



**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej
SECO/WARWICK S.A.**

**W
Świebodzinie**

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	7
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	9
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	11
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	17
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	17
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	17
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	19
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ...	20
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	20
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	20
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM.....	21
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	21
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	21
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	21

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest SECOMWARWICK S.A. z siedzibą: 66 - 200 Świebodzin, ul. Sobieskiego 8. Spółka powstała na podstawie aktu notarialnego Rep. A. nr 8345/2006 z dnia 14.12.2006 r. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 29.04.2009 r. aktem notarialnym Rep. A. nr 2712/2009 r.
- W dniu 02.01.2007 r. SECOMWARWICK S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271014.

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

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 21.04.2010 r. wynosi 31,50 zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

3 471 tys. zł,
162 435 tys. zł.

W jednostce dominującej występuje następująca struktura własności według stanu na dzień 20.04.2010 r:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym
SW Poland Holding BV	4 119 508,00	43,03	43,03
Spruce Holding LLC	1 726 174,00	18,03	18,03
ING OFE	723 199,00	7,55	7,55
PKO TFI SA	577 716,00	6,03	6,03
PZU Asset Management SA	513 000,00	5,35	5,35
OFE Polsat	485 974,00	5,07	5,07
Pozostali	1 426 432	14,94	7,2
RAZEM	9 572 003,00	100%	100%

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

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
SECOMWARWICK Corporation	100%	100%
SECOMWARWICK of Delaware Inc.,	100%	100%
Lubuskie Zakłady Termotechniczne ELTERMA	100%	100%
Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe ELTUS	100%	100%
OOO SECOMWARWICK Group	100%	100%

- Spółka SECOMWARWICK S.A. jako znaczący inwestor wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki stowarzyszone:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
Retech Systems LCC w Ukiah	50%	50%
SECOMWARWICK Allied Pvt. Ltd	50%	50%

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

Część ogólna

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

Jednostka dominująca SECO/WARWICK S.A.

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

Jednostki zależne i stowarzyszone wchodzące do konsolidacji:

Grupa Kapitałowa Seco/Warwick Corporation z siedzibą w Meadville:

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

Lubuskie Zakłady Termotechniczne ELTERMA S.A.,

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

Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ELTUS Sp. z o.o.,

- utrzymanie czystości obiektów i terenów,
- prowadzenie portierni,
- świadczenie usług transportowych.

OOO SECO/WARWICK Group:

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

SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd.:

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

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

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Leszek Przybysz	Prezes zarządu od 01.03.2009 r.
Jeffrey William Boswell	Prezes zarządu do 01.03.2009 r.
Andrzej Zawistowski	Wiceprezes zarządu
Witold Klinowski	Członek zarządu
Józef Olejnik	Członek zarządu
Wojciech Modrzyk	Członek zarządu

- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Dorota Subsar.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 576 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2009 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Część ogólna

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2009 r. w tys. zł	Wynik netto za okres 01.01.-31.12.2009 r. w tys. zł	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Lubuskie Zakłady Termotechniczne ELTERMA S.A.	34 708	- 2 509	PKF Audyt Sp. z o.o.,	pełna
Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ELTUS Sp. z o.o.	1 343	80	Nie badana	pełna
OOO SECOMWARWICK Group	1 107	627	Nie badana	pełna
Grupa Kapitałowa Seco/Warwick Corporation	24 596	- 4 365	Przegląd oraz realizacja wybranych procedur audytorskich przeprowadzony przez podmiot uprawniony MCCRORY&McDOWELL LCC	pełna
SECOMWARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd	4 817	- 712	Badanie przeprowadzone przez podmiot uprawniony Tian jin Zhonghe xincheng CPA	proporcjonalna
Retech Systems LLC	35 824	13 603	Miller & Associates, A Certified Public Accounting Firm, Santa Rosa, CA	Praw własności
SECOMWARWICK Allied Pvt. Ltd.	29 555	409	SINGAVI, OTURKAR&KELKAR Chartered Accountants	Praw własności

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

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	155 452	-520
Podmiot zależny	66 572	-6 879
RAZEM	222 024	-7 399
Korekty konsolidacyjne	-10 583	6 439
Suma sprawozdania	211 440	- 960

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2009 rok nie zawiera zmian zakresu jednostek objętych konsolidacją w stosunku do roku poprzedniego.

- Począwszy od 1 stycznia 2005 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

- Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29.04.2009 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11.05.2009 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1326 z dnia 10.08.2009 r.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą 6/2009 Rady Nadzorczej SECO/WARWICK S.A dnia 25 lutego 2009 roku Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r., umowa o badanie została zawarta dnia 01.06.2009 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marek Wojciechowski, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10 984.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 13.04.2010 do 22.04.2010 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 22.04.2010 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2009 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.,
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

	AKTYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	74 329	108 673	112 305	31,9%	43,2%	53,1%	3,3%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	43 633	47 076	45 831	18,7%	18,7%	21,7%	-2,6%
II.	Wartości niematerialne	6 444	6 861	9 838	2,8%	2,7%	4,7%	43,4%
III.	Wartość firmy	3 660	4 452	4 284	1,6%	1,8%	2,0%	-3,8%
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	475	461	448	0,2%	0,2%	0,2%	-2,9%
V.	Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych, stowarzyszonych	16 066	41 661	47 769	6,9%	16,5%	22,6%	14,7%
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	3	3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	0	3	0	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
VIII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 590	8 156	4 133	1,5%	3,2%	2,0%	-49,3%
IX.	Pozostałe aktywa trwałe	458	0	0	0,2%	0,0%	0,0%	x
B.	AKTYWA OBROTOWE	158 993	143 139	99 135	68,1%	56,8%	46,9%	-30,7%
I.	Zapasy	18 340	20 102	16 091	7,9%	8,0%	7,6%	-20,0%
II.	Należności handlowe	50 176	67 086	21 103	21,5%	26,6%	10,0%	-68,5%
III.	Pozostałe należności	7 907	4 558	5 843	3,4%	1,8%	2,8%	28,2%
IV.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	143	0,0%	0,0%	0,1%	x
V.	Kontrakty długoterminowe	28 520	36 016	28 958	12,2%	14,3%	13,7%	-19,6%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	11	12	3	0,0%	0,0%	0,0%	-77,5%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	2 342	2 947	1 740	1,0%	1,2%	0,8%	-41,0%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 696	12 418	25 254	22,2%	4,9%	11,9%	103,4%
IX.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	AKTYWA RAZEM	233 322	251 811	211 440	100,0%	100,0%	100,0%	-16,0%

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASywa		Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	142 861	165 521	165 906	61,2%	65,7%	78,5%	0,2%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	142 861	165 521	165 906	61,2%	65,7%	78,5%	0,2%
I.	Kapitał akcyjny	3 471	3 471	3 471	1,5%	1,4%	1,6%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy	116 610	135 792	143 833	50,0%	53,9%	68,0%	5,9%
III.	Pozostałe kapitały	0	0	2	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Zyski/Straty zatrzymane	22 780	26 257	18 600	9,8%	10,4%	8,8%	-29,2%
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	13 863	18 877	16 381	5,9%	7,5%	7,7%	-13,2%
I.	Kredyty i pożyczki	2 131	0	0	0,9%	0,0%	0,0%	x
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 241	13 640	10 767	4,8%	5,4%	5,1%	-21,1%
III.	Zobowiązania długoterminowe inne	313	1 399	640	0,1%	0,6%	0,3%	-54,3%
IV.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	176	3 657	2 792	0,1%	1,5%	1,3%	-23,7%
V.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Rozliczenia międzyokresowe	3	180	2 181	0,0%	0,1%	1,0%	1111,7%
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	76 598,67	67 414	29 154	32,8%	26,8%	13,8%	-56,8%
I.	Kredyty i pożyczki	23 568	5 508	365	10,1%	2,2%	0,2%	-93,4%
II.	Zobowiązania handlowe i pozostałe	24 308	20 266	11 118	10,4%	8,0%	5,3%	-45,1%
III.	Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społ. i innych	2 929	3 311	2 348	1,3%	1,3%	1,1%	-29,1%
IV.	Zobowiązania finansowe	0	15 971	2 080	0,0%	6,3%	1,0%	-87,0%
V.	Zobowiązania krótkoterminowe inne	2 661	3 927	3 140	1,1%	1,6%	1,5%	-20,1%
VI.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	3 171	915	973	1,4%	0,4%	0,5%	6,3%
VII.	Pozostałe rezerwy	7 277	5 193	3 070	3,1%	2,1%	1,5%	-40,9%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	12 685	12 323	6 060	5,4%	4,9%	2,9%	-50,8%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
PASywa RAZEM		233 322	251 811	211 440	100,0%	100,0%	100,0%	-16,0%

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
		01.01. - 31.12. 2007 r.	01.01. - 31.12. 2008 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2009 r. (OB)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	270 313	262 095	123 730	98,4%	98,5%	97,1%	-52,8%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	268 625	260 315	122 567	97,7%	97,8%	96,2%	-52,9%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 689	1 780	1 163	0,6%	0,7%	0,9%	-34,7%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	212 777	199 684	89 736	85,0%	78,3%	66,8%	-55,1%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	211 842	198 539	88 670	84,6%	77,9%	66,0%	-55,3%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	934	1 145	1 066	0,4%	0,4%	0,8%	-6,9%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	57 537	62 411	33 995	265,4%	425,2%	-3542,2%	-45,5%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	982	1 319	2 244	0,4%	0,5%	1,8%	70,2%
II.	Koszty sprzedaży	11 162	10 384	9 620	4,5%	4,1%	7,2%	-7,4%
III.	Koszty ogólnego zarządu	24 095	25 290	25 040	9,6%	9,9%	18,6%	-1,0%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	950	2 667	1 655	0,4%	1,0%	1,2%	-37,9%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	22 312	25 388	-77	102,9%	173,0%	8,0%	-100,3%
I.	Przychody finansowe	3 516	2 709	1 440	1,3%	1,0%	1,1%	-46,8%
II.	Koszty finansowe	1 439	16 946	8 326	0,6%	6,6%	6,2%	-50,9%
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek	1 932	5 960	7 006	8,9%	40,6%	-730,0%	17,6%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 320	17 111	44	121,4%	116,6%	-4,6%	-99,7%
	Podatek dochodowy	4 641	2 433	1 003	21,4%	16,6%	-104,6%	-58,8%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	21 680	14 678	-960	100,0%	100,0%	100,0%	-106,5%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
H.	Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
I	Zysk (strata) netto	21 680	14 678	-960	100,0%	100,0%	100,0%	-106,5%
J	Pozostałe całkowite dochody	-	6 463	679	-	30,6%	-242,1%	-89,5%
K	Suma całkowitych dochodów	-	21 141	-281	-	100,0%	100,0%	-101,3%

