

SECO/WARWICK S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SECO/WARWICK S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SECO/WARWICK
SPORZĄDZONE ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU

Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej (za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 roku), sporządzone zgodnie z postanowieniami § 92 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33 poz. 259).

1. Wstęp

SECO/WARWICK S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS 2 stycznia 2007 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy KRS z 2 stycznia 2007 r. pod numerem KRS 0000271014.

Działalność Grupy SECO/WARWICK S.A. obejmuje produkcję czterech głównych grup produktów: pieców próżniowych, linii do lutowania aluminium wymienników ciepła, linii do obróbki cieplnej aluminium oraz urządzeń metalurgicznych do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych. Oferowane grupy produktów są także kluczem do podziału działalności operacyjnej Grupy SECO/WARWICK na pięć głównych jednostek biznesowych: piece próżniowe (Vacuum), linie do lutowania aluminium wymienników ciepła (Controlled Atmosphere Brazing), linie do obróbki cieplnej aluminium (Aluminum Process), urządzenia do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych (Piece Topialne), oraz pozostałe.

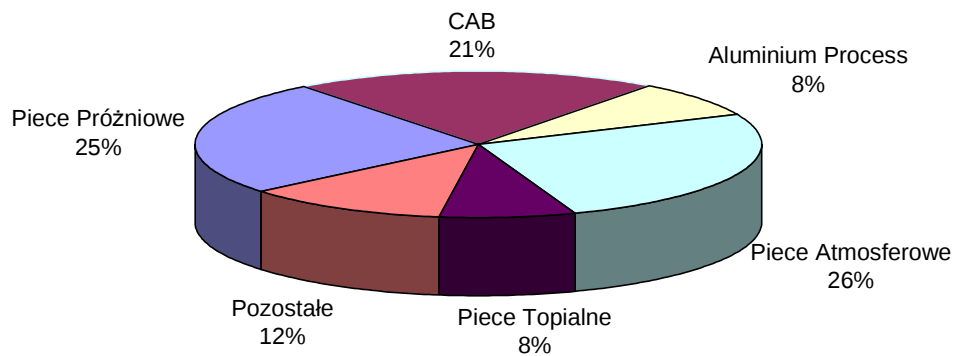
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów w Grupie Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w tys. zł)

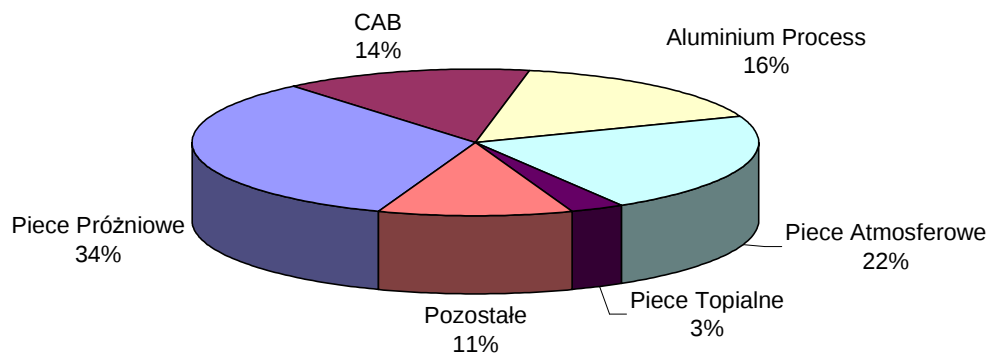
Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	<i>Piece Próżniowe</i>	<i>CAB</i>	<i>Aluminium Process</i>	<i>Piece Atmosferowe</i>	<i>Piece Topialne</i>	<i>Pozostałe</i>	
01.01.2008-31.12.2008	67 048	54 538	21 081	68 825	19 963	30 639	262 095
01.01.2007-31.12.2007	90 290	38 139	43 536	59 710	8 446	30 192	270 313

(*) w kolumnie pozostałe nie można wyodrębnić ilości produktów, ponieważ są to płatności za usługi serwisowe oraz zyski ze sprzedaży części zamiennych.

Przychody ze sprzedaży 2008 w podziale na segmenty branżowe



Przychody ze sprzedaży 2007 w podziale na segmenty branżowe



2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych SECO/WARWICK S.A. z innymi podmiotami z określeniem jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, wraz z opisem metod ich finansowania.

Tabela: Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy SECO/WARWICK wchodziły następujące podmioty

Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji/ wycena udziałów	Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym
Podmiot dominujący				
SECO/WARWICK S.A.	Świebodzin	Wytwarzanie pieców próżniowych, linii do lutowania aluminium, wymienników ciepła oraz linii do obróbki cieplnej aluminium.	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Spółki zależne bezpośrednio i pośrednio				
Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.	Świebodzin	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Pełna	100%
SECO/WARWICK Corp.	Meadville (USA)	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Pełna	100%
SECO/WARWICK of Delaware, Inc ⁽¹⁾	Wilmington (USA)	Działalność holdingowa i rejestracja znaków towarowych i patentów oraz udzielanie licencji na ich używanie przez SECO/WARWICK Corp.	Pełna	100%
OOO SECO/WARWICK Group Moskwa	Moskwa (Rosja)	Pośrednictwo w sprzedaży produktów Grupy SECO/WARWICK.	Pełna	100%
Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Eltus” Sp. z o.o. ⁽²⁾	Świebodzin	Naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń elektrycznych, usługi sprzątania budynków i obiektów przemysłowych	Pełna	100%
SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. ⁽³⁾	Tianjin (Chiny)	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Proporcjonalna	50%
Retech Systems LLC ⁽⁴⁾	Ukiah (USA)	Działalność handlowo-usługowa oraz produkcja urządzeń metalurgicznych do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych.	Praw własności	50%
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. ⁽⁵⁾	Mumbai (Indie)	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Praw własności	50%

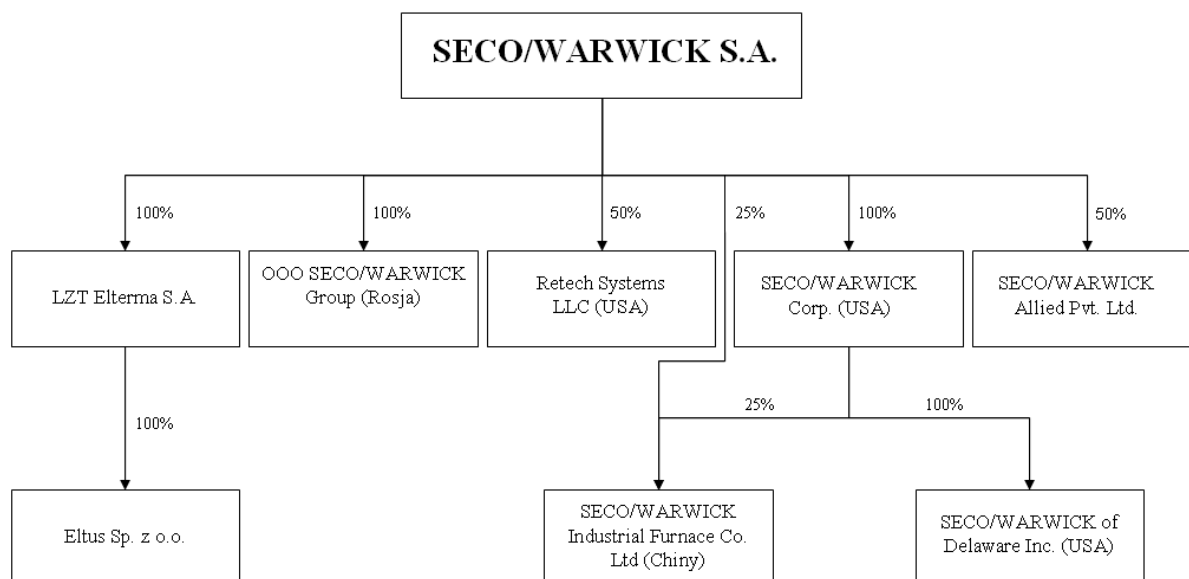
- (1) SECO/WARWICK of Delaware, Inc jest zależna poprzez SECO/WARWICK Corp., która to spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym SECO/WARWICK of Delaware, Inc
- (2) Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Eltus” Sp. z o.o. jest zależne poprzez Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A., która to spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwie Handlowo-Usługowym „Eltus” Sp. z o.o.
- (3) 25% udziałów w kapitale zakładowym SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. posiada SECO/WARWICK S.A. a 25% SECO/WARWICK Corp., zaś pozostałe 50% posiada Tianjin Kama Electric. Emitent i SECO/WARWICK Corp mają prawo do powołania 2/3 składu Rady Nadzorczej w spółce chińskiej.
- (4) 50% udziałów w kapitale zakładowym Retech Systems LLC posiada SECO/WARWICK S.A., pozostała część udziałów jest w posiadaniu Pana James A.Goltz, którego nie wiąże ze spółką SECO/WARWICK S.A. żadne umowy.
- (5) Posiadane przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. udziały stanowią 50% wszystkich udziałów SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. i uprawniają do 50 % głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Inwestycją zrealizowaną przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. w analizowanym okresie był zakup 50% udziałów spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. w Indiach. Zgodnie z umową, z tytułu nabycia 50% akcji z prawem głosu w Allied Consulting Engineers Pvt. Ltd. Spółka SECO/WARWICK S.A. zapłaciła ok. 6,9 mln zł. Nakłady te zostały sfinansowane z wpływów z emisji Akcji Serii B. Główną przyczyną zakupu Indyjskiej spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. była chęć przeprowadzenia dalszej ekspansji terytorialnej SECO/WARWICK S.A. na nowy rynek poprzez zaangażowanie kapitałowe w przedsiębiorstwo, które umożliwi dostęp do nowej grupy klientów, wykonawców jak i dostawców. Zakup udziałów spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. jest jedyną zmianą w składzie Grupy Kapitałowej jaka miała miejsce w analizowanym okresie.

Skład Grupy SECO/WARWICK na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

Po dniu 31 grudnia 2008 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie skład Grupy SECO/WARWICK S.A.

Schemat Grupy SECO/WARWICK na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:



3. Przedstawienie zmian w podstawowych zasadach zarządzania jednostki dominującej SECO/WARWICK S.A.

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

WALNE ZGROMADZENIE

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia poza innymi sprawami wymienionymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa (m.in. art. 393, art.394, art.395 kodeksu spółek handlowych) należy:

- określenie dnia dywidendy,
- powoływanie, odwoływanie i ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- emisja warrantów subskrypcyjnych,
- tworzenie, wykorzystanie i likwidacja kapitałów rezerwowych i funduszy.

GOSPODARKA SECO/WARWICK S.A.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może w drodze uchwały ustanowić fundusz/ fundusze rezerwowe/ określające zasady ich tworzenia i gospodarki tymi funduszami.

Organizację SECO/WARWICK S.A. określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A.

Pismem przeznaczonym do ogłoszeń Spółki jest „Gazeta Wyborcza”

Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) kapitały rezerwowe,
- 3) dywidendę dla akcjonariuszy,
- 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie. Termin wypłaty powinien nastąpić nie później niż w ciągu ośmiu tygodni od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym 2008 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki oraz spółek zależnych.

Opis szczegółowy Rady Nadzorczej oraz Zarządu spółki dotyczący zarządzania znajduje się w kolejnym punkcie sprawozdania numer 22 podpunkt k.

4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Grupy SECO/WARWICK, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Grupę SECO/WARWICK.

ZARZĄD

Członkowie Zarządu są wynagradzani na podstawie umów o pracę. Ewentualne odprawy lub odszkodowania reguluje kodeks pracy. Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu reguluje uchwała Rady Nadzorczej SECO/WARWICK S.A. z 28 lutego 2007 r. Zgodnie z powyższą uchwałą wynagrodzenia nie pobiera jedynie Jeffrey Boswell, natomiast Spółka pokrywa koszty pobytu w Polsce związane z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu Panu Jeffrey Boswell tj. między innymi koszty noclegów w hotelach, wyżywienia, a także podróży na terytorium Polski i są to jedyne środki finansowe jakie Pan Prezes otrzymuje od Spółki z tytułu pełnionej funkcji. W roku 2008 koszty te wyniosły 16 tys. zł.

