

GRUPA KAPITAŁOWA SECO/WARWICK

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SECO/WARWICK S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SECO/WARWICK
SPORZĄDZONE ZA I PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE
DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

1 Informacja o Grupie SECO/WARWICK

1.1 Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK jest SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzinie, która została utworzona w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzinie. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. 14 grudnia 2006 r. zgromadzenie wspólników SECO/WARWICK Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świebodzinie podjęło uchwałę o przekształceniu. Wszyscy wspólnicy SECO/WARWICK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w tym samym akcie notarialnym złożyli oświadczenie o przystąpieniu do spółki akcyjnej pod firmą SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzinie i objęciu Akcji Serii A.

Spółka 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.

W ramach Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. jest podmiotem bezpośrednio dominującym wobec trzech spółek zależnych, tj.:

- Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.
- SECO/WARWICK Corporation oraz
- OOO SECO/WARWICK Group Moskwa,

Do Grupy należą również następujące jednostki:

- Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Eltus” Sp. z o.o.
- SECO/WARWICK of Delaware Inc.
- SECO/WARWICK Industrial Furnace Co. Ltd. (Tianjin) Chiny
- SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. (Mumbai) Indie
- Retech Systems LLC

Wyżej wymienione spółki zostały dokładniej opisane w punkcie 2.2 niniejszego raportu.

Działalność Grupy SECO/WARWICK obejmuje produkcję pięciu głównych grup produktów:

- pieców próżniowych,
- linii do lutowania aluminiowych wymienników ciepła,
- linii do obróbki cieplnej aluminium,
- pieców atmosferycznych,
- urządzeń metalurgicznych do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych

Oferowane grupy produktów są kluczem do podziału działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na pięć głównych jednostek biznesowych:

- piece próżniowe (Vacuum),
- linie do lutowania aluminiowych wymienników ciepła (Controlled Atmosphere Brazing),
- linie do obróbki cieplnej aluminium (Aluminum Process),
- piece atmosferyczne (Thermal),
- urządzenia do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych (Piecze Topialne).

1.2 Skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2009 roku

Tabela: Na dzień 30 czerwca 2009 roku w skład Grupy SECO/WARWICK wchodziły następujące podmioty

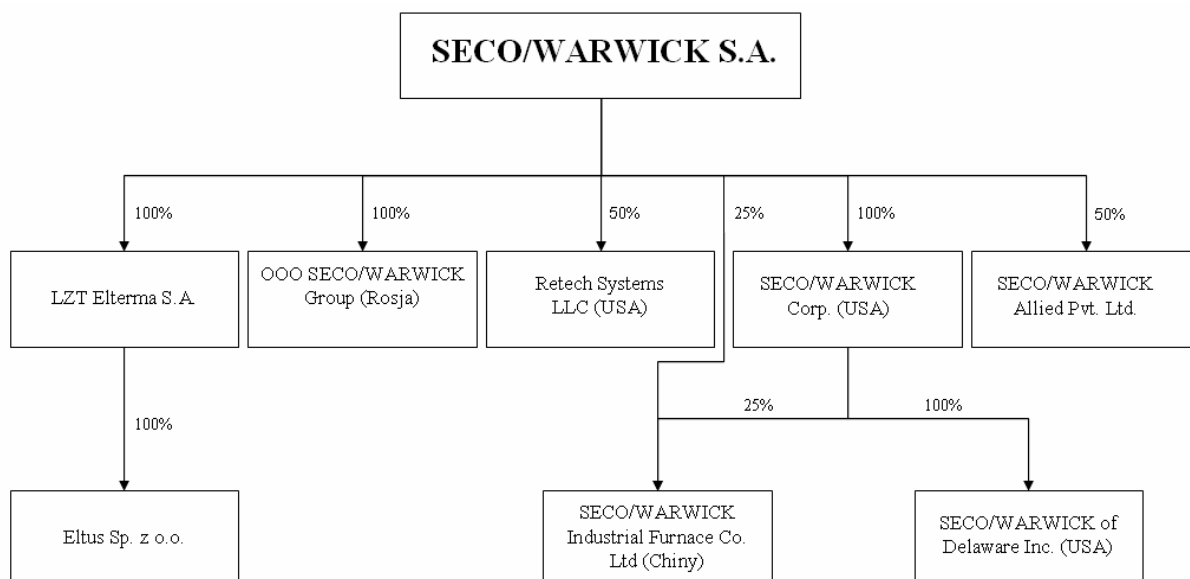
Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji/ wycena udziałów	Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym
Podmiot dominujący				
SECO/WARWICK S.A.	Świebodzin	Wytwarzanie pieców próżniowych, linii do lutowania aluminiowych wymienników ciepła oraz linii do obróbki cieplnej aluminium.	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	Działalność handlowo-usługowa w zakresie usług związanych z wypoczynkiem w domach czasowych.	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 Przedsiębiorstwa Handlowo-Usługowego „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., pozostałe 50% posiada Tianjin Kama Electric. SECO/WARWICK S.A. 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 wiążą 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.