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

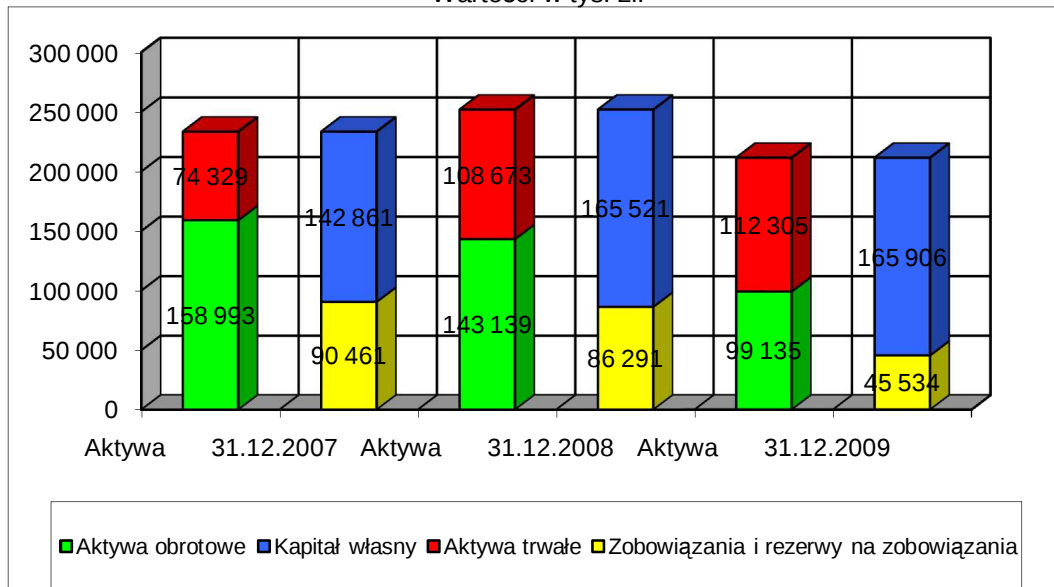
Wyszczególnienie		j.m.	2007 r.	2008 r.	2009 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	233 322	251 811	211 440
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	21 680	14 678	-960
Przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży	tys. zł.	270 313	262 095	123 730
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	156 723	184 397	182 287
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	47	76	113
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	158	192	364
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	192	152	148
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	211	170	162
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		2,1	2,1	3,4
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		1,8	1,8	2,8
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		0,7	0,2	0,9
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	8,8	6,1	-0,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	15,4	9,5	-0,6
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	21,3	23,8	27,5
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	38,8	34,3	22
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / stan rzeczowych aktywów trwałych		6,2	5,6	2,7
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / stan aktywów obrotowych		1,7	1,8	1,2
Szybkość obrotu zapasów	(zapasy *t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	31	37	65
Szybkość obrotu należności handlowych	(należności handlowe *t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	68	93	62
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(zobowiązania handlowe i pozostałe *t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	42	37	45

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie, po wzroście na przestrzeni poprzedniego roku obrotowego o 8%, nastąpił spadek wartości sumy bilansowej o 16% (wartościowo z 251 811 tys. zł do 211 440 tys. zł).

Podobnie jak w latach poprzednich, suma bilansowa spółki dominującej, SECO/WARWICK S.A. stanowi większość 70% sumy bilansowej przed konsolidacją. Ponadto istotny udział dotyczy LZT ELTERMA S.A. – 16% oraz Grupy Kapitałowej Seco/Warwick Corporation 11%. Łącznie daje to 97% wartości sumy bilansowej Grupy przed konsolidacją.

Zmniejszenie aktywów Grupy nastąpiło przede wszystkim na wskutek obniżenia wartości majątku obrotowego (spadek o 31%), spowodowany następującymi, opisanymi poniżej zdarzeniami gospodarczymi:

- wartość należności handlowych uległa obniżeniu o 69% z 67 086 tys. zł w 2008 roku do 21 103 tys. zł. okresie badanym, co wynika zarówno ze sprawnej windykacji należności składających się na wysokie saldo na dzień 31.12.2008 r. oraz wyraźnego zmniejszenia się przychodów ze sprzedaży. Krótkoterminowe należności handlowe stanowią 10% aktywów ogółem,
- wartość zapasów uległa obniżeniu o 4 012 tys. zł, co wynika głównie z obniżenia wartości posiadanych materiałów oraz produktów i półproduktów w jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej Seco/Warwick Corporation,
- o 20% zmniejszyła się wartość kontraktów długoterminowych, przede wszystkim poprzez zmniejszenie wartości rozliczeń kontraktów długoterminowych w LZT ELTERMA S.A. oraz w Grupie Kapitałowej Seco/Warwick Corporation, co jest głównie wynikiem spadku rozliczeń międzyokresowych rozpoznanych z tytułu będących w realizacji, a nie zafakturowanych kontraktów długoterminowych (spółki stosują podobnie, jak w poprzednich okresach metodę rozpoznawania przychodów z tytułu realizowanych kontraktów długoterminowych metodą procentowego zaawansowania kosztów wytworzenia). Zmniejszenie wartości pozycji wynika podobnie, jak w przypadku należności ze znaczącego obniżenia się w 2009 roku wartości i ilości zleceń produkcyjnych,
- poza spadkami należy również zauważyć zanotowany wzrost wartości środków pieniężnych o 103,4% i wartościowo 12 836 tys. zł związany głównie z istotnym zmniejszeniem się poziomu należności handlowych.

Wartość aktywów trwałych w porównaniu do 2008 roku zwiększyła się o 3% i wartościowo o 3 633 tys. zł poprzez zwiększenie wartości:

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

- wartości niematerialnych o 2 977 tys. zł, przed wszystkim na wskutek wzrostu nakładów na prace rozwojowe w jednostce dominującej;
- inwestycji w jednostkach stowarzyszonych o 14,7% (wycena metodą praw własności spółek Retech Systems LLC oraz SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.).

