

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

**Grupy kapitałowej SECO/WARWICK
w
Świebodzinie**

za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	8
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH.....	8
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	9
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
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, w której jednostką dominującą jest 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 dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 23.04.2009 r. wynosi 14 zł/akcję.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał akcyjny	3 471 tys. zł,
- pozostałe kapitały własne	162 050 tys. zł.

Na dzień 31.12.2008 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	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%

- 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%
SECO/WARWICK of Delaware Inc.,	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:

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Część ogólna

- Retech Systems LCC w Ukiah, Kalifornia, USA, w której posiada 50% udziałów,
- SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd., Indie, 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;
- 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>	<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

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Część ogólna

Witold Klinowski	Członek Zarządu	Bez zmian
Józef Olejnik	Członek Zarządu	Bez zmian
Modrzyk Wojciech	Członek Zarządu	od 01.05.2008 r.

- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Pani Dorota Subsar.
- Zatrudnienie w Grupie na koniec 2008 roku wynosi 681 osób (bez uwzględnienia spółki SECO/WARWICK Tianjin konsolidowanej metodą proporcjonalną).

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2008 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2008 r.	Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2008 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Lubuskie Zakłady Termotechniczne ELTERMA S.A.	51 176	5 041	PKF AUDYT Sp. z o.o.	pełna
Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ELTUS Sp. z o.o. – według MSR/MSSF	1 411	118	PKF CONSULT Sp. z o.o.	pełna
OOO SECO/WARWICK Group	678	6	nie było badane	pełna
Grupa Kapitałowa Seco/Warwick Corporation	32 821	123	Przegląd przeprowadzony przez podmiot uprawniony Hill, Barth & King LLC Meadville USA	pełna
SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd	6 630*	599*	Badanie przeprowadzone przez podmiot uprawniony Tian jin Zhonghe xincheng CPA	proporcjonalna
Retech Systems LLC		5 562**	Miller & Associates, A Certified Public Accounting Firm, Santa Rosa, CA	Praw własności
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.		398***	SINGAVI, OTURKAR&KELKAR Chartered Accountants	Praw własności

* 50% z uwagi na konsolidację metodą proporcjonalną

** 50% z uwagi na konsolidację metodą praw własności

*** za okres od 01.04.2008 r. do 31.12.2008 r.

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Część ogólna

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

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	179 805	2 899
Podmioty zależne	86 085	5 287
Podmiot stowarzyszony	0	5 960
Podmiot współzależny	6 630	599
RAZEM	272 520	14 745
Korekty konsolidacyjne	-20 709	-67
Suma sprawozdania	251 811	14 678

- Rodzaj zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2007 rok nie obejmowało danych finansowych spółki stowarzyszonej SECOMWARWICK Allied Pvt. Ltd., w której jednostka dominująca nabyła 50% udziałów w kapitale własnym w dniu 01.04.2008 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.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26.06.2008 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało:
 - wpisane do Krajowego Rejestru Sądowym w dniu 12.08.2008 r.
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 110 z dnia 30.01.2009 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 2008 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 przeprowadził Marek Wojciechowski, wpisany 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, niebędące biegłymi rewidentami, stwierdzają, że pozostają niezależni od spółek badanej Grupy, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 02.03.2009 r. do 24.04.2009 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 24.04.2009 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Część ogólna

31.12.2008 r. oraz niezastąpieniu 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 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.,
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 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, który wystąpił w 2007 roku.
 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.
- 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 tys. 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 %
		31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	61 507	74 329	108 673	38,4%	31,9%	43,2%	46,2%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	46 052	43 633	47 076	28,7%	18,7%	18,7%	7,9%
II.	Wartości niematerialne i prawne	4 615	6 444	6 861	2,9%	2,8%	2,7%	6,5%
III.	Wartość firmy	4 375	3 660	4 452	2,7%	1,6%	1,8%	21,6%
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	1 126	475	461	0,7%	0,2%	0,2%	-2,8%
V.	Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	0	16 066	41 661	0,0%	6,9%	16,5%	159,3%
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	3	3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Udzielone pożyczki	404	0	3	0,3%	0,0%	0,0%	x
VIII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 931	3 590	8 156	3,1%	1,5%	3,2%	127,2%
IX.	Pozostałe aktywa trwałe	1	458	0	0,0%	0,2%	0,0%	-100,0%
B.	AKTYWA OBROTOWE	98 779	158 993	143 139	61,6%	68,1%	56,8%	-10,0%
I.	Zapasy	19 105	18 340	20 102	11,9%	7,9%	8,0%	9,6%
II.	Należności handlowe	47 047	50 176	67 086	29,4%	21,5%	26,6%	33,7%
III.	Pozostałe należności	3 947	7 907	4 558	2,5%	3,4%	1,8%	-42,4%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	99	0	0	0,1%	0,0%	0,0%	x
V.	Kontrakty długoterminowe	22 134	28 520	36 016	13,8%	12,2%	14,3%	26,3%
VI.	Udzielone pożyczki	2	11	12	0,0%	0,0%	0,0%	6,1%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	783	2 342	2 947	0,5%	1,0%	1,2%	25,8%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 662	51 696	12 418	3,5%	22,2%	4,9%	-76,0%
	AKTYWA RAZEM	160 285	233 322	251 811	100,0%	100,0%	100,0%	7,9%