Tabela: Wynagrodzenia Członków Zarządu SECO/WARWICK S.A. za 2008 (w tys. zł)

<u>ZARZĄD</u>	Wynagrodzenie
Andrzej Zawistowski	400
Witold Klinowski	396
Józef Olejnik	324
Jeffrey William Boswell ⁽¹⁾	Nie dotyczy
Wojciech Modrzyk	320
Razem	1 440

⁽¹⁾ 16 tys. zł jest sumą kosztów poniesionych przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. z tytułu pobytów prezesa Jeffreya Boswella na terytorium Polski na mocy uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z 28 lutego 2007 r. i są jedynymi środkami finansowymi należnymi z tytułu wykonywanego stanowiska. Na sumę kosztów składają się płatności za hotele, wyżywienie, podróże a także materiały biurowe.

Wynagrodzenie wypłacone przez spółkę SECO/WARWICK Corporation dla pana Jeffreya Williama Boswella w 2008 roku wyniosło 422 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu SECO/WARWICK Corp.

RADA NADZORACZA

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie, wypłacane w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje wynagrodzenie. Wynagrodzenie obejmuje wszelkie koszty związane z wykonywaniem mandatu Członka Rady Nadzorczej. Członkom Rady Nadzorczej nie przysługują odprawy.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej SECO/WARWICK S.A. za 2008 (w tys. zł)

Imię i nazwisko	31.12.2008
Marek Górny ⁽¹⁾	4
Artur Grygiel	24
Piotr Kowalewski	30
Piotr Kula	24
Henryk Pilarski	36
Robert Legierski	20
Razem	138

⁽¹⁾ Pan Marek Górny otrzymał wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej za dwa pierwsze miesiące danego okresu sprawozdawczego. Dnia 28 lutego 2008 r. podjęto uchwałę odwołującą Pana Marka Górnego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki SECO/WARWICK S.A, które dokładniej zostało opisane w punkcie 4 niniejszego raportu.

Żaden z członków Rady Nadzorczej nie jest zatrudniony w jakiejkolwiek spółce z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK za wyjątkiem Henryka Pilarskiego, żadnego z członków Rady Nadzorczej nie wiąże ze spółkami z Grupy Emitenta żadne umowy.

Henryk Pilarski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. (Spółka w 100% zależna od Emitenta) i z tego tytułu pobiera wynagrodzenie ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia tej Spółki. Uchwała ta nie zawiera żadnych postanowień, co do ewentualnych odpraw. Poza tym Henryk Pilarski nie jest związany z jakąkolwiek Spółką z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK żadną umową, która zawierałaby postanowienia dotyczące odprawy.

Wysokość wynagrodzenia Henryka Pilarskiego z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. (Spółki zależnej SECO/WARWICK S.A.) w roku 2008 wyniosła 42 tys. zł.

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

Umowy o pracę zawarte między Spółką dominującą, a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub odwołania. Ewentualne odprawy lub odszkodowania reguluje kodeks pracy, a zawarte umowy o pracę nie zawierają odrębnych postanowień w tym zakresie. Umowy o pracę zawarte między Spółką dominującą, a osobami zarządzającymi nie zawierają również postanowień dotyczących odpraw związanych z odwołaniem lub zwolnieniem z powodu połączenia Grupy przez przejęcie.

6. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji SECO/WARWICK S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki dominującej, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

	Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A. na dzień 01.01.2008	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Zwiększenie +	Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A. na dzień 31.12.2008	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Łączna wartość nominalna na akcje (zł)
ZARZĄD								
Jeffrey Boswell	311 250	3,25%	3,25%	0	311 250	3,25%	3,25%	62 250
Andrzej Zawistowski	307 100	3,21%	3,21%	0	307 100	3,21%	3,21%	61 420
Witold Klinowski	58 100	0,61%	0,61%	0	58 100	0,61%	0,61%	11 620
Józef Olejnik	58 100	0,61%	0,61%	0	58 100	0,61%	0,61%	11 620
Wojciech Modrzyk	1 000	0,01%	0,01%	0	1 000	0,01%	0,01%	200
RADA NADZORCZA								
Henryk Pilarski	-	-	-	-	-	-	-	-
Piotr Kowalewski	-	-	-	-	-	-	-	-
Artur Grygiel	-	-	-	-	-	-	-	-
Piotr Kula	8 500	0,09%	0,09%	0	8 500	0,09%	0,09%	1 700
Marek Górny ⁽¹⁾	nie dotyczy							
Robert Legierski	-	-	-	-	-	-	-	-
Prokurenci								
Dorota Subsar	-	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM	744 050	7,78%	7,77%	0	744 050	7,78%	7,78%	148 810

⁽¹⁾ Od dnia 28 lutego 2008 roku 2008 Pan Marek Górny nie jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki SECO/WARWICK S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2008
Liczba akcji	9 572 003
Wartość nominalna akcji	0,20
Kapitał zakładowy	1 914 400,60

Osoby zarządzające i nadzorujące SECO/WARWICK S.A. nie posiadają akcji ani udziałów w spółkach powiązanych.

Osoby zarządzające i nadzorujące SECO/WARWICK S.A. nie dokonywały żadnych transakcji po 31.12.2008 na posiadanych przez siebie akcjach Spółki SECO/WARWICK.

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

Dnia 17 lipca 2007 r. Walne Zgromadzenie przyjęło podstawowe założenia Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A. („Program Motywacyjny”). Regulamin Programu Motywacyjnego został przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 30.08.2007 r.

Spółka SECO/WARWICK S.A. zaplanowała realizację Programu Motywacyjnego w latach 2008-2010, zaś warranty subskrypcyjne przekazane osobom uprawnionym będą mogły być realizowane, w latach 2011 – 2013.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego, Spółka dominująca planuje wyemitować 300.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających posiadaczy do objęcia akcji Spółki dominującej w ten sposób, że każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki SECO/WARWICK S.A. Serii C po cenie emisyjnej równej 90% Ceny Emisyjnej uzyskanej przez Akcje Oferowane w ramach Publicznej Oferty.

Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane uprawnionym osobom przez powiernika, który w celu realizacji Programu Motywacyjnego, przyjmie w depozyt wyemitowane warranty subskrypcyjne.

Warranty subskrypcyjne przyznane w ramach realizacji Programu Motywacyjnego przenoszone będą przez powiernika etapami, nie wcześniej niż po zakończeniu drugiego roku obrotowego od zakończenia roku obrotowego, za który zostały przyznane (przykładowo za rok 2008 przenoszone będą nie wcześniej niż od dnia 2 stycznia 2011 r.). W takich samych terminach będą realizowane przyznane warranty subskrypcyjne.

Grupa SECO/WARWICK nie zawarła żadnych umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których może w przyszłości nastąpić zmniejszenie stanu posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

8. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółki Grupy SECO/WARWICK nie realizowała w roku 2008 programów akcji pracowniczych.

9. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

Żadna spółka Grupy SECO/WARWICK nie nabywała udziałów (akcji własnych) w roku 2008.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Trudna sytuacja ekonomiczna na rynkach światowych dotknęła również spółki Grupy SECO/WARWICK. Jednak dzięki dość znacznej dywersyfikacji produktowej i geograficznej, można stwierdzić, że Grupa SECO/WARWICK wyszła z tej próby 'obronną ręką'. Ponieważ podstawą sprzedaży Grupy są dobra inwestycyjne, związane między innymi z przemysłem samochodowym, maszynowym i lotniczym, Grupa zaczęła stosunkowo wcześniej odczuwać skutki kryzysu. Skonsolidowane przychody Grupy SECO/WARWICK w przeciwieństwie do dynamicznego wzrostu w 2007 roku, cechował nieznaczny, bo -3% spadek w roku 2008. 135% wzrost sprzedaży segmentu pieców topialnych (z 8 446 tys.zł do 19 963 tys. zł w 2008), 43% wzrost segmentu CAB (z 38 139 tys.zł do 54 538 tys.zł w 2008 roku) oraz 19% wzrost sprzedaży pieców atmosferycznych (z 59 710 tys.zł do 68 825 tys.zł w 2008) pozwoliły w dużym stopniu pokryć spadki sprzedaży w segmentach pieców próżniowych (-26%; -23 242 tys.zł w porównaniu do 2007r.) i aluminium process (-52%; -22 455 tys.zł w porównaniu do 2007r.).

W analizowanym okresie marża brutto ze sprzedaży wzrosła z 21,3% do 23,8% oraz marża na poziomie zysku operacyjnego EBIT z 8,3% do 9,7%. Znacznie poprawiła się marża na segmentach pieców atmosferycznych oraz topialnych, co w powiązaniu ze wzrostem wolumenu sprzedaży na tych segmentach spowodowało wzrost obu wyżej wymienionych wskaźników. Lepsze wyniki na poziomie operacyjnym zostały znacznie skorygowane na poziomie wyników finansowych, poprzez nadwyżkę kosztów finansowych nad przychodami finansowymi, spowodowaną nadwyżką ujemnych nad dodatnimi różnicami kursowymi oraz negatywną wyceną kontraktów terminowych. Pozytywny wpływ na wyniki Grupy SECO/WARWICK miała również konsolidacja metodą praw własności spółki Retech Systems LLC, za pełen rok działalności (+ 5 562 tys. zł).

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego Grupa SECO/WARWICK zanotowała zysk netto w wysokości 14 678 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość zysku netto spadła o 32% (-7 002 tys. zł). Rentowność na poziomie zysku netto wyniosła 5,6%, co stanowi pogorszenie o 2,4pp w stosunku do roku 2007. Stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 9,5%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika spadła o 9,4pp.

BILANS

W porównaniu do roku 2007 nastąpił wzrost wartości sumy bilansowej o 7,9%. Po stronie aktywów zwiększeniu uległy przede wszystkim aktywa trwałe, głównie w pozycji 'Długoterminowe aktywa finansowe' (inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – Retech Systems LLC, SECO/WARWICK Allied) oraz aktywa obrotowe, a zwłaszcza zapasy oraz należności handlowe, przy jednoczesnym spadku poziomu środków pieniężnych.

Na uwagę zasługuje zwłaszcza zmiana stanu środków pieniężnych. W 2008 roku Grupa wypracowała przepływy operacyjne na poziomie 1 672 tys. zł co było kwotą zdecydowanie niższą w porównaniu do 12 288 tys. zł w 2007 roku. Wypracowane przez SECO/WARWICK SA dodatnie przepływy w wysokości 9 062 tys. zł zostały częściowo skompensowane przez negatywne przepływy wygenerowane przez Elterma SA – co było spowodowane zwiększonym niższym poziomem otrzymanych zaliczek oraz zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy w Eltermie.

W porównaniu do 2007 wyższe były również przepływy z działalności inwestycyjnej oraz finansowej. Przepływy inwestycyjne to głównie zakup przez SECO/WARWICK SA udziałów w Retech Systems LLC i SECO/WARWICK Allied oraz nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. W 2008 roku SECO/WARWICK SA dokonało spłaty kredytów na ogólną sumę 24 000 tys. zł.

Po stronie pasywów z 142 861 tys. zł w 2007 r. do 165 521 tys. zł w 2008 r. zwiększyła się wartość kapitałów własnych. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość zadłużenia Grupy SECO/WARWICK S.A. z tytułu kredytów inwestycyjnych oraz kredytów w rachunku bieżącym wynosił 5 508 tys. zł, co oznacza spadek o 20 191 tys. zł w porównaniu z poziomem zadłużenia na koniec 2007 roku wynoszącym 25 699 tys. zł.

Na koniec analizowanego okresu udział obcych źródeł finansowania w pasywach ogółem spadł z 39% do 34%. Wskaźniki płynności pierwszego oraz drugiego stopnia pozostały na tym samym poziomie co w roku 2007, wynosząc odpowiednio 2,1 oraz 1,8. Obydwa kształtują się na poziomie uznawanym w literaturze za prawidłowe.

Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na najbliższy rok obrotowy znajduje się w Liście Prezesa.