Najistotniejszymi pozycjami wśród aktywów Grupy, podobnie jak w latach ubiegłych, pozostają:

- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych z 23% -ym udziałem w aktywach ogółem – wzrost udziału o 6 punktów procentowych w porównaniu do 2008 roku;
- rzeczowe aktywa trwałe z 22%-ym udziałem - wzrost udziału o 3 punkty procentowe w porównaniu do 2008 roku;
- kontrakty długoterminowe z 14%-ym udziałem w sumie bilansowej.

W zakresie struktury finansowania proporcja pomiędzy własnymi i obcymi źródłami finansowania nie uległa znacznym zmianom. W sumie pasywów niezmiennie dominują kapitały własne z 79% udziałem, wobec 66% w 2008 roku.

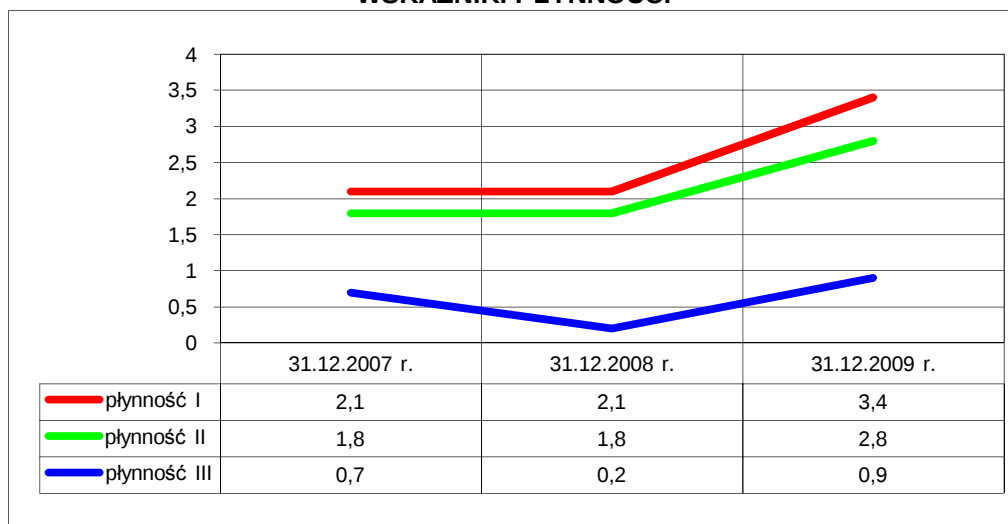
Istotnymi pozycjami pasywów, poza kapitałem zapasowym oraz zyskami zatrzymanymi są: rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z 5%-ym udziałem oraz zobowiązania handlowe i pozostałe z 5%-ym udziałem w łącznej wartości pasywów.

Ponadto, zmniejszenie wartości w porównaniu do 2008 roku, zobowiązań długo i krótkoterminowych zostało spowodowane przez:

- spadek wartości kredytów i pożyczek z 5 508 tys. zł do 365 tys. zł; spłata zadłużenia przez jednostkę dominującą SECO/WARWICK S.A. (kwota 1 296 tys. zł) oraz jednostkę zależną LZT ELTERMA S.A. (kwota 3 546 tys. zł);
- spadek wartości zobowiązań finansowych z 15 971 tys. zł do 2 080 tys. zł, również przede wszystkim w spółkach Seco/Warwick oraz Elterma odpowiednio o 12 376 tys. zł oraz 1 768 tys. zł z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (forwardów) oraz zobowiązań leasingowych;
- spadek wartości rozliczeń międzyokresowych o 6 263 tys. zł spowodowany zmniejszeniem wartości kosztów kooperantów oraz zmniejszeniem korekty przychodów związanych z rozliczeniem kontraktów długoterminowych.

W analizowanej Grupie zachowana jest „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały pokryty jest w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 162% wobec 170% w 2008 roku.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



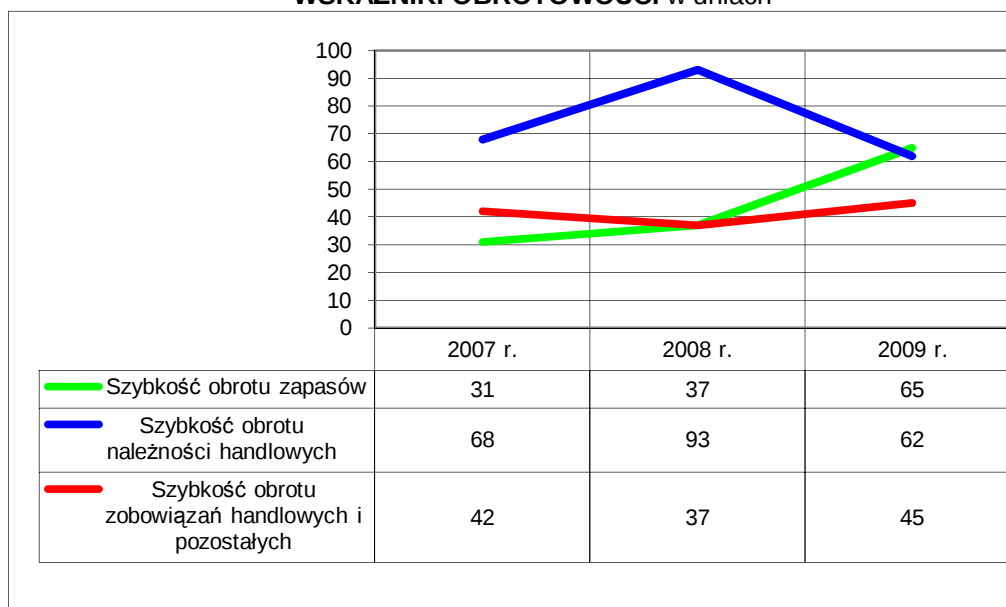
W 2009 roku w Grupie Kapitałowej można zauważyć wzrost wartości wskaźników charakteryzujących płynność odpowiednio:

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

- o 1,3 punktu procentowego w przypadku wskaźnika płynności bieżącej (I stopnia) i jego ukształtowanie się na poziomie 3,4, co informuje, że posiadane przez Grupę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie ponad trzykrotności zobowiązań bieżących,
- o 1 punkt procentowy w przypadku wskaźnika płynności szybkiej, co oznacza, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe, inwestycje krótkoterminowe oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe pokrywają 280% zobowiązań bieżących;
- o 0,7 punktu procentowego wskaźnika płynności III stopnia (natychmiastowego), którego zanotowana wartość pozwala stwierdzić, że środki pieniężne pokrywają 90% zobowiązań bieżących. Podobnie jak dwa poprzednie wskaźniki przyjmuje on poziom wyższy od poziomu przyjętego w literaturze za minimalny.

Poziom wskaźników płynności świadczy o braku jakichkolwiek problemów z płynnością finansową w badanej Grupie.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



Dane zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym pozwalają stwierdzić, że w badanym okresie nastąpiły dość znaczne zmiany wartości wskaźników obrotowości badanej Grupy:

- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie zwiększył się o 29 dni do 65 dni i oznacza, że istotnie wydłużony został średni okres przechowywania zapasów z około jednego miesiąca do nieco ponad dwóch miesięcy (jest to wynikiem znacznie wyższej dynamiki spadku kosztów wytworzenia sprzedanych produktów od wartości zapasów);
- wskaźnik szybkości obrotu należności handlowych w analizowanym okresie zmniejszył się o 31 dni do 62 dni. Wartość wskaźnika informuje, że Grupa otrzymuje zapłatę ze średnio dwumiesięcznym terminem odroczenia płatności w stosunku do trzymiesięcznego okresu płatności z 2008 roku;
- cykl obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych zwiększył się o 8 dni do 45 dni i wskazuje, iż zobowiązania są regulowane z półtoramiesięcznym terminem odroczenia płatności.

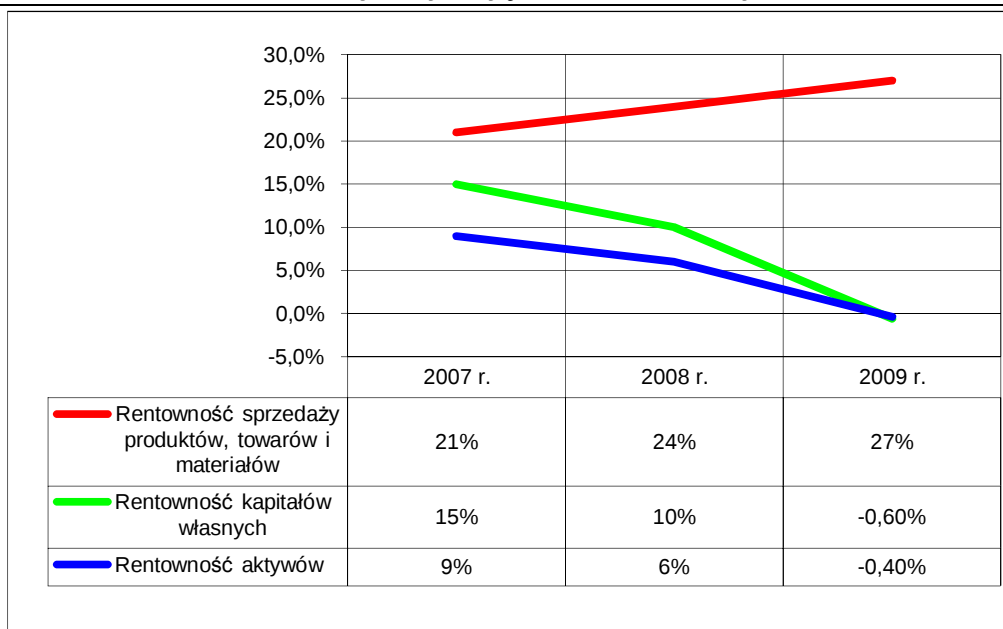
W analizowanym okresie, podobnie jak w latach poprzednich, utrzymana została zależność występowania dłuższych terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności) od okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań), co świadczy o konieczności stosowania liberalnej polityki wobec odbiorców.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Dane zawarte w sprawozdaniu finansowym pozwalają stwierdzić, że w badanym okresie nastąpiło zmniejszenie wartości wskaźników rentowności aktywów i kapitałów w Grupie i przyjęcie przez nie wartości ujemnych, co jest związane z zanotowaniem w 2009 roku straty netto.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