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

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	86 342	142 861	165 521	53,9%	61,2%	65,7%	15,9%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	86 342	142 861	165 521	53,9%	61,2%	65,7%	15,9%
I.	Kapitał zakładowy	3 007	3 471	3 471	1,9%	1,5%	1,4%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	57 613	116 610	135 792	35,9%	50,0%	53,9%	16,4%
III.	Kapitał aktualizacji wyceny	0	0	-2 211	0,0%	0,0%	-0,9%	x
IV.	Różnice kursowe z przeliczenia	-1 630	-7 005	3 007	-1,0%	-3,0%	1,2%	-142,9%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	15 266	8 105	10 783	9,5%	3,5%	4,3%	33,0%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	12 086	21 680	14 678	7,5%	9,3%	5,8%	-32,3%
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	18 405	14 245	18 877	11,5%	6,1%	7,5%	32,5%
I.	Kredyty i pożyczki	5 184	2 131	0	3,2%	0,9%	0,0%	-100,0%
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 867	11 241	13 640	8,0%	4,8%	5,4%	21,3%
III.	Zobowiązania długoterminowe inne	136	313	1 399	0,1%	0,1%	0,6%	347,4%
IV.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	213	558	3 657	0,1%	0,2%	1,5%	555,4%
V.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Rozliczenia międzyokresowe	5	3	180	0,0%	0,0%	0,1%	6510,4%
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	55 538	76 217	67 414	34,6%	32,7%	26,8%	-11,5%
I.	Kredyty i pożyczki	6 635	23 568	5 508	4,1%	10,1%	2,2%	-76,6%
II.	Zobowiązania handlowe	25 398	24 308	20 266	15,8%	10,4%	8,0%	-16,6%
III.	Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społ i innych	4 304	2 929	3 311	2,7%	1,3%	1,3%	13,0%
IV.	Zobowiązania finansowe	0	0	15 971	0,0%	0,0%	6,3%	x
V.	Zobowiązania krótkoterminowe inne	1 990	2 661	3 927	1,2%	1,1%	1,6%	47,6%
VI.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2 315	2 789	915	1,4%	1,2%	0,4%	-67,2%
VII.	Pozostałe rezerwy	8 440	7 277	5 193	5,3%	3,1%	2,1%	-28,6%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	6 455	12 685	12 323	4,0%	5,4%	4,9%	-2,9%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	PASywa RAZEM	160 285	233 322	251 811	100,0%	100,0%	100,0%	7,9%