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

Do istotnych czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte w 2008 roku wyniki finansowe należy zaliczyć:

- Segment pieców atmosferycznych (LTZ Elterma)
 - wzrost marży zysku brutto ze sprzedaży 2007: 4%; 2008: 24%
 - wzrost sprzedaży 2007: 59.710 tys. zł; 2008: 68.813 tys. zł (+15%)
- Segment pieców topialnych (SECO/WARWICK SA)
 - poprawa wysokich marż: 2007: 30%; 2008: 32%
 - dynamiczny wzrost sprzedaży 2007: 8.446 tys. zł; 2008: 19.936 tys. zł (+136%)
- Segment pieców próżniowych (SECO/WARWICK SA)
 - spadek sprzedaży 2007: 90.290 tys. zł; 2008: 59.069 tys. zł (-35%)
- Segment CAB (SECO/WARWICK SA)
 - dynamiczny wzrost sprzedaży z 38.139 tys. zł do 54.536 tys. zł (+43%)
 - poprawa marż z 21% w 2007 roku do 24% w 2008 roku
 - odbiorca dwóch urządzeń z segmentu CAB wstrzymał realizację dwóch projektów. W związku z powyższym zysk brutto ze sprzedaży w IV kwartale 2008 roku jest mniejszy o - 2,4 mln zł w stosunku do prognozowanego.
- Segment Aluminium Proces
 - spadek sprzedaży 2007: 43.536 tys. zł; 2008: 21.073 tys. zł (-52%)
- Konsolidacja spółki Retech Systems LLC: +5.096 tys. zł
- Konsolidacja spółki SECO/WARWICK Tianjin (Chiny): +744 tys. zł
- Konsolidacja spółki SECO/WARWICK Allied Indie: +392 tys. zł
- Ujemny wynik na wycenie walutowych transakcji terminowych w SECO/WARWICK SA: -11.473 tys. zł

12. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą SECO/WARWICK.

Podział na segmenty geograficzne określone na podstawie lokalizacji rynków zbytu. Wydzielone zostały następujące segmenty:

- o rynek krajowy (Polska),
- o rynek Unii Europejskiej (bez Polski),
- o rynek Rosyjski (Rosja)
- o rynek Europy Wschodniej (dawne kraje ZSRR),
- o rynek Stanów Zjednoczonych Ameryki,
- o rynek Turecki (Turcja),
- o pozostałe kraje.

Większość materiałów potrzebnych do produkcji urządzeń do obróbki cieplnej Grupa zaopatruje się na trzech głównych rynkach .

Pierwszym a zarazem największym rynkiem zaopatrującym Grupę SECO/WARWICK w materiały produkcyjne jest rodzimy rynek polski. Następnym w kolejności jest rynek krajów Unii Europejskiej ze znaczną przewagą Niemiec. W grupie najważniejszych i największych rynków zaopatrzenia Grupy SECO/WARWICK trzecią pozycję pod względem znaczenia i wielkości zajmują Stany Zjednoczone Ameryki.

Prócz wymienionych trzech głównych rynków Grupy SECO/WARWICK kupuje również materiały do produkcji w Indiach, Chinach i Japonii.

Posiadając szeroką gamę dostawców oraz dostęp do wielu rynków, Grupa SECO/WARWICK nie jest uzależniona od żadnego z dostawców komponentów (nie ma dostawcy którego obroty przekraczały by 10% przychodów), tym samym zabezpiecza nieprzerwaną produkcję urządzeń do obróbki cieplnej.

Do rynków, w których działają odbiorcy produktów Grupy SECO/WARWICK zaliczyć można przemysł motoryzacyjny, lotniczy, energetyczny, narzędziowy, medyczny, elektrotechniczny oraz maszynowy. Sytuacja ekonomiczna obserwowana na tych rynkach przekłada się na kondycję wielu innych rynków działających wokół wyżej wymienionych. Grupa dostarcza swe produkty zarówno do producentów reprezentujących wspomniane branże jak i do dostawców branżowych tych producentów. Klientami są zarówno producenci samochodów i samolotów, jak i producenci poszczególnych elementów konstrukcyjnych i części zamiennych maszyn. Przemysł maszynowy definiowany jako grupa odbiorców Grupy SECO/WARWICK stanowi bardzo szeroką sferę działalności gospodarczej, której rozwój jest zbliżony do ogólnego wzrostu PKB.

13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W 2008 roku Spółka SECO/WARWICK S.A. podpisały następujące umowy znaczące:

- 1) Dnia 07.01.2008 została podpisana umowa przez SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie oraz spółkę Denso Thermal Systems S.P.A z siedzibą w Poirino (odbiorca) umowy na wykonanie i dostawę urządzeń do lutowania aluminiowych wymienników ciepła. Umowa została zawarta na okres od 07.01.2008 roku do 06.10.2008 roku i jej wartość wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia umowy wynosi 9 669 tys. zł (2 685 tys. EUR).
- 2) Dnia 07.01.2008 została podpisana umowa przez SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie oraz spółkę VW z siedzibą w Hanover (odbiorca) umowy na wykonanie i dostawę urządzeń do lutowania aluminiowych wymienników ciepła. Umowa została zawarta na okres od 07.01.2008 roku do 10.10.2008 roku i jej wartość wynosi 8 118 tys. zł.
- 3) Dnia 04.03.2008 zostały podpisane dwie umowy spełniających łącznie kryterium umowy znaczącej między spółką Lubuskie Zakłady Termotechniczne Elterma S.A. (spółka w 100% zależna od SECO/WARWICK S.A.) a spółką Charkowskij Podszypnikowyj Zawod S.A. z siedzibą w Charkowie na Ukrainie na wykonanie agregatu typu A/SP -1200-1 z trzonem rolkowym oraz zamkniętego układu wody chłodzącej ZOWCH-96 wraz z montażem, uruchomieniem i rozruchem agregatu, a także instruktażem personelu. Umowa została zawarta na okres od 29.02.2008 do 01.07.2009 i opiewa na wartość 1.976 tys. EUR co stanowi, według średniego kursu NBP z dnia zawarcia umowy, równowartość kwoty 6.956 tys. PLN.
- 4) Dnia 22.01.2008 została podpisana umowa przez Zarząd SECO/WARWICK S.A. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na kontrakt terminowy sprzedaży euro na łączną maksymalną kwotę 3.400 tys EUR, co na dzień zawarcia transakcji stanowiło równowartość 12.436 tys. zł.

- 5) Dnia 01.04.2008 została podpisana umowa przez Zarząd SECO/WARWICK S.A. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie siedem kontraktów terminowych na kupno euro i dolarów na łączną maksymalną kwotę 6.000 tys. EUR (21.066 tys. zł) i 1.500 tys. USD (3.358 tys. zł), co łącznie na dzień zawarcia transakcji stanowiło równowartość 24.424 tys. zł.
- 6) W dniach 09-11.04.2008 Spółka SECO/WARWICK S.A. zawarła z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie pięć kontraktów terminowych na kupno euro na łączną kwotę 5.000 tys. EUR (17.367 tys. zł).
- 7) W dniach 16.05.2008-27.06.2008 Spółka SECO/WARWICK S.A. zawarła z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie pięć kontraktów terminowych na sprzedaż euro na łączną kwotę 4.400 tys. EUR (14.825 tys. zł) oraz trzy kontrakty terminowe na sprzedaż USD na łączną kwotę 1.672 tys. USD (3.573 tys. zł).
- 8) W dniu 8.07.2008 Spółka SECO/WARWICK S.A. zawarła z CITI Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dwa kontrakty terminowe na sprzedaż euro na łączną kwotę 7.000 tys. EUR (23.136 tys. zł).

W 2008 roku Grupa SECO/WARWICK nie zawierała znaczących umów ubezpieczeniowych, współpracy lub kooperacji. Nie są też znane Grupie SECO/WARWICK żadne umowy znaczące zawierane pomiędzy akcjonariuszami.

14. Opis transakcji zawartych przez Grupę SECO/WARWICK z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.

W 2008 roku Spółki Grupy SECO WARWICK nie zawarły żadnej umowy transakcyjnej z jednostkami powiązanymi odbiegającej od rynkowych i rutynowych zawieranych na warunkach rynkowych.

15. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

31.12.2008				
Bank	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2008	Termin wymagalności	oprocentowanie	Jednostka
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	1 296	01.12.2009	USD LIBOR 1M+1,2	SECO/ WARWICK S.A.
BRE BANK	2 484	30.06.2010	7,53%	ELTERMA
BZ WBK	1 217	30.06.2009	6,46%	
Bank Handlowy	1	02.01.2009	brak	
CITI BANK TIANIJN	76	2009.01.23	9%	SECO/WARWIC K Tianjin
China Commercial Bank	734	2009.07.08	6,99%	
Kredyty razem	5 508		x	x

W roku 2008 Spółki Grupy SECO/WARWICK nie zaciągały pożyczek.

16. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, Grupy SECO/WARWICK.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji (w tys. zł.):

31.12.2008	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2008	KWOTA PLN*	Nazwa spółki
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	35	35	SECO/WARWICK S.A.
Gwarancja 2	BRE	PBG	USD	119	352	
Gwarancja 3	BRE	PBG	EUR	62	257	
Gwarancja 4	BRE	APG	EUR	750	3 129	
Gwarancja 5	BRE	APG	EUR	41	173	
Gwarancja 6	BRE	APG	EUR	41	173	
Gwarancja 7	BH	CRB	USD	300	889	
Gwarancja 8	BRE	PBG	EUR	65	271	
Gwarancja 9	BRE	APG	EUR	409	1 705	
Gwarancja 10	BRE	APG	EUR	260	1 086	
Gwarancja 11	BRE	APG	EUR	260	1 086	
Gwarancja 12	BRE	APG	EUR	409	1 705	
Gwarancja 13	BRE	APG	EUR	152	634	
Gwarancja 14	BRE	PBG	EUR	67	277	
Gwarancja 15	BRE	PBG	EUR	100	417	
Gwarancja 16	BRE	APG	USD	762	2 256	
Gwarancja 17	RCB	APG	EUR	316	1 318	
Gwarancja 18	BRE	APG	EUR	152	634	
Gwarancja 19	BRE	PBG	EUR	37	153	
Gwarancja 20	RCB	APG	PLN	644	644	
Gwarancja 21	BH	APG	PLN	830	830	LZT Elterma
Gwarancja 22	BRE	PBG	PLN	766	766	
Gwarancja 23	TU Euler Hermes S.A.	APG	PLN	1 161	1 161	
Gwarancja 24	BRE	PBG	EUR	41	172	SECO/WARWICK Corp
Gwarancja 25	RCB	APG	EUR	58	242	
Gwarancja 26	HUNTINGTON	PBG	USD	131	389	
Gwarancja 27	HUNTINGTON	PBG	USD	313	927	
Gwarancja 28	HUNTINGTON	PBG	USD	59	173	
RAZEM					21 855	

*Gwarancje zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia 31.12.2008

- APG → gwarancja zwrotu zaliczki
- BB → gwarancja zapłaty wadium przetargowego
- CRG → gwarancja spłaty kredytu
- PBG → dobrego wykonania kontraktu
- SBLC → akredytywa stand-by; forma akredytywy
- WAD → wadialna
- CRB → spłaty kredytu

Informacje nt. otrzymanych gwarancji przedstawia poniższa tabela:

31.12.2008	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2008	KWOTA PLN	Nazwa Spółki
Gwarancja 1	Millenium	WG	PLN	100	100	SECO/WARWICK S.A.
Gwarancja 2	Millenium	WG	PLN	200	200	
Gwarancja 3	PZU S.A.	Gwarancja ubezpieczeniowa zapłaty wierzytelności	EUR	1 693	7 063	LZT ELTERMA
Gwarancja 4	KBC BANK NV (Belgia)	Gwarancja bankowa	EUR	476	1 988	
RAZEM					9 351	

WG → gwarancja dobrego wykonania świadczeń gwarancyjnych

Dnia 23.05.2008 SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. zaciągnął w CitiBank China nieodwołalną, bezwarunkową gwarancję spłaty kredytu. Citi Handlowy w Warszawie w imieniu jednostki dominującej SECO/WARWICK S.A. gwarantuje ewentualną spłatę kredytu (kapitału, odsetek i innych opłat) do maksymalnej wysokości 300.000 USD w przypadku gdy SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. nie będzie wywiązywał się ze spłat.

Grupa SECO/WARWICK nie udzielała w 2008 roku innych poręczeń ani gwarancji jednostkom powiązanym.

17. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostką powiązaną Spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty terminu wymagalności.