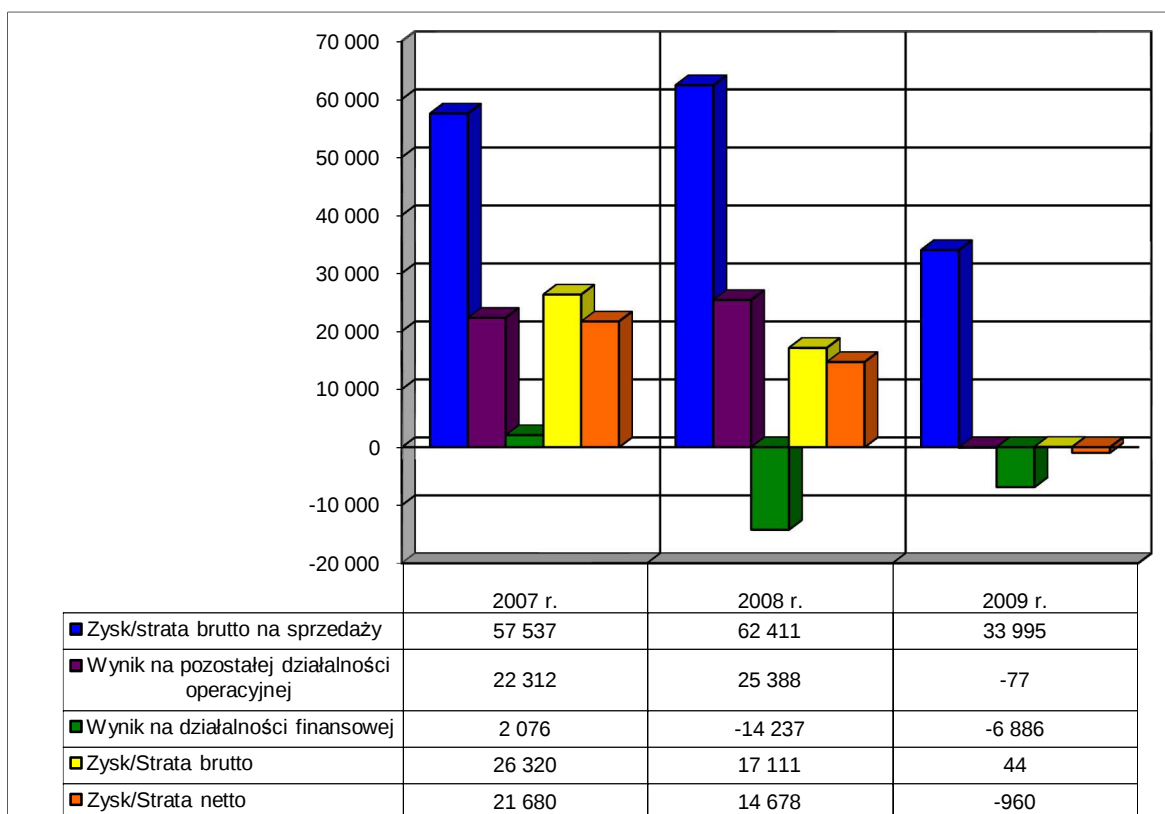


Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w badanym roku obrotowym wyniósł -0,6%. Wartość wskaźnika informuje, iż każda złotówka zainwestowana w Grupę w badanym okresie przyniosła inwestorom 0,6 gr. straty. W porównaniu do 2008 roku wartość wskaźnika uległa zmniejszeniu o 9-10% punktów procentowych.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość -0,4% i informuje, iż każda zainwestowana w aktywa Grupy złotówka przyniosła w badanym okresie niecałe 0,4 gr. straty.

Wskaźnik rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów w badanym okresie uległ zwiększeniu o 3 punkty procentowe i na dzień 31.12.2009 r. ukształtował się na poziomie 27%. Wielkość ta oznacza, że z każdej złotówki przychodu ze sprzedaży wygenerowano 0,27 zł zysku, co należy oceniać jako zjawisko korzystne, w szczególności przy 53% spadku przychodów ze sprzedaży.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI Wartości w tys. zł.

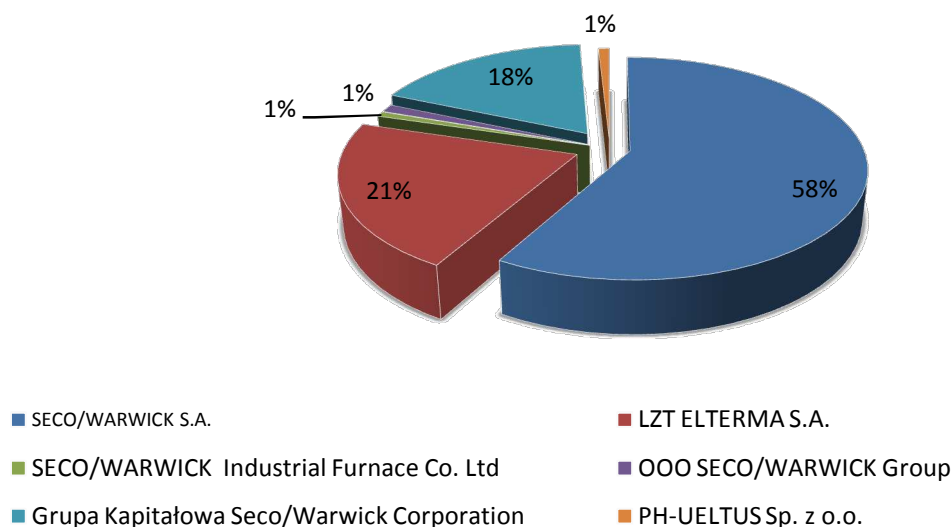


Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Dominującą pozycją w strukturze przychodów Grupy w badanym okresie są przychody netto ze sprzedaży produktów, które stanowią 96% wartości całości przychodów.