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	za okres			struktura w %			zmiana w %
		01.01. - 31.12. 2006 r.	01.01. - 31.12. 2007 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2008 r. (OB)	2006 r.	2007 r.	2008 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	181 656	270 313	262 095	97,0%	98,4%	98,5%	-3,0%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	179 340	268 625	260 315	95,8%	97,7%	97,8%	-3,1%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 316	1 689	1 780	1,2%	0,6%	0,7%	5,4%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	135 308	212 777	199 684	81,5%	85,0%	78,3%	-6,2%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	134 077	211 842	198 539	80,8%	84,6%	77,9%	-6,3%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 231	934	1 145	0,7%	0,4%	0,4%	22,6%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	46 348	57 537	62 411	383,5%	265,4%	425,2%	8,5%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	2 039	982	1 319	1,1%	0,4%	0,5%	34,3%
II.	Koszty sprzedaży	7 707	11 162	10 384	4,6%	4,5%	4,1%	-7,0%
III.	Koszty ogólnego zarządu	18 971	24 095	25 290	11,4%	9,6%	9,9%	5,0%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	3 037	950	2 667	1,8%	0,4%	1,0%	180,7%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 672	22 312	25 388	154,5%	102,9%	173,0%	13,8%
I.	Przychody finansowe	3 535	3 516	2 709	1,9%	1,3%	1,0%	-23,0%
II.	Koszty finansowe	983	1 439	16 946	0,6%	0,6%	6,6%	1077,6%
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-2 395	1 932	5 960	-19,8%	8,9%	40,6%	208,5%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 830	26 320	17 111	155,8%	121,4%	116,6%	-35,0%
	Podatek dochodowy	6 743	4 641	2 433	55,8%	21,4%	16,6%	-47,6%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 086	21 680	14 678	100,0%	100,0%	100,0%	-32,3%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	12 086	21 680	14 678	100,0%	100,0%	100,0%	-32,3%

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

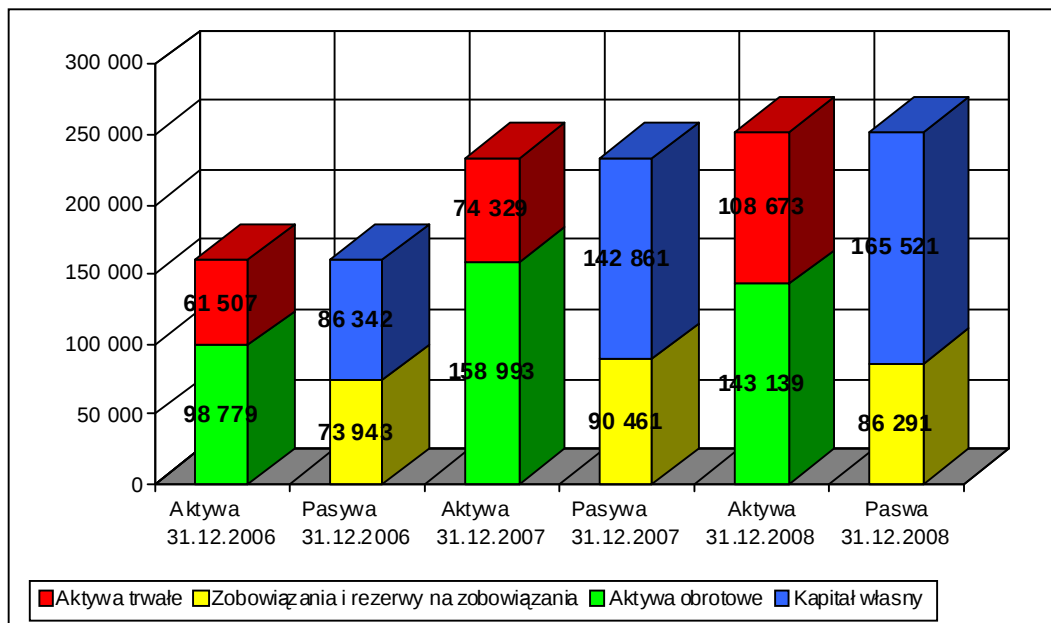
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wyszczególnienie		j.m.	2006 r.	2007 r.	2008 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	160 285	233 322	251 811
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	12 086	21 680	14 678
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	181 656	270 313	262 095
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + RM długoterm.	tys. zł.	104 747	157 105	184 397
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	62	47	76
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	117	158	192
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	140	192	152
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	170	211	170
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)		1,8	2,1	2,1
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe)		1,4	1,8	1,8
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / zobowiązania krótkoterminowe)		0,1	0,7	0,2
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	8,8	11,0	6,1
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	15,4	18,9	9,5
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	25,5	21,3	23,8
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	46,	38,8	34
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		4,7	6,0	5,8
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,2	2,1	1,7
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*t) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	43	32	35
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	80	66	82
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług *t) / (wartość sprzed. tow. i mat.+ koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	54	43	41

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 8%. Po stronie aktywów zwiększeniu o 46% uległy aktywa trwałe, które stanowią 43% sumy bilansowej (głównie z wyniku nabycia udziałów w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. oraz wysokiemu wynikowi wypracowanemu przez Retech Systems – pozycja inwestycyjne w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności).