Skład Grupy SECO/WARWICK na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

W analizowanym okresie w składzie Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK nie miały miejsca żadne zmiany. Po dniu 30 czerwca 2009 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK również nie uległ zmianie.

Schemat Grupy SECO/WARWICK na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:



2. Pozostałe informacje dodatkowe

1. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W I półroczu 2009 roku w działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK nie zaistniały żadne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, do których zalicza się połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy SECO/WARWICK, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji oraz zaniechania działalności.

2. Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2009 rok w kontekście wyników zaprezentowanych w raporcie za I półrocze.

Spółka SECO/WARWICK S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych spółki ani Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na 2009 rok.

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian jakie nastąpiły od daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego Grupy SECO/WARWICK.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 31 grudnia 2008 roku

	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% 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 była znana informacja mówiąca o zmniejszeniu lub zwiększeniu liczby akcji w okresie od 26.06.2009 do 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 była znana informacja mówiąca o zmniejszeniu lub zwiększeniu liczby akcji w okresie od 26.06.2009 do 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.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009.

	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% 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	1 726 174	18,03%	1 726 174	18,03%
ING NN OFE	723 199	7,56%	723 199	7,56%
PKO TFI S.A.	577 716	6,04%	577 716	6,04%
PZU Asset Management S.A.	513 000	5,36%	513 000	5,36%

-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 29 kwietnia 2009 roku. Grupie Kapitałowej SECO/WARWICK nie jest znana informacja mówiąca o zmniejszeniu lub zwiększeniu liczby akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009 przez akcjonariuszy uczestniczących w ZWZA dnia 29 kwietnia 2009 roku.

Zmiany jakie nastąpiły w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego są następujące:

- zmniejszenie własności akcji emitenta przez ING NN OFE o 1.220 akcji z 724.419 na 723.199 akcji,
- zwiększenie własności akcji emitenta przez PKO TFI S.A. o 95.400 akcji z 482.316 na 577.716 akcji
- zwiększenie własności akcji emitenta przez PZU Asset Management S.A. o 18.000 akcji z 495.000 na 513.000 akcji.

4. Akcje SECO/WARWICK będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian jakie nastąpiły od daty publikacji raportu za I kwartał 2009 roku.

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

W analizowanym okresie oraz po 30.06.2009 osoby zarządzające i nadzorujące SECO/WARWICK S.A. nie dokonywały żadnych transakcji na posiadanych przez siebie akcjach Spółki SECO/WARWICK S.A.

	Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A. na dzień publikacji raportu za I kwartał 2009 11.05.2009	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Zwzrost +	Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A. na dzień 31.08.2009	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Łączna wartość nominalna akcji (zł)
Zarząd								
Leszek Przybysz	-	-	-	-	-	-	-	-
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								
Jeffrey Boswell	311 250	3,25%	3,25%	0	311 250	3,25%	3,25%	62 250
Henryk Pilarski	-	-	-	-	-	-	-	-
Piotr Kowalewski	-	-	-	-	-	-	-	-
Artur Grygiel	-	-	-	-	-	-	-	-
Piotr Kula	8 500	0,09%	0,09%	0	8 500	0,09%	0,09%	1 700
Robert Legierski ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
Andrzej Libold ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
Prokurenci								
Dorota Subsar	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	744 050	7,78%	7,78%	0	744 050	7,78%	7,78%	148 810

⁽¹⁾ Od dnia 29 kwietnia 2009 roku 2009 Pan Robert Legierski nie jest Członkiem Rady Nadzorczej.

⁽²⁾ Od dnia 29 kwietnia 2009 roku 2009 Pan Andrzej Libold pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.

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

5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.

W I półroczu 2009 roku przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych, ani też przed organami administracji publicznej nie prowadzono żadnych postępowań dotyczących zobowiązań ani wierzytelności SECO/WARWICK S.A. lub spółek z jej Grupy z jakimkolwiek kontrahentem lub jego Grupą, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych SECO/WARWICK S.A.

6. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależnej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od początku roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka SECO/WARWICK S.A. i jednostki od niej zależne nie zawarły żadnej umowy transakcyjnej z jednostkami powiązanymi odbiegającej od rynkowych i rutynowych zawieranych na warunkach rynkowych, które były by dla Spółki istotne.