Analizując strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy oraz przychodów poszczególnych spółek wchodzących w skład skonsolidowanego sprawozdania, rozkład przychodów przed konsolidacją przedstawiał się następująco:

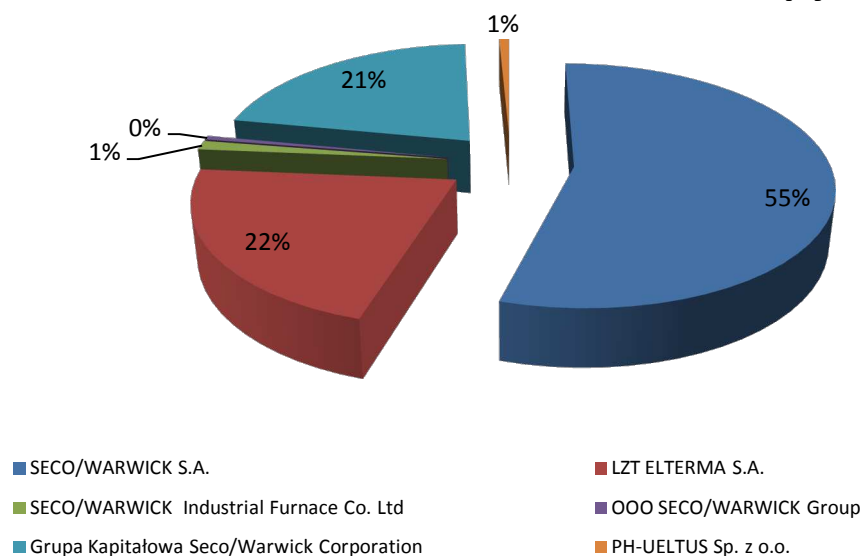
Udział przychodów w przychodach Grupy



Dominującą pozycją po stronie kosztów jest koszt wytworzenia sprzedanych produktów - stanowi 66% kosztów ogółem.

Analizując wartość kosztów ogółem przed konsolidacją do kosztów skonsolidowanych przed wyłączeniami można zauważyć, iż w największym stopniu na wartość kosztów ogółem wpłynęły koszty generowane przez jednostkę dominującą (55%) oraz LYT ELTERMA S.A. (22%).

Udział kosztów w kosztach Grupy



Spadek przychodów z podstawowej działalności w 2009 roku o 53% oraz równoległy spadek kosztów z działalności operacyjnej o 55% spowodował osiągnięcie zysku brutto ze sprzedaży o 46% niższego w porównaniu do 2008 roku.

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

- ❖ strata na działalności finansowej w wysokości 6 886 tys. zł związana głównie z nadwyżką ujemnych nad dodatnimi różnic kursowych oraz stratą z realizacji transakcji związanych z instrumentami pochodnymi,
- ❖ zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (Retech Systems LLC 6 802 tys. zł oraz SECOMWARWICK Allied Pvt. Ltd. 204 tys. zł).

Podsumowując, Grupa osiągnęła zysk brutto w wysokości 44 tys. zł, niższy od zysku wypracowanego w 2008 roku wartościowo o 17 067 tys. zł. Po uwzględnieniu zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku odroczonego Grupa poniosła w 2009 roku stratę netto w wysokości 960 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wynik netto Grupy jest niższy o 15 638 tys. zł.

Pomniejszając stratę netto o inne dochody całkowite w kwocie 679 tys. zł, całkowita dochód w Grupie Kapitałowej ukształtował się na poziomie minus 281 tys. zł.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

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

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej SECOMWARWICK S.A. oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych: LZT Elterma S.A., OOO SECOMWARWICK Group, PHU Eltus Sp. z o.o. w likwidacji i Grupy Kapitałowej SECOMWARWICK Corporation, metodą proporcjonalną w stosunku do SECOMWARWICK (Tianjin) Industrial Furnance Co. Ltd. oraz metodą praw własności w stosunku do Retech Systems LLC oraz SECOMWARWICK Allied Pvt. Ltd.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania tych spółek.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

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

1. Aktywa trwałe

A.	AKTYWA TRWAŁE	Stan na			
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	WYŁĄCZENIA	31.12.2009 r.
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	47 076	46 035	-204	45 831
II.	Pozostałe wartości niematerialne	6 861	10 340	-502	9 838
III.	Wartość firmy	4 452	0	4 284	4 284
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	461	448	0	448
V.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	41 661	60 132	-12 364	47 769
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	3	0	3
VII.	Pożyczki udzielone i należności własne	3	0	0	0
VIII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 156	4 133	0	4 133
IX.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano wyłączeń:

- wartości oraz amortyzacji środków trwałych, których wartość została sprzedana pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową;
- wartości udziałów w spółkach zależnych posiadanych przez jednostkę dominującą z nabytymi aktywami netto na dzień objęcia kontroli nad poszczególnymi spółkami oraz wyceny spółek stowarzyszonych metodą praw własności;
- wartości niematerialnych dotyczy eliminacji 50% wartości know – how wniesionego do Spółki SECOMWARWICK (Tianjin) Industrial Furnance Co. Ltd, która konsolidowana jest metodą proporcjonalną.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Część szczegółowa

2. Aktywa obrotowe

B.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na			
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	WYŁĄCZENIA	31.12.2009 r.
I.	Zapasy	20 102	16 091	0	16 091
II.	Należności handlowe	67 086	22 037	-934	21 103
III.	Pozostałe należności	4 558	5 860	-17	5 843
IV.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	143	0	143
V.	Rozliczenia kontraktów	36 016	28 958	0	28 958
VI.	Pożyczki udzielone i należności własne	12	3	0	3
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	2 947	1 740	0	1 740
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 418	25 254	0	25 254
IX.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	847	-847	0

Prawidłowo dokonano wyłączeń:

- należności handlowych i pozostałych należności pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę;
- aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży – udziałów w ELTUS Sp. z o.o. w likwidacji przekwalifikowanych przez LZT Elterma S.A. do aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

3. Kapitały własne

A.	KAPITAŁ WŁASNY	Stan na			
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	WYŁĄCZENIA	31.12.2009 r.
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	165 521	175 310	-9 404	165 906
I.	Kapitał akcyjny	3 471	11 079	-7 608	3 471
II.	Kapitały zapasowy	135 792	147 120	-3 287	143 833
III.	Pozostałe kapitały	0	-15 207	15 209	2
IV.	Zyski/Straty zatrzymane	26 257	32 319	-13 718	18 600
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano korekt konsolidacyjnych obejmujących kapitały własne.