W porównaniu do poprzedniego okresu o 10% zmniejszyła się natomiast wartość aktywów obrotowych (61%), przy jednoczesnym spadku ich udziału w sumie bilansowej z 62% w 2006 r. do 57% w 2008 r.

Spadek wartości i udziału w sumie bilansowych aktywów obrotowych wynikał głównie z dynamicznego spadku wartości środków pieniężnych z uwagi na fakt, iż znaczną część zgromadzonych przez spółkę dominującą 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.

Należy zauważyć, iż mimo spadku przychodów ze sprzedaży (3%) w stosunku do 2007 r.:

- wartość zapasów wzrosła o 10%,
- wartość należności z tytułu dostaw i usług wzrosła z dynamiką 34%,
- wartość pozycji rozliczenia kontraktów wzrosła o 26%.

Po stronie pasywów znacząco z 142 861 tys. zł w 2007 r. do 165 521 tys. zł w 2008 r. zwiększyła się wartość kapitałów własnych głównie z uwagi na:

- przeznaczenie wypracowanego zysku netto za ubiegły rok obrotowy głównie przez spółkę dominującą na kapitał zapasowy,
- wypracowanie przez Grupę zysku netto w 2008 roku,
- umocnienie się w porównaniu do roku ubiegłego kursu USD, które wpłynęło na znaczący wzrost kapitału z tytułu różnic kursowych.

Na koniec badanego okresu udział obcych źródeł finansowania w pasywach ogółem spadł z 39% do 34%.

Analizując zewnętrzne źródła finansowania zauważyć należy ponadto:

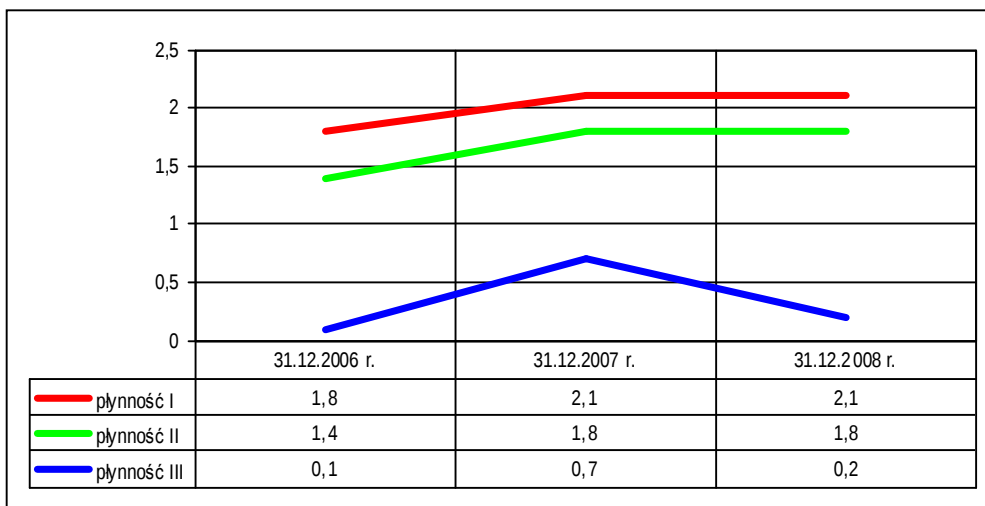
- istotny spadek wartości zadłużenia bankowego z 25 699 tys. zł do 5 508 tys. zł,
- wystąpienie zobowiązań finansowych z tytułu wyceny bilansowej instrumentów pochodnych (w jednostce dominującej i LZT Elterma S.A.) w kwocie 15 971 tys. zł stanowiące 6% pasywów ogółem.

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

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 170%.

Wartość sumy bilansowej jednostki dominującej na dzień 31.12.2008 r. stanowi 66% sumy bilansowej Grupy Kapitałowej przed konsolidacją. Ponadto istotny udział w skonsolidowanej sumie bilansowej przed konsolidacją mają również spółki LZT Elterma S.A. 19% oraz SECO/WARWICK Corp. 12%.