7. Informacje dotyczące udzielenia przez SECO/WARWICK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki oraz udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych SECO/WARWICK.

W I półroczu 2009 roku nie wystąpiły zmiany w zakresie udzielania przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. lub jednostki od niej zależnej poręczeń, kredytów, pożyczek oraz gwarancji przekraczających 10% kapitałów własnych SECO/WARWICK.

8. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Istotną informacją zdaniem Grupy SECO/WARWICK, która może mieć wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego oraz ich zmian jest trwający w pierwszym półroczu 2009 roku kryzys finansowy spowodowany załamaniem się rynku kredytów hipotecznych w USA, który wywołał liczne bankructwa, przejęcia oraz nacjonalizację 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 w wyniku trwającego kryzysu wpływa negatywnie na produkcję i globalny popyt. Zarząd SECO/WARWICK S.A. przypuszcza, iż spadek globalnego popytu, niestabilna sytuacja walut oraz wyhamowanie inwestycji, strategicznych klientów Grupy SECO/WARWICK może wpłynąć negatywnie na obecną oraz przyszłą sprzedaż urządzeń całej Grupy.

Istotną informacją zdaniem Grupy SECO/WARWICK, która może mieć wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego oraz ich zmian jest podjęcie przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2009 r. uchwały powołującej z dniem 01.03.2009 Pana Leszka Przybysza do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki SECO/WARWICK S.A. Pan Leszek Przybysz, którego doświadczenie w tym zakresie jest bardzo bogate i obejmuje pracę dla koncernów będących liderami swoich branż posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe, będzie niewątpliwie dużym wzmocnieniem Zarządu jako osoba posiadająca doświadczenie pracy w międzynarodowych strukturach, w tym doświadczenie przy uzyskiwaniu efektów synergii tak bardzo potrzebne Spółce SECO/WARWICK S.A. zwłaszcza po dokonanych przejęciach roku 2007 i 2008.

Opisane powyżej informacje mogą być istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez SECO/WARWICK S.A. Spółka na dzień złożenia raportu za I kwartał 2009 roku działa w sposób stabilny, a wszystkie zobowiązania dotyczące prowadzonej działalności regulowane są terminowo.

9. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

1. Nierozliczone walutowe transakcje terminowe zawarte od 01.01.2009 do 30.06.2009

- W dniu 21.04.2009 Spółka SECO/WARWICK SA zawarła na Warszawskiej Giełdzie Towarowej S.A. z siedzibą w Warszawie zero-kosztowy korytarz składający się z:
 - 48 kupionych opcji typu PUT o nominale 50.000 EUR z ceną wykonania 4,2 EURZŁ z terminem zapadalności 12 marzec 2010 oraz
 - 48 sprzedanych opcji typu CALL o nominale 50.000 EUR z ceną wykonania 4,66 EURZŁ z terminem zapadalności 12 marzec 2010.

Łączna wartość zawartych transakcji terminowych wynosi 2.400.000 EUR (na dzień zawarcia transakcji 10.629.360 zł). Wartość godziwa transakcji na dzień bilansowy 30 czerwca 2009 roku wynosi -230 tys. zł. Zawarte transakcje mają na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów.

- W dniu 14.05.2009 Spółka SECO/WARWICK SA zawarła na Warszawskiej Giełdzie Towarowej S.A. z siedzibą w Warszawie zero-kosztowy korytarz składający się z:
 - 36 kupionych opcji typu PUT o nominale 50.000 EUR z ceną wykonania 4,2 EURZŁ z terminem zapadalności 12 marzec 2010 oraz
 - 36 sprzedanych opcji typu CALL o nominale 50.000 EUR z ceną wykonania 4,84 EURZŁ z terminem zapadalności 12 marzec 2010.

Łączna wartość zawartych transakcji terminowych wynosi 1.800.000 EUR (na dzień zawarcia transakcji 8.056.260 zł). Wartość godziwa transakcji na dzień bilansowy 30 czerwca 2009 roku wynosi -60 tys. zł. Zawarte transakcje mają na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów.

