należności handlowe stanowią 31% aktywów ogółem,

- o 7% spadła wartość pozycji rozliczenia kontraktów. Pozycja związana jest z faktem, iż Spółka rozlicza 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,
- o 20% (z 104 489 tys. zł w 2007 r. do 125 631 tys. zł w 2008 r.) wzrosła wartość kapitału zapasowego w wyniku przekazania zysku za 2007 r.,
- wystąpił ujemny kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 2 211 tys. zł związany z odniesieniem części skutków wyceny instrumentów pochodnych uznanych za spełniające kryteria rachunkowości zabezpieczeń,
- w wyniku spłaty, istotnie (aż o 24 403 tys. zł) spadła wartość zadłużenia bankowego,
- wystąpiły zobowiązania finansowe z tytułu wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w kwocie 14 203 tys. zł stanowiące 8% pasywów ogółem.
- o 4 829 tys. zł wzrosła wartość pozycji rozliczenia międzyokresowe, na którą składają się nadwyżka zaliczek otrzymanych na realizację kontraktów, nad rozpoznany przychodem tytułu ich realizacji, rozpoznane koszty istotnych kontaktów realizowanych w formie kooperacji oraz korekta przychodów związana z rozliczaniem kontraktów długoterminowych,
- wartościowo 4 566 tys. zł spadła wartość rezerw krótkoterminowych (głównie z uwagi na fakt, iż w 2008 roku spółka nie tworzyła rezerwy na nagrody roczne oraz rozwiązana została rezerwa na dodatkową płatność związaną z udziałów w Retech Systems).

W analizowanym okresie zachowana jest „złota” reguła bilansowa. Wartość wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym spadła w porównaniu do ubiegłego okresu o 34% do 154%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

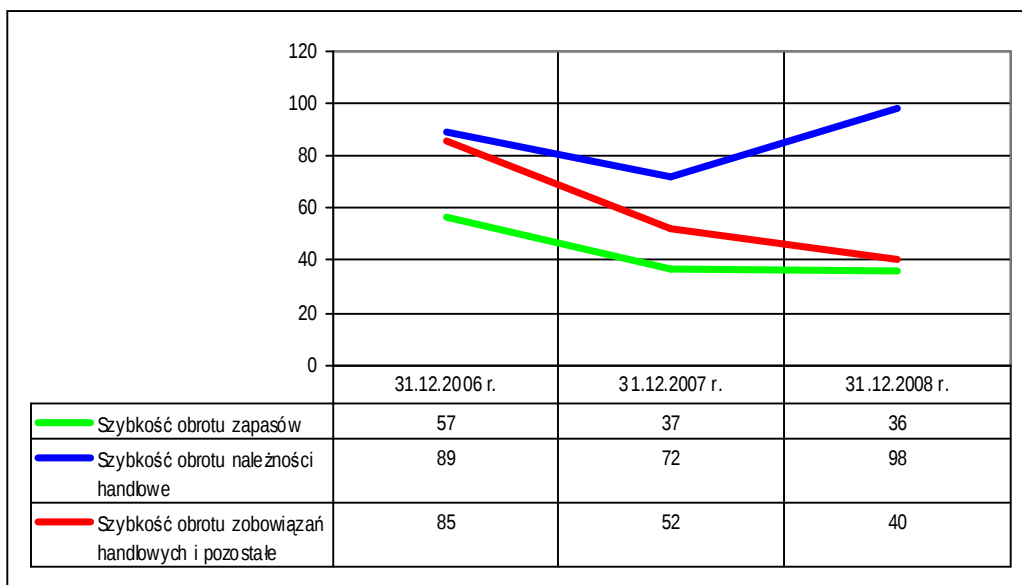


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia pozostały praktycznie na poziomie z 2007 roku przyjmując odpowiednio wartości (2,2 i 1,9). Obydwa kształtują się na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w spółce w roku badanym nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają równowartość 190% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 220%.