Grupa SECO/WARWICK nie udzielała w 2008 roku pożyczek jednostkom powiązanym.

18. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa SECO/WARWICK finansowała działalność głównie za pomocą środków generowanych w ramach działalności operacyjnej oraz posiłkowała się środkami uzyskanymi z tytułu emisji akcji.

W 2008 roku Grupa SECO/WARWICK dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego w wysokości 9.573 tys. zł, który zaciągnięty został w 2007 roku na zakup udziałów w spółce RETECH Systems LLC.

Spląty zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych Grupa realizuje terminowo.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość zadłużenia Grupy SECO/WARWICK S.A. z tytułu kredytów inwestycyjnych oraz kredytów w rachunku bieżącym wynosił 5.508 tys. zł, co oznacza spadek o 20.191 tys. zł w porównaniu z poziomem zadłużenia na koniec 2007 roku wynoszącym 25.699 tys. zł.

Płynność Grupy SECO/WARWICK pozostawała na bezpiecznym poziomie zapewnionym przez wygenerowane środki pieniężne z działalności operacyjnej, których stan na 31 grudnia 2008 roku osiągnął poziom 1.672,5 tys. zł.

W oparciu o dostępne środki finansowe, linie kredytowe oraz wpływy z oferty publicznej Grupa posiadała wystarczające środki na realizację zakładanych zadań inwestycyjnych, jak też wydatków kapitałowych planowanych zrealizowanych w 2008 roku (opisanych w punkcie 19 niniejszego sprawozdania)

W ocenie Zarządu Spółki dominującej, na dzień bilansowy nie istnieją zagrożenia dotyczące wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Poniżej przedstawione zostały wskaźniki płynności finansowej dla Grupy SECO/WARWICK.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI		
	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
płynność I	2,1	2,1
płynność II	1,8	1,8
płynność III	0,2	0,7

19. Emisja papierów wartościowych oraz opis wykorzystania przez SECO/WARWICK S.A. wpływów z emisji tych papierów.

W roku 2008 roku nie nastąpiły emisje, wykup ani spląty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5.1 Realizacja celów emisji

Na wielkość posiadanych środków potrzebnych do zrealizowania zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych składały się wpływy netto z emisji w wysokości 40,2 mln PLN. Wpływy pozyskane z emisji Akcji Serii B SECO/WARWICK S.A. przeznaczyła na wymienione poniżej cele.

Wykorzystanie środków finansowych zgodnie z celami emisji

1.	Sfinansowanie nabycia 50% udziałów w Retech Systems LLC (USA)	16,5 mln PLN
2.	Nabycie 50% udziałów oraz inwestycje w Grupie Allied (Indie)	6,9 mln PLN
3.	Inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowy majątek trwały	4,7 mln PLN
4.	Wydatki na prace badawczo - rozwojowe	2,0 mln PLN
4.	Zasilenie kapitału obrotowego	10,1 mln PLN
	Razem	40,2 mln PLN

Grupa Allied Indie

1 kwietnia 2008 roku została podpisana umowa ze Spółką SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. na zakup 50% udziałów w kapitale spółki. Cena nabycia 50% udziałów w kapitale podstawowym wyniosła 6,9 mln zł i była niższa od zakładanej w prospekcie emisyjnym o 1,8 mln zł. Spółka nie zdecydowała jeszcze na jaki cel przeznaczyć pozyskane oszczędności.

Zgodnie z wyżej wymienioną umową, z tytułu nabycia 50% akcji z prawem głosu w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. Spółka SECO/WARWICK S.A. zapłaciła ok. 6,9 mln zł. Nakłady te zostały sfinansowane z wpływów z emisji Akcji Serii B. Jednocześnie, Spółka zobowiązała się, że w latach 2008-2011 zainwestuje w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. równowartość w rupiach indyjskich 76 056 tys. Rs. ze środków własnych (4 266 tys. zł). W 2008 roku zostały podjęte kroki realizujące zobowiązanie inwestycyjne w wysokości 38 045 tys. Rs. (1 926 tys. zł). SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. przez pięć lat będzie zobowiązana do odprowadzania na rzecz Spółki SECO/WARWICK S.A. wynagrodzenia z tytułu wykorzystania technologii Spółki w wysokości 2,5% ceny sprzedaży produktów opartych na technologii przekazanej przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. Porozumienie zakłada również przyjęcie przez spółki z grupy Allied zasad funkcjonowania spółek z Grupy SECO/WARWICK opartych na globalnej strategii Grupy SECO/WARWICK.

Na mocy porozumienia, Spółka SECO/WARWICK S.A. uzyskała prawo powoływania połowy członków rady dyrektorów w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. oraz we wszystkich spółkach zależnych. Rada dyrektorów ma podejmować wszystkie strategiczne decyzje dotyczące działalności grupy Allied, natomiast bieżące zarządzanie grupą Allied pozostanie domeną założycieli Allied Consulting Engineers Pvt. Ltd.

Jednostka dominująca Spółka SECO/WARWICK S.A. ocenia, że jest w pełni przygotowana do realizacji założeń dotyczących SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. W tym celu prowadzone były badania sytuacji finansowej i prawnej SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. Zrealizowanie transakcji uzależnione było od wyników wyżej wymienionych badań oraz od podpisania przez strony stosownych umów precyzujących szczegóły transakcji oraz konsolidacji grupy Allied. Dzięki pozytywnym wynikom badań oraz sprawnej konsolidacji grupy Allied transakcja kupna SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. mogła zostać pomyślnie zrealizowana.

STS Niemcy

Zarząd SECO/WARWICK prowadził w 2008 roku rozmowy z właścicielami SYSTHERMS GmbH w sprawie nabycia 25% udziałów. SYSTHERMS GmbH prowadzi działalność na rynku niemieckim oraz wybranych rynkach Europy Zachodniej. Podstawą działalności SYSTHERMS GmbH jest sprzedaż pieców próżniowych, których produkcja zlecana jest spółkom z Grupy SECO/WARWICK. SYSTHERMS GmbH zajmuje się natomiast sporządzeniem kompleksowej dokumentacji technicznej na zamówienie klienta oraz częściowo organizacją zakupów elementów, z których wykonywane są piece. Celem nabycia 25% udziałów w SYSTHERMS GmbH jest zacieśnienie współpracy z partnerem niemieckim legitymującym się ugruntowanymi kontaktami na rynkach Europy Zachodniej. Realizując strategię integracji pionowej Grupa SECO/WARWICK przejmie udział w części marży realizowanej na sprzedaży do odbiorcy końcowego oraz uzyska wpływ na podejmowanie kluczowych decyzji.

Na dzień złożenia raportu za rok 2008 Zarząd SECO/WARWICK ocenia, że w przypadku podpisania stosownej umowy z właścicielami SYSTHERMS GmbH, jest w pełni przygotowany do realizacji nabycia 25 % udziałów i wykorzystania korzyści płynących z transakcji.

Inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowy majątek trwały

W roku 2008 wydatki na badania i rozwój wyniosły 2.031 tys. zł, natomiast wydatki na rzeczowy majątek trwały opiewały na 4.772 tys. zł. Inwestycje w rzeczowy majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne realizowane są zgodnie z oświadczeniem w prospekcie emisyjnym w 2008 roku.

Kapitał obrotowy

Do czasu sfinalizowania transakcji nabycia STS Niemcy oraz zrealizowania inwestycji w wartości niematerialne, prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe, niewykorzystane środki pozyskane z oferty publicznej przeznaczone będą na zasilenie kapitału obrotowego.

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

W dniu 2 marca 2009 roku, raportem bieżącym nr 7/2009, Zarząd SECO/WARWICK S.A. skorygował prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na 2008 rok, wcześniej przedstawionych w raporcie bieżącym numer 34/2008 z dnia 12 sierpnia 2008. Wyniki raportu rocznego potwierdzają pełne wykonanie prognoz.

Pozycja prognozowana	Prognoza na 2008 rok opublikowana w raporcie bieżącym nr 7/2009 z dnia 02.03.2009 (tys. zł)	Wykonanie 2008 (tys. zł)	stopień realizacji prognozy (%)
Przychody netto ze sprzedaży	254 082	262 095	103%
EBIT	25 590	25 388	99%
EBITDA	29 860	29 719	100%
Zysk brutto	16 432	17 111	104%
Zysk netto	14 141	14 678	104%

21. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.

Grupa jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z posiadanymi instrumentami finansowymi emitowanymi i posiadanymi w ramach działalności operacyjnej i finansowej. Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Grupa zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności i elastyczności finansowej. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie są ustalane przez Zarząd jednostki dominującej. W ramach procesu zarządzania ryzykiem opracowano oraz wdrożono system ekspercki do rachunkowości zarządczej. Na bazie miesięcznych raportów monitorowane są kluczowe parametry ryzyka na poziomie operacyjnym oraz finansowym dla Spółek Grupy. Pion Finansów Spółki Dominującej, jako jednostka organizacyjna odpowiedzialna za wdrożenie polityki Grupy w zakresie ryzyk finansowych, na bieżąco identyfikuje, mierzy, zarządza i monitoruje ryzyka.

Zarząd jednostki dominującej jest regularnie informowany o rodzaju i zakresie bieżącej ekspozycji na dane ryzyko. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w notcie nr. 31 do sprawozdania finansowego Grupy SECO/WARWICK.

22. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Grupie SECO/WARWICK w 2008 roku

a. zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega jednostka dominująca Grupy SECO/WARWICK oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W 2008 roku Grupa SECO/WARWICK spełniała zasady wskazane w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Tekst zboru zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. udostępniony jest do publicznej wiadomości pod adresem:

http://www.secowarwick.com.pl/pub/files/Relacje_inwestorskie/Dobre_praktyki_spolek_notowanych_na_GPW2.pdf

Grupa nie stosowała praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

b. zakres w jakim jednostka dominująca Grupy odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w punkcie 4.a tiret 1 i2, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia

Spółka SECO/WARWICK S.A. nie odstąpiła od żadnych postanowień zbioru zasad wskazanych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

c. opis głównych cech stosowanych w Grupie SECO/WARWICK systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki dominującej ponosi odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej Grupy i jego efektywności podczas procesu sporządzania raportów okresowych i sprawozdań finansowych opracowanych i publikowanych w myśl Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Fundamentalnym założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej Grupy w sprawozdawczości finansowej jest zadbanie o adekwatność, rzetelność oraz poprawność informacji finansowych ujętych w raportach okresowych i sprawozdaniach finansowych. Sprawnie działający system kontroli wewnętrznej Grupy i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej stworzony został poprzez:

- Jasno sprecyzowany podział obowiązków oraz organizacji pracy w procesie raportowania finansowego – podpunkt 1
- Sprecyzowany obszar raportowania finansowego praktykowanego przez Grupę – podpunkt 2
- Regularne sprawdzanie wyników Grupy SECO/WARWICK przy wykorzystaniu używanego w Grupie raportowania finansowego – podpunkt 3
- Wymóg poddania do autoryzacji sprawozdań finansowych przed opublikowaniem – podpunkt 4

- Weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta – podpunkt 5
- Włączenie audytu wewnętrznego jednostki dominującej do oceny stosowanych mechanizmów kontrolnych panujących w Grupie SECO/WARWICK (6)

1. Sprecyzowany podział obowiązków oraz organizacji pracy w procesie raportowania finansowego

Organem odpowiedzialnym za wykonanie sprawozdań finansowych, bieżącej sprawozdawczości zarządczej oraz okresowej sprawozdawczości finansowej Grupy jest departament finansowy jednostki dominującej kierowany przez dyrektora ds. Finansowych.

Sprawozdania finansowe Grupy SECO/WARWICK przygotowywane są przez pracowników departamentu finansowego Spółki dominującej na podstawie danych finansowych zawartych w systemie finansowo-księgowym po ich akceptacji przez dyrektora ds. Finansowych przy uwzględnieniu innych danych uzupełniających dostarczanych przez wyznaczonych pracowników innych departamentów Grupy. Kompletne sprawozdania finansowe, przed przekazaniem niezależnemu audytorowi, zostaje weryfikowane przez dyrektora działu księgowości, a następnie przez dyrektora ds. Finansowych.