- W dniu 15.05.2009 Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. zawarły z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie zero-kosztowy korytarz składający się z:
 - kupionej opcji PUT na kwotę 550.000 EUR z ceną wykonania 4,2 EUR/PLN z terminem zapadalności 31 sierpnia 2009;
 - sprzedanej opcji CALL na kwotę 550.000 EUR z ceną wykonania 4,75 EUR/PLN z terminem zapadalności 31 sierpnia 2009;
 - kupionej opcji PUT na kwotę 550.000 EUR z ceną wykonania 4,2 EUR/PLN z terminem zapadalności 30 września 2009;
 - sprzedanej opcji CALL na kwotę 550.000 EUR z ceną wykonania 4,75 EUR/PLN z terminem zapadalności 30 września 2009;
 - kupionej opcji PUT na kwotę 500.000 EUR z ceną wykonania 4,2 EUR/PLN z terminem zapadalności 23 grudnia 2009;
 - sprzedanej opcji CALL na kwotę 500.000 EUR z ceną wykonania 4,75 EUR/PLN z terminem zapadalności 23 grudnia 2009;

Łączna wartość zawartych transakcji terminowych wynosi 1.600.000 EUR (na dzień zawarcia transakcji 7.161.920 zł). Wartość godziwa instrumentu finansowego na dzień bilansowy wynosi -74 tys. zł. Zawarte transakcje mają na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów.

2. Nierozliczone walutowe transakcje terminowe zawarte po dniu bilansowym

- W dniu 13.07.2009 Spółka SECO/WARWICK SA zawarła na Warszawskiej Giełdzie Towarowej S.A. z siedzibą w Warszawie zero-kosztowy korytarz składający się z:
 - 6 kupionych opcji typu PUT o nominale 50.000 EUR z ceną wykonania 4,2 EUR/ZŁ z terminem zapadalności 11 grudzień 2009 oraz
 - 6 sprzedanych opcji typu CALL o nominale 50.000 EUR z ceną wykonania 4,66 EUR/ZŁ z terminem zapadalności 11 grudzień 2009.

Łączna wartość zawartych transakcji terminowych wynosi 300.000 EUR (na dzień zawarcia transakcji 1.321.350 zł). Zawarte transakcje mają na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów.

- W dniu 03.08.2009 Spółka SECO/WARWICK SA zawarła na Warszawskiej Giełdzie Towarowej S.A. z siedzibą w Warszawie następujące transakcje:
 - 10 kupionych opcji typu PUT (głęboko w pieniądzu) o nominale 50.000 EUR z ceną wykonania 4,6 EUR/ZŁ z terminem zapadalności 11 czerwca 2010 za premię wynoszącą 50,5 gr. Transakcja została zawarta przy kursie spot 4,10 EUR/ZŁ.

Łączna wartość zawartych transakcji terminowych wynosi 500.000 EUR (na dzień zawarcia transakcji 2.050.000 zł). Zawarte transakcje mają na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów.

- W dniu 23.07.2009 Spółka SECO/WARWICK SA zawarła z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie następującą transakcję:
 - Forward na sprzedaż EUR o nominale 340.000 EUR z ceną wykonania 4,29 EUR/ZŁ z terminem zapadalności 31 marca 2010 roku. Transakcja została zawarta przy kursie spot 4,2450 EUR/ZŁ.

Łączna wartość zawartych transakcji terminowych wynosi 340.000 EUR (na dzień zawarcia transakcji 1.415.250 zł).

- W dniu 13.07.2009 Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. zawarły z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zero-kosztowy korytarz składający się z:
 - kupionej opcji PUT na kwotę 1.000.000 EUR z ceną wykonania 4,2 EUR/PLN z terminem zapadalności 14 kwietnia 2009;
 - sprzedanej opcji CALL na kwotę 1.000.000 EUR z ceną wykonania 4,7070 EUR/PLN z terminem zapadalności 14 kwietnia 2009;

Łączna wartość zawartych transakcji terminowych wynosi 1.000.000 EUR (na dzień zawarcia transakcji 4.476.200 zł). Zawarte transakcje mają na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów.

3. Opcje menadżerskie Grupy SECO/WARWICK

29 kwietnia 2009 r. Walne Zgromadzenie przyjęło podstawowe założenia Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A. („Program Motywacyjny”). Regulamin Programu Motywacyjnego został przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 27.07.2009 r. Spółka planuje realizację Programu Motywacyjnego w latach 2009-2011, zaś warranty subskrypcyjne przekazane osobom uprawnionym będą mogły być realizowane nie wcześniej niż od dnia 2 stycznia 2012 roku i nie później niż do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Koszt Programu Motywacyjnego za pierwsze półrocze 2009

Spółka zakłada, że wiarygodne oszacowanie wartości godziwej programu opcji menadżerskich na dzień przyznania tj. 29 kwietnia 2009 roku nie jest możliwe. Zgodnie z MSSF 2.24 w takich przypadkach jednostka jest zobligowana do zastosowania podejścia księgowego wykorzystującą wartość wewnętrzną instrumentów (tj. cenę bazowych akcji pomniejszoną o cenę wykonania opcji). Zgodnie z modelem wartości wewnętrznej:

- jednostka ustala wartość wewnętrzną instrumentów na każdy dzień sprawozdawczy między dniem przyznania a dniem rozliczenia
- na każdy dzień sprawozdawczy w okresie nabywania uprawnień skumulowany koszt jest ustalany na poziomie wartości wewnętrznej instrumentu z tego dnia przemnożonej przez wypełnioną część okresu nabywania uprawnień, ze wszystkimi zmianami skumulowanego kosztu ujmowanymi w zysku lub w stracie
- od momentu nabycia uprawnień do opcji wszystkie zmiany w ich wartości wewnętrznej aż do dnia rozliczenia powinny być ujmowane w zysku lub stracie.

Zgodnie z powyższym, na dzień 30 czerwca 2009 roku koszt programu opcji menadżerskich został ustalony w następujący sposób:

Kurs akcji 30 czerwca 2009	18,55 zł
Cena wykonania opcji w 2009 roku	18,96 zł
Wartość wewnętrzna opcji	0 zł

Ilość opcji menadżerskich	300.000
Okres nabywania uprawnień	3 lata
Okres nabywania świadczeń na dzień sprawozdawczy	1/6
Szacowana ilość przyznanych opcji	100%
Wartość wewnętrzna opcji	0 zł
Koszt okresuⁱ	0 zł

10. Rodzaj, oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W ramach działalności prowadzonej przez SECO/WARWICK S.A. oraz jej Grupę nie występują istotne rodzaje oraz kwoty pozycji wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

11. Rodzaj, oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach śródrocznych 2008 roku lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na I kwartał 2009 roku.

W ramach działalności prowadzonej przez SECO/WARWICK S.A. oraz jej Grupę Kapitałową nie wystąpiły zmiany wartości szacunkowych, które z punktu widzenia rodzaju oraz kwot zmian istotnie wpłynęły na wyniki I kwartału 2009 roku.

ⁱ Koszt okresu: 300.000 opcji x 0 (wartość wewnętrzna) x 100% (szacowana ilość przyznanych opcji) x 1/6

12. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W I półroczu 2009 roku nie nastąpiły emisje, wykup ani spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Realizacja celów emisji

Spółki Grupy SECO/WARWICK oceniają możliwości zrealizowania zamierzeń inwestycyjnych jako wysokie. 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.

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	6,8 mln PLN
4.	Wydatki na prace badawczo - rozwojowe	4,1 mln PLN
4.	Zasilenie kapitału obrotowego	5,9 mln PLN
	Razem	40,2 mln PLN

Inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowy majątek trwały

W I półroczu 2009 wydatki na badania i rozwój wyniosły 2 054 tys. zł, natomiast wydatki na rzeczowy majątek trwały opiewały na 2 166 tys. zł.

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.

13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Spółka jak każdy podmiot gospodarczy, narażona jest na ryzyko. Spółka jest narażona na ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. 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. Pion Finansów Spółki na bieżąco identyfikuje, mierzy, zarządza i monitoruje ryzyka.

W spółce funkcjonuje system wewnętrznych przepisów (procedur, zarządzenia, polecenia, regulaminy, instrukcje) regulujący prawidłowe funkcjonowanie Spółki i ograniczający ryzyko.

Sprawnie działający system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej stworzony został poprzez:

1. Jasno sprecyzowany podział obowiązków oraz organizacji pracy w procesów raportowania finansowego.
2. Sprecyzowany obszar raportowania finansowego praktykowanego przez Spółkę.
3. Regularne sprawdzanie wyników Spółki przy wykorzystaniu używanego w Spółce raportowania finansowego.
4. Wymóg poddania do autoryzacji sprawozdań finansowych przed opublikowaniem.
5. Weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta.
6. Włączenie audytu wewnętrznego do oceny stosowanych mechanizmów kontrolnych.

Zarząd Spółki ocenia, iż stosowany w Spółce system zarządzania ryzykiem w wysokim stopniu ogranicza jego występowanie.

14. Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu I półrocza 2009 roku, nieuwjęte w sprawozdaniu za I półrocze 2009 roku, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy SECO/WARWICK.

W działalności gospodarczej SECO/WARWICK S.A. i spółek zależnych nie zaistniały żadne szczególne wydarzenia, nieuwjęte w sprawozdaniu półrocznym, a mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe SECO/WARWICK S.A. i jej Grupy Kapitałowej.