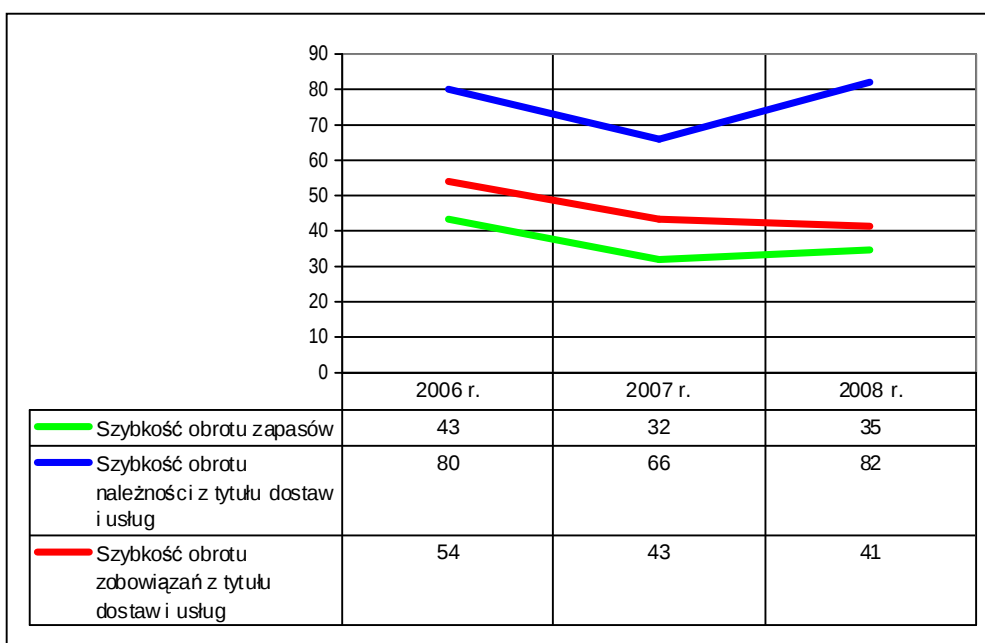
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



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 bezpieczny (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 20% zobowiązań bieżących (wartość wskaźnika spadła z uwagi na wydatkowanie środków pozyskanych z debiutu giełdowego jednostki dominującej).

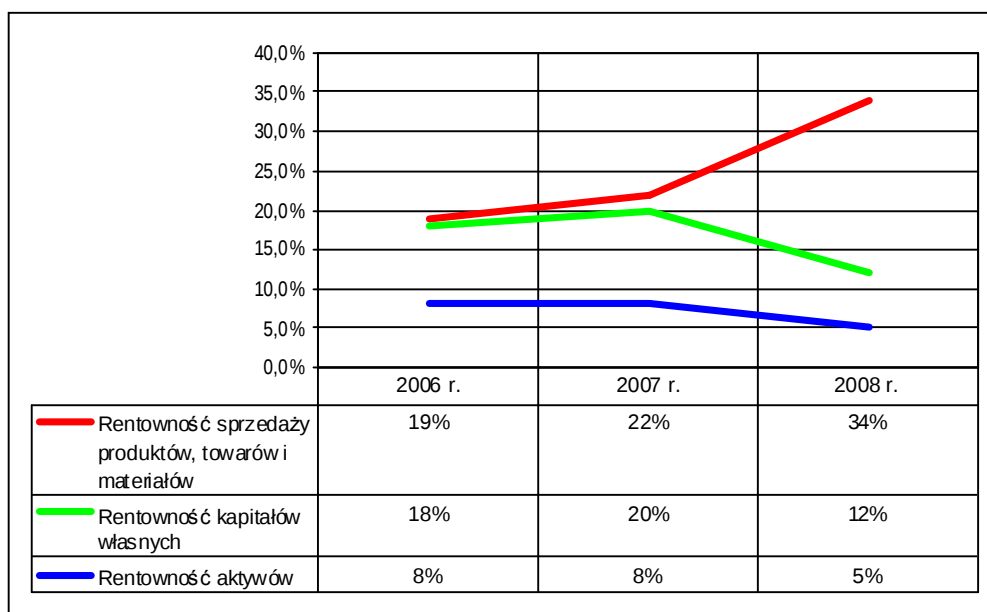
WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie wzrósł o 3 dni do 35 dni i oznacza, że Grupa nieznacznie wydłużyła średni okres przechowywania zapasów.
- wartość wskaźnika szybkości obrotu należności z tytułu dostaw i usług wzrosła do poziomu z 2006 roku (wzrosła o 16 dni do 82 dni). Oznacza to, że Grupa kapitałowa otrzymuje płatności z ponad dwupółmiesięcznym terminem odroczenia płatności, co wynika ze specyfiki prowadzonej działalności.
- cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług zmniejszył się o 2 dni do 41 dni i wskazuje, iż Grupa reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług z ponad miesięcznym 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 sprzedaży produktów, towarów i materiałów w porównaniu do 2007 roku nieznacznie wzrosła (o 3%), co wskazuje, iż dynamika wzrostu zysku brutto była wyższa od dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 6%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,06 zł zysku. W analizowanym okresie w porównaniu do 2007 roku wartość wskaźnika spadła o 5%, głównie z uwagi na znaczący spadek zysku netto.