Raporty okresowe Grupy przygotowywane są przez zespół pracowników departamentu finansowego na podstawie danych finansowych zawartych w systemie finansowo-księgowym po ich akceptacji przez dyrektora ds. Finansowych przy uwzględnieniu innych danych uzupełniających dostarczanych przez wyznaczonych pracowników innych departamentów. Kompletne raporty okresowe, przed przekazaniem niezależnemu audytorowi, zostają weryfikowane przez dyrektora działu księgowości a następnie przez dyrektora ds. Finansowych.

2. Sprecyzowany obszar raportowania finansowego praktykowanego przez Grupę

Każdego roku w Grupie dokonuje się przeglądu strategii i planów biznesowych. Przy współpracy kierownictwa wyższego i średniego szczebla, po przeglądzie tym, na podstawie wniosków zostaje stworzony proces budżetowania obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Grupy. W ciągu roku Zarząd Spółki dominującej zajmuje się analizą bieżących wyników finansowych porównując je z przyjętym budżetem przy użyciu stosowanej w Grupie sprawozdawczości zarządczej, która bazuje na przyjętej przez Grupę polityce rachunkowości (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) biorąc pod uwagę format oraz szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Grupy SECO/WARWICK.

Polityka rachunkowości przyjęta w zakresie sprawozdawczości statutowej ma udział w procesie budżetowania jak i przygotowania okresowej sprawozdawczości zarządczej Grupy.

Grupa dokłada wszelkich starań by prezentowane inwestorom sprawozdania finansowe, raporty okresowe oraz inne raporty były oparte na spójnych zasadach księgowych.

3. Regularne sprawdzanie wyników Grupy SECO/WARWICK przy wykorzystaniu używanego w Grupie raportowania finansowego

Dane finansowe będące bazą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pobierane są ze sprawozdawczości finansowej i operacyjnej prowadzonej przez Grupę SECO/WARWICK. Pracownicy departamentu finansowego pod przewodnictwem dyrektora ds. Finansowych po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizują wspólnie wyniki finansowe Grupy w porównaniu do wcześniej postawionych założeń z uwzględnieniem segmentów biznesowych.

Ewentualne błędy ujawnione podczas analiz są na bieżąco korygowane w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości.

Rozpoczęcie prac nad sprawozdaniami finansowymi i raportami okresowymi następuje po akceptacji przez dyrektora ds. Finansowych wyników zakończonego miesiąca (okresu) .

4. Wymóg poddania do autoryzacji sprawozdań finansowych przed opublikowaniem

Raporty okresowe oraz sprawozdania finansowe po zakończonym przeglądzie lub badaniu audytora przekazywane są Członkom Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

Wszyscy Członkowie Rady jeszcze przed zatwierdzeniem przez Zarząd i Radę Nadzorczą mają możliwość zapoznania się z treścią sprawozdania lub badania. Każda wątpliwość może być przedyskutowana z dyrektorem ds. Finansowych, który jest do dyspozycji Członków Rady.

5. Weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta

W myśl obowiązujących przepisów prawa Grupa SECO/WARWICK przekazuje sprawozdania finansowe odpowiednio przeglądowi lub badaniu niezależnemu biegłemu rewidentowi o uznanych, odpowiednio wysokich kwalifikacjach.

6. Włączenie audytu wewnętrznego jednostki dominującej do oceny stosowanych mechanizmów kontrolnych w Grupie SECO/WARWICK

W Spółce dominującej jest powołany Pełnomocnik Dyrektora Generalnego ds. Systemu Jakości i Kontroli Obrotu, który bierze udział w analizie funkcjonowania procesów oraz poprzez audyty wewnętrzne w ocenie mechanizmów kontrolnych. Program półroczny auditów wewnętrznych jednostki dominującej tworzony jest na podstawie analizy wyników poprzednich auditów oraz na podstawie ważności procesów realizowanych w Spółce dominującej. Program auditów zatwierdzany jest przez Dyrektora Generalnego, Członka Zarządu jednostki dominującej, natomiast realizowany jest przez zespół auditorów. Oprócz auditów planowych mogą mieć miejsce również audyty sprawdzające ustalenia z wcześniejszych auditów oraz audyty pozaplanowe na żądanie Zarządu.

Wynikiem prac auditorów wewnętrznych są raporty zawierające spostrzeżenia oraz ewentualne niezgodności. Raporty z auditów mogą również zawierać ustalenia uwzględniające zmiany w danym obszarze. Kierownicy komórek organizacyjnych m.in. na podstawie wyników auditów wprowadzają usprawnienia mechanizmów kontrolnych w nadzorowanych przez siebie procesach. Natomiast jeżeli zmiany dotyczą całej jednostki dominującej, i zachodzi taka konieczność, to są one wprowadzane przez Pełnomocnika do dokumentacji systemowej.

W 2008 r. audyty objęły między innymi następujące procesy realizowane w Spółce dominującej:

- Zarządzanie środowiskiem pracy i infrastrukturą
- Projektowanie techniczne wyrobu
- Negocjacje z klientem
- Zakupy i nadzorowanie dostawców
- Montaż wyrobu

d. akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Tabela: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31.12.2008 roku.

	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% w ogólnej liczbie głosów
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%

kapitał zakładowy	1 914 400,60
ilość akcji	9 572 003
wartość nominalna jednej akcji	0,2

Dane z powyższej tabeli zawierają liczbę akcji zawartych w świadectwach depozytowych złożonych przez akcjonariuszy uczestniczących w ZWZA dnia 26 czerwca 2008 roku. Grupie Kapitałowej SECO/WARWICK nie jest znana informacja mówiąca o zmniejszeniu lub zwiększeniu liczby akcji w analizowanym okresie oraz po 31.12.2008 przez akcjonariuszy uczestniczących w ZWZA dnia 26 czerwca 2008 roku.

W tabeli została ujęta liczba akcji PZU Asset Management S.A., mimo nieobecność na ZWZA dnia 26 czerwca 2008 roku. Grupie Kapitałowej SECO/WARWICK nie jest znana informacja mówiąca o zmniejszeniu lub zwiększeniu liczby akcji w analizowanym okresie oraz po 31.12.2008 przez PZU Asset Management S.A.

W dniu 9 października 2008 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej PKO TFI S.A.) poinformował, o przekroczeniu przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI S.A. 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu SECO/WARWICK S.A. stając się tym samym posiadaczem 482.316 akcji uprawniających do 5,04% udziału w ogólnej liczbie głosów.

e. posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Spółki SECO/WARWICK S.A (spółka dominująca) nie emitowała papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne wobec Spółki SECO/WARWICK S.A.

f. wskazanie ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W jednostce dominującej nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, nie występują żadne ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z

którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi SA są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

g. wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Zarząd SECO/WARWICK S.A. w dniu 31.07.2008 powziął informację o podpisaniu umów w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji Spółki ("lock-up") pomiędzy jej następującymi akcjonariuszami: SW Poland Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia) i Spruce Holding Limited Liability Company z siedzibą w Wilmington (Stany Zjednoczone Ameryki).

Akcje stanowiące przedmiot zawartych umów stanowią 61 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 61 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na podstawie przedmiotowej umowy wymienieni akcjonariusze zobowiązali się do wyłączenia prawa zbycia posiadanych przez siebie akcji Spółki w terminie do 2015 roku.

h. opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki dominującej składa się z dwóch do pięciu członków i jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Zarząd powoływany jest na wspólną trzyletnią kadencję. W skład Zarządu jednostki dominującej wchodzi Prezes Zarządu i Wiceprezes Zarządu oraz członkowie Zarządu. Rada Nadzorcza, powołując członków Zarządu określa, który z członków Zarządu będzie pełnić funkcję Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie z działalności Zarządu, bilans, rachunek zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania. Członkowie ustępującego Zarządu mogą być ponownie wybrani do nowego Zarządu. Zarząd może ustanowić prokurenta lub prokurentów.

Zarząd ma wszystkie kompetencje do kierowania bieżącymi sprawami Spółki z wyjątkiem tych, który są zastrzeżone dla innych władz Spółki. Zarząd określa schemat organizacyjny Spółki oraz zasady jej funkcjonowania. W powyższym celu może wydawać regulaminy albo inne akty wewnętrzne. Każdy członek Zarządu może prowadzić, bez uprzedniej uchwały Zarządu, sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki, z wyjątkiem sytuacji, gdy przed załatwieniem sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwił się jej przeprowadzeniu. Spółkę reprezentuje każdy członek Zarządu jednoosobowo dla zobowiązań lub rozporządzenia prawem do kwoty 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych. W przypadku zaciągnięcia zobowiązań lub rozporządzenia prawem przekraczającym kwotę 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka zarządu łącznie z prokurentem. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki wymagana jest uchwała Zarządu.

Akcje mogą być umarzone albo za zgoda akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe), z zachowaniem warunków przewidzianych w kodeksie spółek handlowych. Akcje mogą zostać umorzone bez zgody akcjonariusza na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia jeżeli: ogłoszono upadłość akcjonariusza, wszczęta została egzekucja z akcji, Sąd Powszechny w postępowaniu cywilnym orzekł o działaniu akcjonariusza na szkodę spółki lub został wydany prawomocny wyrok karny skazujący akcjonariusza za przestępstwo pozostające w związku z działaniem na szkodę spółki.

Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcje aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie może umorzyć wszystkie lub część akcji akcjonariusza na jego pisemne żądanie. Umorzenie następuje wówczas według wartości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia, przy czym dla ważności uchwały niezbędne jest, aby głosował za nią akcjonariusz żądający umorzenia akcji. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji celów określonych

w art. 362 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może upoważnić Zarząd do nabywania akcji Spółki od akcjonariuszy w celu ich późniejszego umorzenia.

i. opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki SECO/WARWICK S.A., zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zmianę Statutu zgłasza do sądu rejestrowego Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A. Walne Zgromadzenie Spółki SECO/WARWICK S.A. może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

j. sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie funkcjonuje na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia SECO/WARWICK S.A. przyjętego uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia SECO/WARWICK S.A. z dnia 03.04.2007 r.

Do udziału w Walnym Zgromadzeniu mają prawo, stosownie do art. 406 Kodeksu spółek handlowych uprawnieni z akcji imiennych, zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, wpisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia oraz posiadacze akcji na okaziciela, jeżeli złożą w siedzibie Spółki najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i nie odbiorą ich przed ukończeniem Walnego Zgromadzenia (§ 2). W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć osoby, których obecność uzna za niezbędną Rada Nadzorcza lub Zarząd Spółki (§ 3).

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Akcjonariusz może zabierać głos wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku. Każdy akcjonariusz ma prawo do jednego wystąpienia i jednej repliki w dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad. (§ 13).

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są w zależności od ich przedmiotu większością głosów, wymaganą zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, Kodeksu spółek handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa. (§ 18).

Walne zgromadzenie podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 dotyczącego głosowań tajnych zarządzanych: przy wyborach, nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów, w sprawach osobowych, na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, lub w innych przypadkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. (§ 16)

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia przedstawia porządek obrad i wnioskuje o jego zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie. W razie braku sprzeciwu przyjmuje się, że Walne Zgromadzenie zatwierdziło porządek obrad. (§ 8). Po ogłoszeniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia o zamknięciu listy mówców nie można zapisać się na listę mówców, a po ogłoszeniu zamknięcia dyskusji nie można zabrać głosu, ani składać propozycji, o których mowa w § 14. (§ 15)

W 2008 r. Walne Zgromadzenie SECO/WARWICK S.A. zwoływane w sposób formalny obradowało w dniu: 26.06.2008 w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenia zwołano na wniosek Zarządu Spółki.

akcjonariusze Spółki nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia w roku 2008. W 2008 r. zostało również zwołane na wniosek Zarządu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie które obradowało w dniu: 28.02.2009.

Walne Zgromadzenia odbywały się w myśl przepisów kodeksu spółek handlowych i reguł zawartych w Stałym Regulaminie Walnego Zgromadzenia SECO/WARWICK S.A. zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcjonariusze mieli możliwość zapoznania się z treścią projektów uchwał, które opublikowano na stronie internetowej Spółki, 8 dni przed obradami Walnego Zgromadzenia. Spółka zaakceptowała dokumenty przedstawiane przez akcjonariuszy i ich pełnomocników uznając wiarygodność i prawo do reprezentowania i uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnił sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Nie miało miejsca odwoływanie ani przerywanie obrad. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej byli do dyspozycji akcjonariuszy i pełnomocników gotowi do udzielenia objaśnień w zakresie swojej wiedzy i przepisów prawa. Żadna z przyjętych uchwał na Walnych Zgromadzeniach nie była kwestionowana w postępowaniu sądowym.