4. Zobowiązania długoterminowe

B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Stan na			
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	WYŁĄCZENIA	31.12.2009 r.
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 640	10 995	-228	10 767
III.	Zobowiązania długoterminowe inne	1 399	640	0	640
IV.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	3 657	2 792	0	2 792
V.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
VI.	Rozliczenia międzyokresowe	180	2 181	0	2 181

Prawidłowo dokonano eliminacji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

5. Zobowiązania krótkoterminowe

B.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Stan na			
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	WYŁĄCZENIA	31.12.2009 r.
I.	Kredyty i pożyczki	5 508	365	0	365
II.	Zobowiązania handlowe	20 266	12 052	-934	11 118

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.**Część szczegółowa**

III.	Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społ. i innych	3 311	2 348	0	2 348
IV.	Zobowiązania finansowe	15 971	2 080	0	2 080
V.	Zobowiązania krótkoterminowe inne	3 927	3 156	-17	3 140
VI.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	915	973	0	973
VII.	Pozostałe rezerwy	5 193	3 070	0	3 070
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	12 323	6 060	0	6 060
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano eliminacji zobowiązań pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

Na koniec badanego okresu w bilansie jednostki dominującej figuruje, zdaniem biegłego, niepewna należność z tytułu dostawy pieca do Spółki Nitrex Metal Inc. w Kanadzie w kwocie 818 822,78 zł. Spółka otrzymała od Nitrex Metal Inc informację, iż:

- Nitrex wykonał samodzielnie prace montażowe związane z uruchomieniem pieca, które powinny być wykonane w zakresie zlecenia przez Seco/Warwick S.A.,
- doszło do uszkodzenia pieca, poprzez korozję większości z podpór wsadu, jakie znajdują się w sprzedanym piecu.

Według Nitrex koszty prac montażowych wyniosły 299 tys. z USD i przekroczyły koszty zadłużenia w stosunku do Seco/Warwick S.A. (Nitrex potrącił oszacowane koszty montażu z zobowiązaniem wobec Seco/Warwick S.A.).

Jednostka dominująca uznaje przedstawione roszczenie za niezasadne i z dużym prawdopodobieństwem skieruje sprawę na drogę postępowania sądowego (między stronami na dzień wydania opinii nie doszło do uzgodnień mediacyjnych). Prawnicy współpracujący ze spółką szacują, iż prawdopodobieństwo wygranej jest wysokie, natomiast proces może okazać się kosztowny i długotrwały. Ponadto w badanym okresie na wartość szacowanych przez Zarząd Seco/Warwick S.A. kosztów związanych z naprawą zgłoszonych szkód utworzono rezerwę w wysokości 56 tys. zł.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

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

1. Wynik brutto na sprzedaży

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2009 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2009 r. po korektach
A.	Przychody ze sprzedaży	262 095	129 104	-5 374	123 730
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	260 315	126 825	-4 258	122 567
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 780	2 278	-1 115	1 163
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	199 684	93 216	-3 480	89 736
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	198 539	92 085	-3 415	88 670
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 145	1 131	-65	1 066
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	62 411	35 888	-1 893	33 995

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów i kosztów pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

Część szczegółowa

2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2009 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2009 r. po korektach
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1 319	2 557	-312	2 244
II.	Koszty sprzedaży	10 384	10 455	-835	9 620
III.	Koszty ogólnego zarządu	25 290	25 626	-587	25 040
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	2 667	1 973	-317	1 655
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	25 388	390	-467	-77
I.	Przychody finansowe	2 709	1 540	-100	1 440
II..	Koszty finansowe	16 946	8 326	0	8 326
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	5 960	0	7 006	7 006
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 111	-6 396	6 439	44
I.	Podatek dochodowy	2 433	1 003	0	1 003
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 678	-7 399	6 439	-960
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
H.	Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0
I.	Zysk (strata) netto	14 678	-7 399	6 439	-960

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

Korekta kosztów ogólnego zarządu dotyczy głównie eliminacji wzajemnych obrotów pomiędzy spółką Elterma S.A. i Eltus Sp. z o.o. tytułem usług utrzymania czystości oraz aktualizacji amortyzacji know-how wniesionego przez SECO/WARWICK S.A. do spółki SECO/WARWICK (Tianjin).

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

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

Wartość pozycji Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych wynika z udziału spółki dominującej (50%) w zysku spółek Reteck Systems LCC oraz SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

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

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEN

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach,

zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

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

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Spółce naruszone przepisy prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządziła w 2009 roku:

- raporty z przeglądów sprawozdań finansowych: jednostkowego (SECO/WARWICK S.A., LZT Elterma S.A.) i skonsolidowanego Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. sporządzonych na 30.06.2009 r.
- opinię i raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki: SECO/WARWICK S.A. oraz LZT Elterma S.A. sporządzonych na dzień 31.12.2009 r.

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

2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 21 stron, kolejno numerowanych oraz paraflowanych przez biegłego rewidenta.

Marek Wojciechowski

Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 22 kwietnia 2010 r.