W badanym okresie poziom wskaźnika (ROE) wyniósł 10%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika spadła o 9%, głównie z uwagi na wspomniany już spadek zysku netto. Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w Grupę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,10 zł zysku. Osiągnięta stopa ROE jest zatem nadal (podobnie jak w latach ubiegłych) wyższa od rentowności lokat i bezpiecznych papierów wartościowych.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Lp.	Pozycja	SECO/WARWICK S.A.	LZT Elterma	SECO/WARWICK Corp.
1.	Przychody ogółem	55%	27%	16%
2.	Koszty ogółem	56%	26%	16%
3.	Zysk brutto	33%	57%	4%
4.	Zysk netto	33%	57%	1%

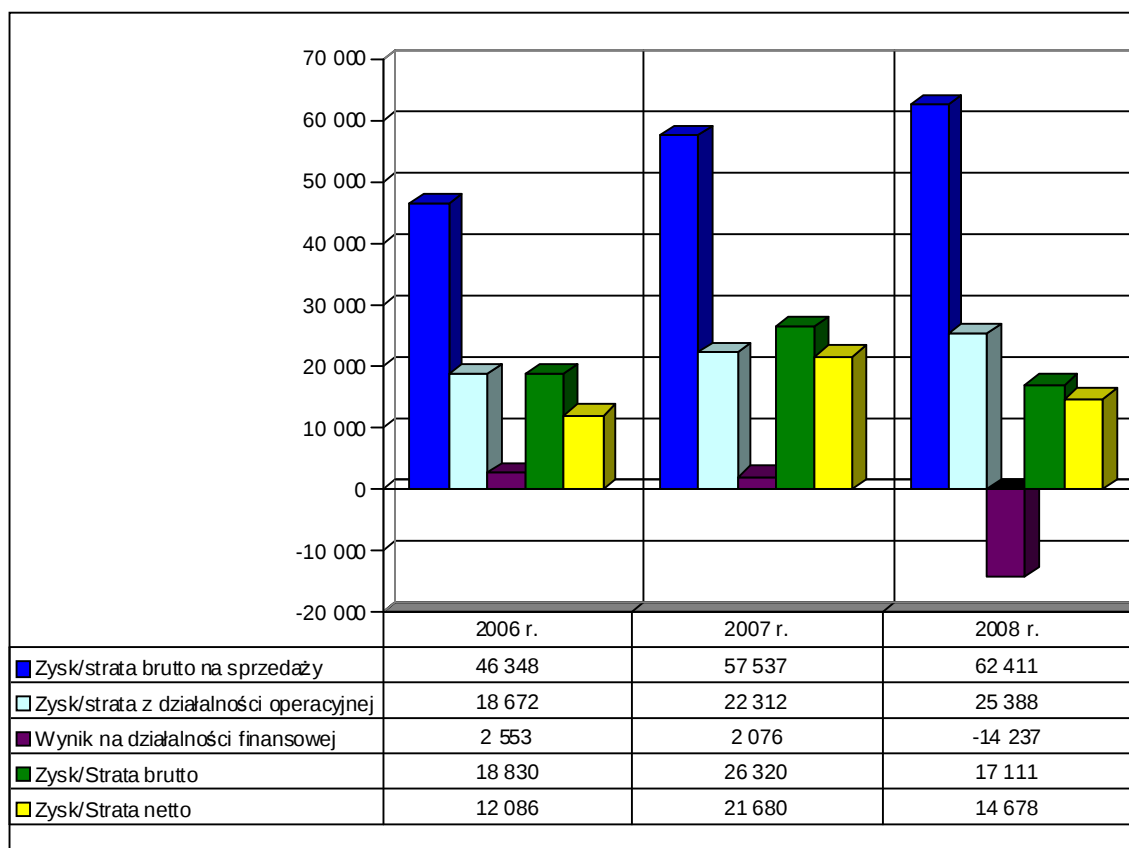
Dominującą pozycję w strukturze całości przychodów i kosztów zajmują pozycje związane ze sprzedażą i wytworzeniem pieców do obróbki metali, co jest zgodne z profilem działalności Grupy Kapitałowej.