W ramach uprawnień Walne Zgromadzenie podjęło istotne dla funkcjonowania Spółki uchwały: w tym uchwałę dotyczącą zatwierdzenia: sprawozdań finansowych, sprawozdania z działalności Zarządu, sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK, udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, podział zysku Spółki, zatwierdzenie podstawowych zasad programu menedżerskiego, zmian w Statucie Spółki, odwołania i powołania nowego członka Rady Nadzorczej, prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzania sprawozdań finansowych Spółki według zasad rachunkowości określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Wszystkie uchwały przyjęte w 2008 roku przez Walne Zgromadzenie miały na celu służyć realizacji interesów Spółki uwzględniając prawa innych interesariuszy. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie zostały opublikowane na stronie internetowej Spółki. pod adresem:

http://www.secowarwick.com.pl/index.php?page=regulamin_wza

k. skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zarząd

Skład osobowy Zarządu

Do dnia 01 maja 2008 roku skład Zarządu był następujący:

Jeffrey Boswell – Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu

Witold Klinowski – Członek Zarządu

Józef Olejnik – Członek Zarządu

W roku 2008 r. nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 28 kwietnia 2008 r. podjęła uchwałę powołującą z dniem 01 maja 2008 r. Pana Wojciecha Modrzyka do pełnienia funkcji Członka Zarządu. W związku z powyższymi zmianami od 1 maja 2008 r. Rada Nadzorcza liczy 5 Członków a jej skład na koniec 2008 był następujący:

Na koniec 2008 roku Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A. składał się z 5 następujących Członków:

Jeffrey Boswell – Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu

Witold Klinowski – Członek Zarządu

Józef Olejnik – Członek Zarządu

Wojciech Modrzyk – Członek Zarządu

Zasady działania Zarządu

Zarząd Spółki funkcjonował na mocy przepisów kodeksu spółek handlowych, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz w myśl Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Regulamin Zarządu uwzględnia podział: odpowiedzialności, zadań oraz kompetencji między Członkami.

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki, kierującym jej bieżącą działalnością oraz reprezentującym ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone wyraźnie do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i należy do wyłącznej kompetencji Zarządu.

Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków wybieranych przez Radę Nadzorczą spółki pełniących funkcje: Prezesa, Wiceprezesa i członków Zarządu. Członków Zarządu na trzyletnia wspólna kadencja powołuje Rada Nadzorcza. Spółkę reprezentuje każdy członek Zarządu jednoosobowo dla zobowiązań lub rozporządzenia prawem do kwoty odpowiadającej równowartości 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych. W przypadku zaciągnięcia zobowiązań lub rozporządzenia prawem przekraczającym równowartość 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka zarządu łącznie z prokurentem. Zarząd działa na podstawie regulaminu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu.

Stawiając zarówno cele strategiczne, jak i bieżące zadania, Zarząd kierował się przede wszystkim nadrzędnym interesem Spółki oraz przepisami prawa. W trosce Zarządu Spółki były również interesy akcjonariuszy, pracowników Spółki jak i wierzycieli.

Zarząd chcąc zapewnić klarowność i efektywność systemu zarządzania, przestrzegał zasady profesjonalnego działania w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, korzystając z szerokiego zakresu dostępnych informacji, opinii i analiz.

Rada Nadzorcza na podstawie jasnych procedur ustala wynagrodzenia Członków Zarządu. Uposażenie z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządu było przyznawane z uwzględnieniem osiągniętych wyników ekonomicznych w oparciu o kompetencje i odpowiedzialność poszczególnych Członków Zarządu. Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu reguluje uchwała Rady Nadzorczej Emitenta z 28 lutego 2007 r. Zgodnie z powyższą uchwałą wynagrodzenia nie pobierał jedynie Jeffrey Boswell, natomiast Spółka pokrywała koszty pobytu w Polsce związane z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu Panu Jeffrey Boswell tj. między innymi koszty noclegów w hotelach, wyżywienia, a także podróży na terytorium Polski i są to jedyne środki finansowe jakie Pan Prezes otrzymywał od Spółki z tytułu pełnionej funkcji. Wysokość wynagrodzeń Andrzeja Zawistowskiego, Witolda Klinowskiego Józefa Olejnika oraz Wojciecha Modrzyka nie odbiegało od poziomu wynagrodzeń Zarządu w zbliżonych wielkością spółkach na rynku przemysłu elektromaszynowego.

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 Członków.

Do dnia 27 lutego 2008 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Henryk Pilarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Piotr Kowalewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Piotr Kula – Członek Rady Nadzorczej

Marek Górny – Członek Rady Nadzorczej

Artur Grygiel – Członek Rady Nadzorczej

Dnia 28 lutego 2008 r. podjęto uchwałę odwołującą Pana Marka Górnego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki SECO/WARWICK S.A. Powodem odwołania Pana Marka Górnego z funkcji Członka Rady Nadzorczej była konieczność powołania na to miejsce reprezentanta wyznaczonego przez znacznych akcjonariuszy Spółki SECO/WARWICK S.A. Tym samym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na posiedzeniu w dniu 28 lutego 2008 r. powołało Pana Roberta Legierskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W związku z powyższymi zmianami od 28.02.2008 r. Rada Nadzorcza liczy 7 Członków a jej skład jest następujący:

Na koniec 2008 roku Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A. składał się z 5 następujących Członków:

Henryk Pilarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Piotr Kowalewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Piotr Kula – Członek Rady Nadzorczej

Robert Legierski – Członek Rady Nadzorczej

Artur Grygiel – Członek Rady Nadzorczej

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki SECO/WARWICK S.A. funkcjonuje na mocy przepisów kodeksu spółek handlowych, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego przez Zgromadzenie Spółki oraz w myśl Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. W/w Regulamin uwzględnia podział odpowiedzialności, zadań oraz kompetencji Członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki SECO/WARWICK podejmuje uchwały lub wydaje opinie w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji stosownie do postanowień Statutu Spółki oraz w trybie przewidzianym postanowieniami Statutu lub stosownymi przepisami prawa.

Rada Nadzorcza spełniała warunek posiadania w swoim składzie co najmniej dwóch Członków niezależnych zgodnie z przyjętymi kryteriami niezależności określonymi w Statucie Spółki.

W 2008 roku posiedzenia Rady Nadzorczej odbywały się cyklicznie, z udziałem Członków Zarządu, którzy dostarczali Radzie rzetelnych i wyczerpujących informacji o istotnych i ważnych zagadnieniach dotyczących funkcjonowania Spółki. Rada Nadzorcza odbyła trzy posiedzenia podczas których zapadały uchwały w sprawach wymienionych w porządku obrad, przesyłanych Członkom Rady w informacjach o posiedzeniach. By zapewnić sprawny system realizacji swoich funkcji, Rada Nadzorcza w razie potrzeby na wniosek Zarządu podejmowała uchwały w trybie obiegowym, z pominięciem posiedzeń.

Ważniejsze uchwały Rady podjęte w trybie posiedzeń w sprawach:

- W sprawie opinii projektu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Seco/Warwick S.A. w sprawie prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzania sprawozdań finansowych Spółki według zasad rachunkowości określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz zatwierdzenia dokumentacji opisującej przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości.
- W sprawie opinii projektu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Seco/Warwick S.A. w sprawie zmiany uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 17 lipca 2007 r. w sprawie podstawowych zasad programu menedżerskiego.
- W sprawie opinii projektu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Seco/Warwick S.A. w sprawie zmiany statutu spółki.
- W sprawie ustalenia wysokości rocznej premii dla członków Zarządu.
- W sprawie wyrażenia zgody na dokonanie przez Zarząd czynności zobowiązującej o wartości przekraczającej 10.000.000,000 PLN.
- W sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę udziałów w firmie Allied Consulting Engineers Private Limited (Mumbai, Indie).
- W sprawie powołania p. Wojciecha Modrzyka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- W sprawie zasad wynagradzania członka Zarządu Spółki SECO/WARWICK S.A. i określenia wysokości przyznanego wynagrodzenia.
- W sprawie zmiany uchwały nr 7 z dnia 28 kwietnia 2008 o powołaniu p. Wojciecha Modrzyka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- W sprawie sprawozdania z badania wniosku Zarządu Spółki co do przeznaczenia zysku Spółki za okres sprawozdawczy od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Wykonanie jakichkolwiek świadczeń Spółki lub podmiotów powiązanych na rzecz Członków Zarządu były uchwalane za zgodą większości Członków Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie na podstawie jasnych procedur ustala wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej. Uposażenie z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej było przyznawane z uwzględnieniem osiągniętych wyników ekonomicznych w oparciu o kompetencje i odpowiedzialność poszczególnych Członków Rady Nadzorczej. Wysokość wynagrodzeń nie odbiegało od poziomu wynagrodzeń Rad Nadzorczych w zbliżonych wielkością spółkach na rynku przemysłu elektromaszynowego. Członkowie Rady Nadzorczej podczas całego roku 2008 informowali Zarząd Spółki o dokonywanych transakcjach nabycia lub zbycia akcji Spółki SECO/WARWICK S.A.

Rada Nadzorcza podczas prac w 2008 r., skupiała się przede wszystkim na sprawach o istotnym znaczeniu dla funkcjonowania Spółki.

W ramach kompetencji sprecyzowania strategii rozwoju Spółki Rada Nadzorcza kilkakrotnie przeprowadzała analizę kierunków długoterminowego rozwoju Grupy SECO/WARWICK S.A. w ujęciu zmian zachodzących na rynku producentów pieców do obróbki cieplnej, włączając w to zmiany technologiczne i wzrastającą konkurencję. Mając na względzie rozwój Grupy poprzez, między innymi, zdobywanie nowych rynków i technologii,

Rada Nadzorcza w ramach swoich kompetencji dotyczących sprawowania kontroli działalności, przeprowadziła analizę i dokonała okresowych ocen sprawozdań finansowych Spółki i Grupy SECO/WARWICK S.A.. Analizie i ocenie poddane zostały również sprawozdania z działalności Spółki.

Rada Nadzorcza przekaze Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbędzie się w dniu 29 kwietnia 2009 r. ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki oraz ocenę pracy Rady Nadzorczej, przygotowaną zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Komitety Rady Nadzorczej

Z uwagi na wielkość Rady Nadzorczej Spółki która liczy 5 osób, uznano za niecelowe powoływanie komitetów problemowych takich jak Komitet Audytu czy Komitet Wynagrodzeń. Z uwagi na powyższe Rada Nadzorcza SECO/WARWICK S.A. zajmuje się wszystkimi kwestiami, w tym również związanymi z audytem w sposób umożliwiający sprawne funkcjonowanie Spółki oraz zapewniający niezależność Rady Nadzorczej i przejrzystość działań.

23. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy SECO/WARWICK oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej.

Czynniki zewnętrzne:

- Sytuacja makroekonomiczna obserwowana na rynkach, na których Spółki Grupy SECO/WARWICK prowadzą działalność lub planują ekspansję, będzie miała w przyszłości istotny wpływ na wyniki finansowe. Dynamika wzrostu Grupy będzie uzależniona od kształtowania się na rynkach jej działalności, podstawowych wskaźników makroekonomicznych, takich jak np.: popyt na dobra inwestycyjne, stopa wzrostu produktu krajowego brutto, stopa inflacji, stopa bezrobocia lub wartość nakładów inwestycyjnych.
- Osiągnięcie zakładanych przez Grupę SECO/WARWICK celów strategicznych może zostać utrudnione poprzez działania konkurencji. Ewentualne nasilenie konkurencji, w szczególności w krajach azjatyckich, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie wyników finansowych planowanych przez Grupę.
- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN ma istotny wpływ na rozwój Grupy SECO/WARWICK. Niemniej jednak, Grupa aktywnie ogranicza ryzyko kursowe poprzez zmianę kursów referencyjnych kalkulowanych urządzeń, poprzez zabezpieczenia na rynku terminowym oraz zakupy realizowane w EUR oraz USD.
- Istotną czynnikiem, który może mieć wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego oraz ich zmian jest informacja o załamaniu się rynku kredytów hipotecznych w USA, który jest powodem licznych bankructw przejęć oraz nacjonalizacji części banków. Dotkliwe spadki na giełdach całego świata w znaczny sposób przyczyniły się do zubożenia społeczeństw w krajach głównych odbiorców produktów Grupy SECO/WARWICK. Niechęć społeczeństwa do nabywania aktywów finansowych wywołuje znaczne obniżenie się możliwości inwestycyjnych przedsiębiorstw, które wstrzymują się z decyzją kupna urządzeń Grupy SECO/WARWICK. Zmniejszenie lub wstrzymanie inwestycji przez przedsiębiorstwa z obawy przed kryzysem wpływa negatywnie na produkcję i globalny popyt. Zarząd jednostki dominującej przypuszcza, iż spadek globalnego popytu, niestabilna sytuacja walut oraz wyhamowanie inwestycji, strategicznych klientów Grupy może wpłynąć negatywnie na sprzedaż urządzeń Grupy SECO/WARWICK.