Wartość wskaźnika płynności natychmiastowej jest najmniej reprezentatywna. W 2008 roku spadła ona z 80% do 20% i w ocenie biegłego zapewnia utrzymanie bieżącej płynności.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



Wskaźnik szybkości obrotu zapasów (głównie materiałów) w analizowanym okresie spadł o 1 dzień do 36 dni i oznacza, że dla jednostki średni okres przechowywania zapasów wynosi nadal nieco ponad miesiąc,

Wskaźnik szybkości obrotu należności z tytułu dostaw i usług w analizowanym okresie wzrosła istotnie (o 26 dni) do 98 dni. Wartość wskaźnika informuje, że jednostka otrzymuje zapłatę ze średnio ponad trzymiesięcznym terminem odroczenia płatności. Stosunkowo wysoka wartość wskaźnika wynika z charakteru prowadzonej działalności (spółka fakturuje zakończony kontrakt w momencie wyjazdu wyrobu gotowego do klienta, natomiast płatność rozkładana jest najczęściej na raty, z tym, że ostatnia rata przypada do zapłaty dopiero w momencie odbioru, po zainstalowaniu i rozruchu),

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług zmniejszył się o 12 dni do 40 dni i wskazuje, iż spółka reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług z około półtora miesięcznym terminem odroczenia płatności (szczegółowa analiza wskazuje, iż Spółka nie ma zaległości płatniczych i reguluje zobowiązania na bieżąco zgodnie terminami zawartymi w umowach). Skrócenie wartości wskaźnika było możliwe dzięki wykorzystaniu środków z emisji giełdowej.

Wyższa wartość wskaźnika szybkości obrotu należności z tytułu dostaw i usług od zobowiązań z tego samego tytułu informuje, iż Spółka finansuje po części swoich kontrahentów kredytem kupieckim, co niekorzystnie wpływa na efektywność prowadzonej działalności.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

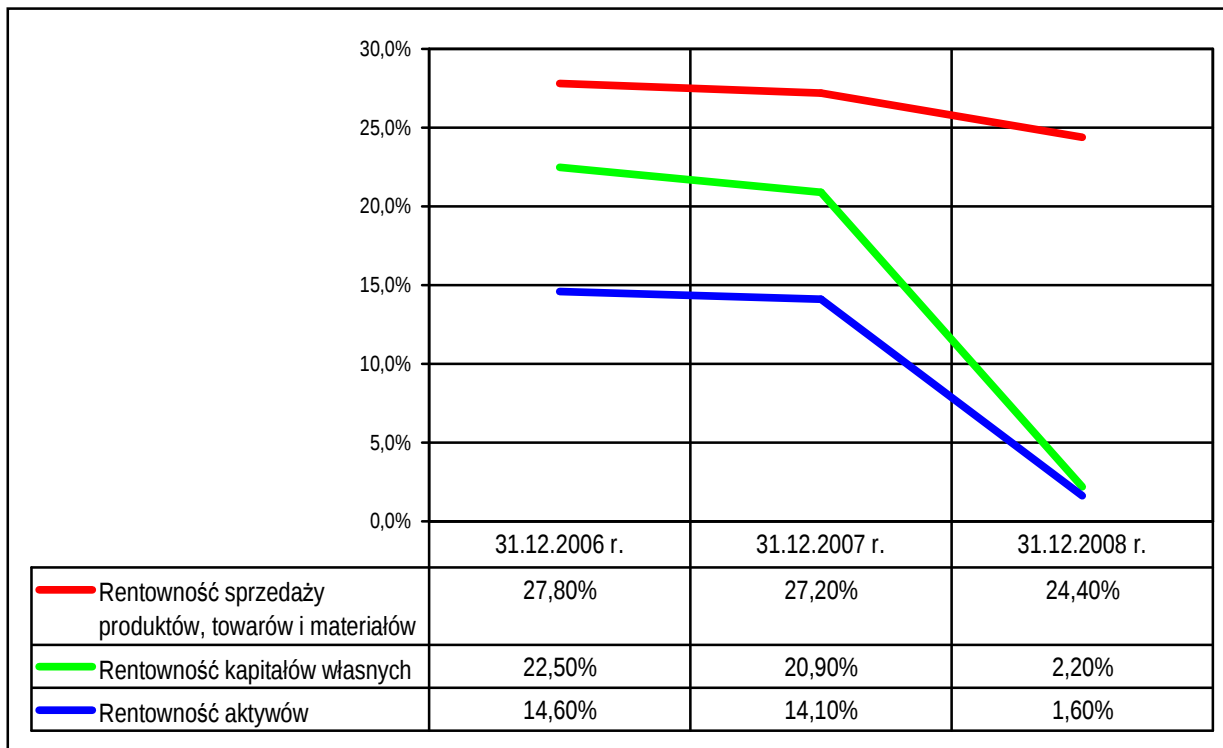
Wartość wskaźnika rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów w porównaniu do 2007 roku nieznacznie spadła (o 3%), co wskazuje, iż dynamika spadku zysku na sprzedaży była wyższa niż dynamika spadku zysku brutto. Wartość wskaźnika na bieżącym poziomie zapewnia pokrycie kosztów na pozostałych poziomach działalności.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 1,6%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez spółkę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,02 zł zysku.