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

- ❖ strata na działalności finansowej w wysokości 14 237 tys. zł związana głównie z wyceną bilansową instrumentów pochodnych typu forward spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń (w części wynikającej z zaawansowania prowadzonych kontraktów) oraz opcji walutowych, które nie spełniały kryteriów rachunkowości zabezpieczeń,
- ❖ zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (Retech Systems LLC 5 562 tys. zł oraz SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. 398 tys. zł).

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o podatek dochodowy oraz zmianę stanu rezerw i aktywów na odroczonego podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 14 677 tys. zł, stanowiący 5,6% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił spadek wartości wyniku finansowego netto o 32,3% (wynikający głównie z wypracowania znacznie niższego zysku netto przez jednostkę dominującą).

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 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 SECOMWARWICK S.A. oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych LZT Elterma S.A., PHU Eltus Sp. z o.o. i Grupy Kapitałowej SECOMWARWICK Corporation, metodą proporcjonalną w stosunku do SECOMWARWICK (Tianjin) Industrial Furnance Co. Ltd. oraz metodą praw własności w stosunku do Retech Systems LLC oraz SECOMWARWICK Allied Pvt. Ltd.
- 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 komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty tych z nich, które zostały zbadane.
- 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 31.12.2007 r.	Stan na 31.12.2008 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2008 r. po korektach
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	43 633	47 241	-164	47 076
II.	Wartości niematerialne i prawne	6 444	7 399	-538	6 861
III.	Wartość firmy	3 660	0	4 452	4 452
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	475	461	0	461
V.	Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	16 066	61 035	-19 374	41 661
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	3	0	3
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	0	3	0	3
VIII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 590	8 156	0	8 156
IX.	Pozostałe aktywa trwałe	458	0	0	0

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

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

Prawidłowo dokonano ponadto:

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

Spółka w dniu 01.04.2008 roku nabyła 50% udziałów w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. z siedzibą w Indiach. Na dzień nabycia spółka dominująca dokonała identyfikacji różnic pomiędzy standardami rachunkowości stosowanymi przez SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. 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 oraz posianych przez spółkę wycen składników rzeczowego majątku trwałego. Poza wartością środków trwałych nie rozpoznano różnic pomiędzy wartością bilansową i godziwą składników aktywów i pasywów (szczegółowy opis transakcji znajduje się w nocie nr 16 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

2. Aktywa obrotowe

B.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na			
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r.	Korekty konsolidacyjne	31.12.2008 r.
I.	Zapasy	18 340	19 987	115	20 102
II.	Należności handlowe	50 176	71 431	-4 345	67 086
III.	Pozostałe należności	7 907	5 412	-855	4 558
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
V.	Rozliczenie kontraktów	28 520	36 016	0	36 016
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	11	12	0	12
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	2 342	2 947	0	2 947
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 696	12 418	0	12 418
IX.	Aktywa zaklasyfikowane jako 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 115 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.

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

3. Kapitały własne

Lp.	KAPITAŁ WŁASNY	Stan na			
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r.	Korekty konsolidacyjne	31.12.2008 r.
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	142 861	180 469	-14 949	165 521
I.	Kapitał zakładowy	3 471	11 079	-7 608	3 471
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	116 610	139 180	-3 387	135 792
III.	Kapitał z aktualizacji	0	-17 420	15 209	-2 211
IV.	Różnice kursowe z przeliczenia	-7 005	-1 127	4 134	3 007
V.	Niepodzielony wynik finansowy	8 105	39 972	-29 189	10 783
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	21 680	8 785	5 893	14 678

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Część szczegółowa

	Kapitał akcjonariuszy 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 długoterminowe

B.	PASYWA	Stan na			
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r.	Korekty konsolidacyjne	31.12.2008 r.
I.	Kredyty i pożyczki	2 131	0	0	0
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 241	13 877	-237	13 640
III.	Zobowiązania długoterminowe inne	313	1 399	0	1 399
IV.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	558	3 657	0	3 657
V.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
VI.	Rozliczenia międzyokresowe	3	619	-439	180

Prawidłowo dokonano eliminacji zobowiązań, rezerw i długoterminowych rozliczeń międzyokresowych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

Korekta rozliczeń międzyokresowych wynika z eliminacji rozliczeń międzyokresowych wynikających z darowizny pieca pomiędzy Spółkami SECO/WARWICK S.A., a OOO SECO/WARWICK Group.

5. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe

B.	PASYWA	Stan na			
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r.	Korekty konsolidacyjne	31.12.2008 r.
I.	Kredyty i pożyczki	6 635	5 508	0	5 508
II.	Zobowiązania handlowe	25 398	24 496	-4 230	20 266
III.	Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społ i innych	4 304	3 311	0	3 311
IV.	Zobowiązania finansowe	0	15 971	0	15 971
	Zobowiązania krótkoterminowe inne	1 990	4 782	-855	3 927
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2 315	915	0	915
VI.	Pozostałe rezerwy	8 440	5 193	0	5 193
	Rozliczenia międzyokresowe	6 455	12 323	0	12 323
VII.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano eliminacji zobowiązań pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

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. 2007	01.01. - 31.12. 2008 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2008 po wyłączeniach
A.	Przychody ze sprzedaży	270 313	265 882	-3 787	262 095
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	268 625	264 102	-3 787	260 315
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 689	1 780	0	1 780
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	212 777	202 181	-2 497	199 684
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	211 842	201 036	-2 497	198 539
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	934	1 145	0	1 145
		57 537	63 702	-1 290	62 411

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. 2007	01.01. - 31.12. 2008 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2008 po wyłączeniach
I.	Pozostałe przychody operacyjne	982	1 751	-432	1 319
II.	Koszty sprzedaży	11 162	11 534	-1 150	10 384
III.	Koszty ogólnego zarządu	24 095	25 576	-285	25 290
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	950	3 034	-367	2 667
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	22 312	25 308	80	25 388
I.	Przychody finansowe	3 516	2 809	-100	2 709
II..	Koszty finansowe	1 439	16 946	0	16 946
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	1 932	0	5 960	5 960
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 320	11 171	5 940	17 111
I.	Podatek dochodowy	4 641	2 386	47	2 433
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	21 680	8 785	5 893	14 678
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
H.	Zysk (strata) netto	21 680	8 785	5 893	14 678

Korekta kosztów sprzedaży dotyczy głównie eliminacji kosztów funkcjonowania spółki OOO SECOMWARWICK w LZT Elterma S.A.

Korekta kosztów ogólnego zarządu dotyczy głównie eliminacji wzajemnych obrotów pomiędzy spółką Elterma S.A. i Eltus Sp. z o.o. tytułem usług utrzymania czystości oraz aktualizacji amortyzacji pieca

Grupa kapitałowa SECO/WARWICK
Część szczegółowa

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).

Korekty pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych dotyczą głównie eliminacji refakturowanych kosztów pomiędzy spółkami LZT Elterma do SECO/WARWICK S.A.

Korekta przychodów finansowych dotyczy 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 spółek:

- Retech Systems LCC wypracowanym w 2008 roku,
- SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. wypracowanym w okresie od 01.04.2008 do 31.12.2008 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 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 uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie kapitałowej naruszone przepisy prawa, a także statutu i umów Spółek.

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 2008 roku sporządziła:

- raporty z przeglądów sprawozdań finansowych: jednostkowego (SECO/WARWICK S.A., LZT Elterma S.A. i PHU Eltus Sp. z o.o. i skonsolidowanego Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. sporządzonych na 30.06.2008 r.
- opinię i raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki: PHU Eltus Sp. z o.o. sporządzonego na 31.12.2008 r.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego, poza przeprowadzeniem badania sprawozdania skonsolidowanego sporządzonego na 31.12.2008 r., uwzględniała także realizację badania jednostkowego sprawozdania finansowego Seco/Warwick S.A. za 2008 rok.

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 10984/7965
Członek Zarządu
Przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot
uprawniony do badania sprawozdań finansowych

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 447

Poznań, 24 kwietnia 2009 r.