Czynniki wewnętrzne:

- Osiągnięcie planowanych wyników finansowych przez Grupę SECO/WARWICK uzależnione jest od utrzymywania profesjonalnej kadry na stanowiskach zarządczych i specjalistycznych w jednostce dominującej jaką jest Spółka SECO/WARWICK S.A. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w sektorze, w którym działa jednostka dominująca, wynagrodzenia dla wykwalifikowanej kadry pracowników kształtują się na niższym poziomie niż w innych krajach Unii Europejskiej, co może skłaniać pracowników do poszukiwania pracy za granicą. W celu przeciwdziałania temu zagrożeniu w Spółce dominującej podejmowane są aktywne działania, które obejmują m.in. program motywacyjny oparty na akcjach, pomoc finansową przy opłacaniu studiów i specjalistycznych kursów. W celu utrzymania profesjonalnej kadry w średnim i długim horyzoncie czasowym może nastąpić dalszy wzrost kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników i w efekcie spadek rentowności działalności Grupy.

Strategia Grupy SECO/WARWICK zakłada rozwój przede wszystkim w trzech obszarach:

- ekspansja terytorialna na nowe rynki,
- rozwój współpracy w ramach Spółek podległych,
- rozwój nowych urządzeń do obróbki cieplnej metali.

Strategia Grupy SECO/WARWICK obejmuje ekspansję terytorialną na nowe rynki poprzez zaangażowanie kapitałowe w przedsiębiorstwa. Wynikiem realizacji zamierzonych transakcji było podpisanie dnia 1 kwietnia 2008 roku umowy ze Spółką SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. na zakup 50% udziałów w kapitale spółki.

Podstawowe zasady rozwoju współpracy w ramach Grupy SECO/WARWICK polegają na ciągłym doskonaleniu kooperacji pomiędzy spółkami zgodnie z zasadą „partnerstwo dla rozwoju”. Przyjęta strategia jest realizowana według następujących głównych zasad:

- wyłączności regionalnej,
- wymiany wiedzy i doświadczeń,
- budowaniu wspólnej bazy dostawców,
- wspólnego rozwoju nowych technologii i produktów.

Grupa SECO/WARWICK dostrzega korzyści płynące z rozwoju technologii do nawęglania próżniowego. Technologia ta jest badana i wciąż rozwijana przez pracowników Grupy oraz jest konsultowana na zasadzie współpracy z partnerami naukowymi z czołowych ośrodków akademickich w Polsce. W efekcie podjętych prac badawczych Grupa SECO/WARWICK zrealizowała liczne kontrakty na całym świecie w zakresie tej technologii, które stanowią cenne referencje przy składaniu następnych ofert. Za aplikację przyszłościową Grupa SECO/WARWICK uważa również rozwój technologii lutowania aluminiowych wymienników ciepła w przemyśle klimatyzacji i chłodnictwa. Grupa zamierza nadal prowadzić zintensyfikowane działania w celu rozwoju prac nad udoskonaleniem nowych instalacji. Biorąc pod uwagę, że roczna wartość rynku produkcji nowych instalacji dla przemysłu klimatyzacji jest wyceniana według szacunków Grupy SECO/WARWICK, nawet na ok. 100 mln USD, jest to bardzo atrakcyjny kierunek rozwoju dla Grupy SECO/WARWICK, która planuje ponadto wykorzystać duży potencjał rynku rosyjskiego do rozwoju sprzedaży instalacji do obróbki cieplnej aluminium.

24. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

Osiągnięcia działu Research and Development (R&D) Grupy SECO/WARWICK w roku 2008:

- Powstanie komórki powołanej do badań kinetyki i termodynamiki płynów w systemach chłodzenia.
- Opracowanie komercyjnego symulatora hartowania warstwy nawęglonej.
- Podpisanie przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. i Politechnikę Łódzką umowy z Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego o dofinansowanie wykonania projektu celowego pn.: „Opracowanie technologii chłodzenia w gazach (azot, wodór, hel) pod wysokim ciśnieniem wraz z opracowaniem i uruchomieniem produkcji urządzeń do realizacji tych procesów, wyposażonych w systemy recyklingu mediów chłodzących.” Projekt będzie realizowany przez 4 lata, zakładane nakłady to 6 300 000 zł, w tym dofinansowanie w kwocie 2 800 000 zł. Projekt dotyczy badań i rozwoju technologii oraz urządzeń będących kluczowym obszarem działania Zakładu Próżni Spółki SECO/WARWICK S.A.

Prowadzone prace działu Research and Development (R&D) Grupy SECO/WARWICK w roku 2008:

- Opracowanie technologii nawęglania próżniowego FineCarb dla klientów przemysłu samochodowego oraz hartowni usługowych z rynku europejskiego i rosyjskiego.
- Opracowanie technologii azotowania gazowego ZeroFlow dla klientów z rynku krajowego.
- Próby weryfikacyjne symulatora azotowania ZeroFlow (razem z Politechniką Poznańską).
- Próby i badania wysokotemperaturowego nawęglania próżniowego.
- Próby i badania efektu przedazotowania w procesach nawęglania próżniowego.
- Podsumowanie wyników badań systemu recyklingu wodoru oraz wyznaczenie wytycznych dla instalacji przemysłowej (razem z Politechniką Łódzką).
- Podsumowanie wyników badań generatora gazów nawęglających oraz określenie założeń dla urządzenia w skali przemysłowej (razem z Politechniką Łódzką).
- Badania prototypowego układu i czujnika do kontroli procesu nawęglania próżniowego (razem z Politechniką Łódzką).
- Rozwój i weryfikacja symulatora nawęglania (razem z Politechniką Łódzką).
- Rozwój i weryfikacja symulatora hartowania (razem z Politechniką Łódzką).
- Doskonalenie metod pomiaru intensywności chłodzenia gazowego w piecach wysokociśnieniowych.
- Rozpoczęcie prób i badań pieca z chłodzeniem pod ciśnieniem gazu 2,5 MPa.
- Udział w seminariach, konferencjach i wystawach branżowych.

25. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

W związku ze skalą i rodzajem prowadzonej działalności Grupy SECO/WARWICK, która podlega regulacjom z zakresu ochrony środowiska w różnych jurysdykcjach.

Działalność Spółek Grupy SECO/WARWICK na terenie Rzeczypospolitej Polskiej podlega przede wszystkim wymogom określonym w następujących aktach prawnych:

1. ustawie z 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tekst jedn. Dz.U. z 2006 r., Nr 129 poz. 902),
2. ustawie z 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (tekst jedn. Dz. U. 2005 r., Nr 239 poz. 2019) oraz
3. ustawie z 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (tekst jedn. Dz. U. 2007 r., Nr 39 poz. 251).

Spółka SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. posiadają zezwolenia wymagane przez obowiązujące przepisy prawa, w szczególności:

- pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne,
- decyzję zatwierdzającą program gospodarki odpadami niebezpiecznymi,
- oraz pozwolenie na wprowadzanie gazów do powietrza oraz uiszczając opłaty za korzystanie ze środowiska, w tym opłaty produktowe.

Odpady niebezpieczne wytwarzane przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. są, zgodnie z zawartymi umowami, odbierane przez wyspecjalizowane podmioty, które posiadają stosowne zezwolenia na zbieranie i transport odpadów, a następnie przewożone do odpowiednich jednostek, gdzie poddawane są unieszkodliwieniu lub odzyskowi. Ponadto Spółka SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. zawarły umowy z podmiotami prowadzącymi skup surowców wtórnych, a także zajmującymi się wywozem odpadów innych niż niebezpieczne. Umowy takie zostały zawarte m.in. ze spółkami RaFIT Sp. z o.o., Wastrol Sp. z o.o., PH Uniwer S.C., Skup Złomu Rejmar, Nicrometal Sp. z o.o. czy PU-W EKO-BUD. Ponadto zakres ochrony ubezpieczeniowej Spółki SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. obejmuje nagłe i nieprzewidziane szkody w środowisku tj., odpowiedzialność cywilną Spółki SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. za szkody osobowe lub rzeczowe powstałe w wyniku emisji, wycieku, uwolnienia lub ucieczki cieczy, ciała stałego lub gazu powodującego skażenie lub zanieczyszczenie gleby, powietrza, wody powierzchniowej lub gruntowej – z wyłączeniem szkód powstałych w transporcie.

Z kolei działalność Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Eltus” Sp. z o.o. jako jedyna z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK wymaga uzyskania pozwolenia wodnoprawnego na:

- pobór wód podziemnych,
- oraz eksploatację urządzeń służących do ujmowania wody, które są w posiadaniu Przedsiębiorstwa Handlowo-Usługowego „Eltus” Sp. z o.o.

SECO/WARWICK Corp. jako jedyna z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK nie ma obowiązku uzyskania jakiegokolwiek pozwolenia środowiskowego. Spółka ta stosuje się do odpowiednich przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska na obszarze Stanów Zjednoczonych Ameryki i składa do właściwych organów administracji publicznej raporty dotyczące utylizacji odpadów.

W związku z zakresem prowadzonej obecnie działalności w Grupie Kapitałowej, Spółki SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd., Spółki Allied Consulting Engineers Pvt. Ltd Mumbai (Indie) oraz OOO SECO/WARWICK Group nie potrzebują żadnych specjalnych pozwoleń środowiskowych, a obowiązujące w tym zakresie normy nie mają wpływu na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych przez te spółki.

Grupa SECO/WARWICK stosując się do odpowiednich przepisów określonych prawem lub przez odpowiednie organy administracji, podejmuje starania, by ani jej działalność, ani produkty tej działalności nie oddziaływały negatywnie na środowisko naturalne. W tym celu Grupa

SECO/WARWICK konserwuje zgodnie z zaleceniami technicznymi oraz modernizuje zakłady produkcyjne, w szczególności urządzenia wykorzystywane do produkcji oraz do gromadzenia i zabezpieczania odpadów niebezpiecznych, oraz prowadzi badania mające na celu zminimalizowanie negatywnego wpływu na środowisko produkowanych linii technologicznych czy pieców. Co do zasady, Spółki z Grupy SECO/WARWICK przestrzegają warunków określonych w zezwoleniach środowiskowych oraz wypełniają obowiązki informacyjne z tym związane.

W związku z powyższym Spółka nie widzi podstaw do wszczęcia przeciw niej lub przeciw innym Spółkom z Grupy SECO/WARWICK postępowań na podstawie regulacji z zakresu ochrony środowiska. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Grupy, w chwili obecnej nie toczy się przeciwko niej albo przeciwko jakiegokolwiek innej Spółce z Grupy SECO/WARWICK ani nie zostało wszczęte żadne postępowanie z zakresu ochrony środowiska. Grupa SECO/WARWICK nie posiada również wiedzy na temat jakichkolwiek obowiązków, które mogłyby zostać nałożone na nią lub na inną Spółkę z Grupy SECO/WARWICK w związku z przepisami z zakresu ochrony środowiska.

26. Informacje dotyczące zatrudnienia

Szczegółowe informacje dotyczące zatrudnienia w spółce SECO/WARWICK SA ujawnione są w nocy numer 31 niniejszego sprawozdania.

27. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta.