W badanym okresie stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) wyniosła 2,2%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika uległa wyraźnemu spadkowi o 19%. Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w spółkę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,02 zł zysku.

W porównaniu do poprzednich okresów wartość wskaźników ROA i ROE znacząco spadła, głównie ze względu na obniżenie zysku netto, determinowane stratami z tytułu wyceny opcji walutowych zawartych w celu zabezpieczenia denominowanych w większości w walutach przychodów ze sprzedaży.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży produktów pieców – 98% całości przychodów. Oznacza że praktycznie całość generowanych przez Spółkę przychodów dotyczy jej działalności podstawowej

Natomiast po stronie kosztów: koszty wytworzenia sprzedanych produktów (75,8%), koszty finansowe (10,2%) oraz koszty ogólnego zarządu (9,0%), co jest zgodne z profilem działalności Spółki.

W 2008 roku zauważalny jest znaczący udział w całości kosztów poniesionych kosztów finansowych, które dotyczą głównie strat z tytułu:

- wyceny bilansowej instrumentów pochodnych typu forward spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń (w części wynikającej z zaawansowania prowadzonych kontraktów) oraz opcji walutowych, które nie spełniały kryteriów rachunkowości zabezpieczeń w kwocie 11 473 tys. zł.
- zapadłych instrumentów pochodnych w kwocie 3 018 tys. zł.

Spadek przychodów z podstawowej działalności w 2008 roku o 3% spowodował równoległy wzrost kosztów działalności operacyjnej o 0,5%. Taka zmiana zaowocowała spadkiem brutto zysku na sprzedaży o 13% i wartościowo o 5 340 tys. zł (z 40 991 tys. zł w 2007 r. roku do 35 591 tys. zł w 2008 r.).

Ponadto zanotowano:

- zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o 7% i wartościowo 877 tys. zł,
- wzrost kosztów sprzedaży o 3,5% i wartościowo 172 tys. zł,

SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

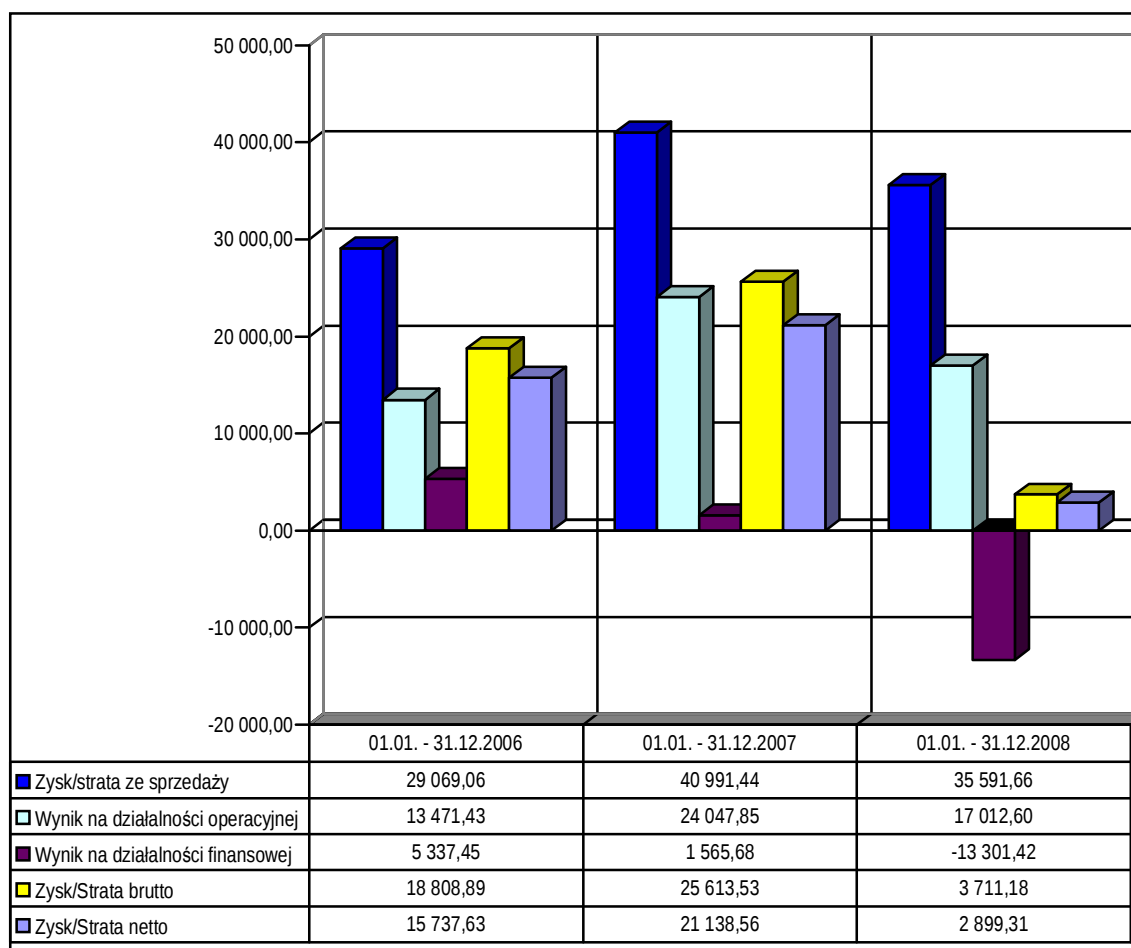
- wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 43% i wartościowo 369 tys. zł (głównie przychody z tytułu wynajmu środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych),
- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 124% i wartościowo 956 tys. zł (głównie zapłacone kary i odszkodowania, koszty wynajmu środków trwałych oraz likwidacji zapasów).

Uwzględnienie powyższych zmian przełożyło się na zmniejszenie w porównaniu do 2007 roku zysku na działalności operacyjnej o 29%.

Podsumowując spółka w badanym okresie osiągnęła zysk brutto w wysokości 3 711 tys. zł, który w porównaniu do roku ubiegłego spadł o 86% i wartościowo 21 902 tys. zł.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka zanotowała w 2008 roku zysk netto w wysokości 2 899,31 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość zysku netto spadła o 86% i wartościowo 18 239 tys. zł.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI
Wartości w tys. zł.



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 jednostki.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

IV. I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Rekord FK. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU

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

Zwracamy uwagę, iż Spółka, na podstawie przyjętej polityki zabezpieczeń, w dniach 14-15.07.2008 r. Spółka zawarła z bankiem BRE Bank S.A. szereg transakcji typu forward na łączną kwotę 4,795 mln EURO oraz 2,178 mln USD, z terminem zapadalności od stycznia do grudnia 2009 roku. Transakcje miały zabezpieczyć spodziewane przepływy pieniężne należne z tytułu realizacji zawartych z odbiorcami zagranicznymi, denominowanych w walucie EURO i USD, kontraktów handlowych.

Na podstawie MSR 39 uznano, iż zawarte transakcje spełniają warunki tzw. rachunkowości zabezpieczeń, jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych związanych z przyszłymi transakcjami. Na podstawie powyższego skutki wyceny nie zapadłych na dzień bilansowy transakcji opcyjnych zostały odniesione następująco:

- kapitały własne – (2 210 tys. zł),
- wynik bieżącego okresu – (1 922 tys. zł)
- zobowiązania finansowe – 5 103 tys. zł,
- aktywo z tytułu odroczonego podatku – 969 tys. zł.

Skutki wyceny bilansowej pozostałych transakcji związanych z zawartymi walutowymi kontraktami terminowymi jako niespełniające rachunkowości zabezpieczeń zostały odniesione w wynik bieżącego okresu.

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji zawarte są w notce nr 14.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Zestawienie zmian w 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.

II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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 (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część 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.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. w 2008 roku nie sporządziła raportów częstkowych dla Seco/Warwick S.A. Umowa o badanie sprawozdania finansowego uwzględnia przeprowadzenie badania sprawozdania skonsolidowanego sporządzonego na 31.12.2008 r. oraz śródrocznego przeglądu sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Marek Wojciechowski

.....
Biegły rewident nr 10984/7965
Członek Zarządu

Przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot
uprawniony do badania sprawozdań finansowych

PKF Consult Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 477
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 24 kwietnia 2009 r.