Informacje o charakterystyce struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK, oraz omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami przedstawia punkt 11 tego sprawozdania.

28. Przedstawienie istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym zostały przedstawione w punkcie 16 niniejszego raportu.

29. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.

Główną inwestycją zrealizowaną przez Grupę SECO/WARWICK w 2007 roku, było nabycie przez jednostkę dominującą Spółkę SECO/WARWICK S.A. 50% udziałów spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. w Indiach dnia 1 kwietnia 2008 roku.

30. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

- Od dnia 20.08.2008 do 21.08.2008 spółka dominująca SECO/WARWICK SA zawarła z Raiffeisen Bank SA z siedzibą w Warszawie dwa kontrakty terminowe. Transakcje zawierane były przy kursie spot 3,31 EUR/zł oraz 2,22 USD/zł. Na dzień bilansowy spółka jest zobowiązana do sprzedaży łącznie 2.800.000 EUR po kursie 3,35 EUR/zł oraz 600.000 USD po kursie 2,29 USD/ZŁ. Zawarte kontrakty dają prawo SECO/WARWICK SA do sprzedaży 1.400.000 EUR po kursie 3.35 EUR/zł oraz 300.000 USD po kursie 2,29 USD/zł. Rozliczenia następują w trybie dwutygodniowym - ostatnie w dniu 29.07.2009. W przypadku gdy kurs na dzień rozliczenia jest niższy niż 3,24 EUR/zł lub 2,20 USD/zł nie następuje rozliczenie a SECO/WARWICK SA otrzymuje rekompensatę w wysokości 11.000 zł lub 4.500 zł. Zawarte kontrakty terminowe mają na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów. Wartość godziwa instrumentu finansowego na dzień bilansowy ujęta w sprawozdaniu finansowym wynosi -3.454.602 zł. W dniu zawarcia transakcji łączna wartość kontraktu nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych SECO/WARWICK SA.
- W dniu 22 sierpnia 2008 podmiot dominujący zawarł z Citibank Handlowy SA z siedzibą w Warszawie kontrakt terminowy strukturyzowany. Na dzień bilansowy spółka dominująca jest zobowiązana do sprzedaży łącznie 6.300.000 EUR po kursie 3,33 EUR/zł. Zawarty kontrakt daje ponadto prawo SECO/WARWICK SA do sprzedaży 4,900,000 EUR po średnim kursie 3,30 EUR/zł. Zawarty kontrakt terminowy ma na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów. Wartość godziwa instrumentu finansowego na dzień bilansowy wynosi - 5.644.898 zł. W dniu zawarcia transakcji łączna wartość kontraktu nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych SECO/WARWICK SA.
- W 2008 roku dział R&D Elterma S.A. kontynuował prace badawczo-rozwojowe nad kinetyką azotowania regulowanego ze szczególnym uwzględnieniem warunków przemysłowych. Wykonano kilkadziesiąt prób na różnych gatunkach stali w warunkach przemysłowych z różnymi konfiguracjami parametrów obróbki. Pracownicy Zakładu Azotowania rozpoczęli profesjonalny cykl szkoleń z zakresu azotowania oparty zarówno o wiedzę teoretyczną jak i praktyczną. Technologia azotowania daje poważne szanse Grupie SECO/WARWICK na zdobycie nowych zamówień w przyszłości.
- W 2008 roku zgodnie z harmonogramem nastąpiła wysyłka Próżniowego Elektronowego Pieca Topialnego do klienta z Republiki Kazachstanu wyprodukowanego przez jednostkę dominującą SECO/WARWICK S.A. przy współpracy z Retech Systems LLC. Piec będzie służył do konsolidacji metali żaroodpornych takich jak tantal czy niob. Całość kontraktu opiewa na łączną sumę około 6 mln. USD. Planowane wdrożenie urządzenia do produkcji przewiduje się na I kwartał 2009 roku. Prace nad realizacją kontraktu są kontynuowane, po dacie bilansowej.
- W 2008 roku Grupa SECO/WARWICK zakończyła prace nad przetestowaniem i wdrożeniem systemu rozmów audio-video według rozwiązania firmy Tandberg. Dostęp do systemu umożliwił w czasie opisywanego okresu szybszą i sprawną wymianę informacji między spółką SECO/WARWICK S.A. a spółką zależną SECO/WARWICK Corp. znacznie zmniejszając koszty spotkań. Docelowo jest planowane wprowadzenie we wszystkich spółkach Grupy SECO/WARWICK sprzętu umożliwiającego przeprowadzanie telekonferencji. Dostęp do systemu umożliwi sprawną i szybszą wymianę informacji między spółkami Grupy, mieszczącymi się na trzech kontynentach zmniejszając znacząco koszty spotkań. Zapewnienie jednolitego systemu komunikacji we wszystkich spółkach Grupy posłuży poprawie kontaktów z klientami oraz ułatwi tworzenie szybkiej strategii działania Grupy. Przewidywane uruchomienie całego systemu planowane jest pod koniec 2009 roku.

- W 2008 roku w Grupie SECO/WARWICK został wdrożony wspólny system CRM (Customer Relationship Management), łączący dotychczasowe niezależnie pracujące bazy danych klientów Seco/Warwick Corp., Seco/Warwick S.A. oraz Eltermy. Docelowo w system mają być włączone kolejne oddziały Grupy, Seco/Warwick Chiny i Seco/Warwick Indie. Do systemu zostały z powodzeniem zaimportowane dotychczas zgromadzone dane o istniejących oraz potencjalnych klientach. Sam CRM umożliwia zarządzanie danymi dotyczącymi klientów: korespondencją, zapytaniami ofertowymi, ofertami wraz z finalnie zawartymi kontraktami oraz umożliwia usystematyzowanie zadań związanych z kampaniami i akcjami marketingowymi. Dostęp do systemu otrzymali wybrani pracownicy wszystkich Zakładów Sprzedaży Grupy SECO/WARWICK, Sekcji Marketingu oraz Działów Serwisu. Głównym celem wprowadzonego systemu CRM jest usprawnienie procesu komunikacji wewnątrz grupy poprzez zapewnienie jednolitego systemu we wszystkich procesach biznesowych od samego początku procesu sprzedaży do serwisu wyprodukowanego urządzenia. Wprowadzenie CRM stanowi jeden z elementów przyjętej przez Grupy strategii działania dążącej do globalnej integracji wewnętrznej.
- Na dzień 31.12.2008 odbiorca dwóch urządzeń z segmentu CAB, w spółce SECO/WARWICK SA wstrzymał realizację dwóch projektów. W związku z powyższym zysk brutto ze sprzedaży w 2008 roku jest mniejszy o - 2,4 mln zł w stosunku do prognozowanego. Na dzień dzisiejszy spółka nie jest w stanie w pełni ocenić ostatecznego wyniku na powyższych projektach.

31. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej.

Strategia Grupy SECO/WARWICK zakłada rozwój przede wszystkim w trzech obszarach:

- ekspansja terytorialna na nowe rynki,
- rozwój współpracy w ramach Spółek podległych,
- rozwój nowych urządzeń do obróbki cieplnej metali.

Strategia Grupy SECO/WARWICK obejmuje ekspansję terytorialną na nowe rynki poprzez zaangażowanie kapitałowe w przedsiębiorstwa. Wynikiem realizacji zamierzonych transakcji było podpisanie dnia 1 kwietnia 2008 roku umowy ze Spółką SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. na zakup 50% udziałów w kapitale spółki.

Podstawowe zasady rozwoju współpracy w ramach Grupy SECO/WARWICK polegają na ciągłym doskonaleniu kooperacji pomiędzy spółkami zgodnie z zasadą „partnerstwo dla rozwoju”. Przyjęta strategia jest realizowana według następujących głównych zasad:

- wyłączności regionalnej,
- wymiany wiedzy i doświadczeń,
- budowaniu wspólnej bazy dostawców,
- wspólnego rozwoju nowych technologii i produktów.

Grupa SECO/WARWICK dostrzega korzyści płynące z rozwoju technologii do nawęglania próżniowego. Technologia ta jest badana i wciąż rozwijana przez pracowników Grupy oraz jest konsultowana na zasadzie współpracy z partnerami naukowymi z czołowych ośrodków akademickich w Polsce. W efekcie podjętych prac badawczych Grupa SECO/WARWICK zrealizowała liczne kontrakty na całym świecie w zakresie tej technologii, które stanowią cenne referencje przy składaniu następnych ofert. Za aplikację przyszłościową Grupa SECO/WARWICK uważa również rozwój technologii lutowania aluminiowych wymienników ciepła w przemyśle klimatyzacji i chłodnictwa. Grupa zamierza nadal prowadzić zintensyfikowane działania w celu rozwoju prac nad udoskonaleniem nowych instalacji. Biorąc pod uwagę, że roczna wartość rynku produkcji nowych instalacji dla przemysłu klimatyzacji jest wyceniana według szacunków Grupy SECO/WARWICK,

nawet na ok. 100 mln USD, jest to bardzo atrakcyjny kierunek rozwoju dla Grupy SECO/WARWICK, która planuje ponadto wykorzystać duży potencjał rynku rosyjskiego do rozwoju sprzedaży instalacji do obróbki cieplnej aluminium.

32. Informacje o:

a) dacie zawarcia przez Spółkę umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
- usługi doradztwa podatkowego
- pozostałe usługi

c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego.

Dnia 12.12.2007 roku Rada Nadzorcza Spółki SECO/WARWICK S.A. (podmiot dominujący), zgodnie z §29 ust.1 pkt 6 Statutu, na podstawie, którego jest uprawniona do dokonania wyboru biegłego rewidenta, podjęła uchwałę zgodnie z którą badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. za rok 2007 i 2008 dokonał PKF CONSULT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477. Spółka dominująca korzystała z usług wybranego podmiotu do badania sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SECO/WARWICK za 2006 rok, jak również sprawozdań finansowych oraz prognoz przedstawionych w prospekcie emisyjnym Spółki.

Dnia 17.12.2007 roku Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z §29 ust.1 pkt 6 Statutu, na podstawie, którego jest uprawniona do dokonania wyboru biegłego rewidenta, podjęła uchwałę zgodnie z którą badanie jednostkowego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. za rok 2007 i 2008 oraz sporządzenia przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. i skonsolidowanego sprawozdania Grupy SECO/WARWICK za rok 2008 dokonał PKF CONSULT Sp. z o.o. Spółka korzystała z usług wybranego podmiotu do badania jednostkowego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SECO/WARWICK za 2006 rok, jak również sprawozdań finansowych oraz prognoz przedstawionych w prospekcie emisyjnym Spółki.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdań finansowych za rok 2008, wynikająca z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wyniosła 59 tys. zł, natomiast za 2007 rok 105 tys. zł.

Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd sprawozdań finansowych za rok 2008 wyniosła 42 tys. zł. w 2007 nie przeprowadzono przeglądu sprawozdań finansowych.

Pozostałe wynagrodzenia o łącznej wysokości 26 tys. zł za rok 2008 wypłacone zostały za usługi doradztwa podatkowego. W 2007 roku wypłacono 210 tys. zł. za pozostałe usługi z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Dnia 25.02.2009 roku Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z §29 ust.1 pkt 6 Statutu, na podstawie, którego jest uprawniona do dokonania wyboru biegłego rewidenta, podjęła uchwałę zgodnie z którą badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na lata 2009, 2010 dokona PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Ponadto w dniu 25.02.2009 roku Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z §29 ust.1 pkt 6 Statutu, na podstawie, którego jest uprawniona do dokonania wyboru biegłego rewidenta, podjęła uchwałę zgodnie z którą spółka PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dokona przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na lata 2009, 2010.

Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17 jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Wybrana spółka PKF Audyt Sp. z o.o. jest spółką specjalizującą się w usługach audytu w ramach grupy kapitałowej PKF Consult i jest podmiotem zależnym w 100% od PKF Consult Sp. z o.o., podmiotu poprzednio wybranego przez Spółkę SECO WARWICK S.A. do badania sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK za 2006-2008 rok, jak również sprawozdań finansowych oraz prognoz przedstawionych w prospekcie emisyjnym Spółki.

Data: 14 kwietnia 2009

Leszek Przybysz
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk
Członek Zarządu

Józef Olejnik
Członek Zarządu

Witold Klinowski
Członek Zarządu