

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
SECO/WARWICK S.A.
Z SIEDZIBĄ W ŚWIEBODZINIE
DOTYCZĄCE WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO**

Świebodzin, dnia 5 października 2010 r.

1. WPROWADZENIE

Niniejszy dokument stanowi sprawozdanie Zarządu Seco/Warwick S.A. z siedzibą w Świebodzinie („Spółka”) dotyczące wkładu niepieniężnego, sporządzone w związku z zamiarem wniesienia do Spółki wkładu niepieniężnego w postaci 4 (słownie: czterech) udziałów spółki Retech Systems LLC z siedzibą w Ukiah, USA („Retech”), na pokrycie 904.207 akcji Spółki serii D.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie art. 311 § 1 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

2. PRZEDMIOT WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO

Przedmiotem wkładu niepieniężnego, wnoszonego na pokrycie akcji Spółki nowej emisji, są 4 (słownie: cztery) udziały spółki Retech Systems LLC z siedzibą w Ukiah, USA, stanowiące 40 % kapitału zakładowego tej spółki („Udziały Retech”).

3. LICZBA I RODZAJ AKCJI WYDAWANYCH ZA WKŁAD NIEPIENIĘŻNY

W zamian za wkład niepieniężny w postaci Udziałów Retech, Spółka wyda 904.207 (słownie: dziewięćset cztery tysiące dwieście siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 20 (słownie: dwadzieścia) groszy każda („Akcje Aportowe”).

Liczba ta wynika z podzielenia wartości wkładu niepieniężnego, wycenionego na kwotę 29.576.610,97 złotych (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziesięć złotych dziewięćdziesiąt siedem groszy) przez cenę emisyjną jednej akcji Spółki, wskazaną w pkt 4 niniejszego sprawozdania.

Kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 1.914.400,60 złotych (słownie: jeden milion dziewięćset czternaście tysięcy czterysta złotych i sześćdziesiąt groszy) do kwoty 2.095.242,00 złotych (słownie: dwa miliony dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście czterdzieści dwa złote), tj. o kwotę 180.841,40 złotych (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy osiemset czterdzieści jeden złotych i czterdzieści groszy) równą wartości nominalnej wyemitowanych akcji.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D kapitał zakładowy wyniesie 2.095.242,00 złote (słownie: dwa miliony dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście czterdzieści dwa złote) i będzie się dzielił na:

- (1) 8.416.200 (osiem milionów czterysta szesnaście tysięcy dwieście) akcji na okaziciela serii A,
 - (2) 1.155.803 (jeden milion sto pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset trzy) akcji na okaziciela serii B,
 - (3) 904.207 (dziewięćset cztery tysiące dwieście siedem) akcji na okaziciela serii D,
- (o wartości nominalnej 20 (słownie: dwadzieścia) groszy każda.)

W związku z uchwaleniem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, kapitał ten będzie po wykonaniu prawa przysługującego posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, dzielił się dodatkowo na nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 (słownie: dwadzieścia) groszy każda.

Nie przewiduje się wydawania innych tytułów uczestnictwa w dochodach lub w podziale majątku Spółki.

4. CENA EMISYJNA

Cena emisyjna za jedną Akcję Aportową wynosi 32,71 złote (słownie: trzydzieści dwa złote siedemdziesiąt jeden groszy), co odpowiada cenie emisyjnej 29.576.610,97 złotych (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziesięć złotych dziewięćdziesiąt siedem groszy) za wszystkie Akcje Aportowe.

Zaproponowana przez Zarząd cena emisyjna akcji Spółki serii D oparta jest na średnim kursie akcji Spółki oraz średnim kursie wymiany waluty USD/PLN ogłaszanym przez NBP z okresu dwóch tygodni (od 20.09.2010 r. do 01.10.2010 r.). Wartość podwyższenia uzasadniona jest ponadto dokonaną przez Zarząd wyceną wkładu niepieniężnego.

5. OSOBA WNOSZĄCA WKŁAD NIEPIENIĘŻNY

Osobą wnoszącą wkład niepieniężny jest James A. Goltz.

6. WYCENA WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO

- (a) Zarząd Spółki, wycenił łączną wartość wkładu niepieniężnego wnoszonego przez Jamesa A. Goltz w postaci udziałów Retech na kwotę 29.576.610,97 złotych (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziesięć złotych dziewięćdziesiąt siedem groszy).
- (b) Zarząd Spółki wybrał Metodę DCF oraz Metodę Wskaźnikową jako podstawowe metody wyceny. Wybrane przez Zarząd metody wyceny zostały uznane jako najbardziej odpowiednie metody z punktu widzenia inwestorów działających na rynku regulowanym. Metoda DCF oraz Metoda Wskaźnikowa dają wyniki wyceny na zbliżonym poziomie. Wycenę oraz dodatkowo rekomendację dotyczącą wartości wkładu niepieniężnego, sporządził niezależny doradca finansowy - firma BRE Corporate Finance SA z siedzibą w Warszawie (dalej „BRE CF”). Rekomendacja wyceny Retech została ustalona jako średnia z wycen przeprowadzonych powyższymi metodami. Zarząd Spółki z uwagi na niską płynność udziałów oraz wysoką zmienność rynku dóbr inwestycyjnych przyjął dodatkowy w stosunku do rekomendacji wskaźnik korekty ceny udziałów w kwocie 1,6 mln USD (z 11,6 mln USD do ok. 10 mln USD), którego zasadność potwierdziły późniejsze negocjacje z wnoszącym aport. Zatem rekomendacja wyceny BRE CF przewyższa wartość wyceny przyjętą przez Zarząd Seco/Warwick S.A.
- (c)

Metodologia Wyceny Metodą DCF

Wycena dochodowa metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) pozwala na określenie wartości aktywów oraz kapitałów właścicieli na podstawie prognozowanych wyników finansowych wycenianej Spółki.

Wycena aktywów metodą DCF następuje poprzez zdyskontowanie, tj. sprowadzenie do wartości bieżącej, generowanych przez te aktywa przyszłych przepływów pieniężnych, adekwatnym dla ich ryzyka kosztem kapitału, którym finansowane są te aktywa.

Niniejsza wycena została sporządzona przy użyciu podejścia APV (Adjusted Present Value - Skorygowana Wartość Bieżąca). Podstawową jej charakterystyką jest sekwencyjność kalkulacji i rozróżnienie w wartości biznesu dwóch zasadniczych części:

- wartości wynikającej z działalności operacyjnej bez uwzględniania wpływu zadłużenia (Wartość Biznesu bez dźwigni finansowej), oraz
- wartości generowanej w związku z finansowaniem aktywów długiem (w tym wartość tarczy podatkowej).

Zasadniczą zaletą podejścia APV jest możliwość dekompozycji wartości na poszczególne czynniki składowe i wynikająca z tego wysoka dokładność, uzyskiwana także w przypadku znacznej zmienności poszczególnych elementów wyceny.

Wartość 100% kapitałów własnych Spółki, w zastosowanym podejściu APV, została skalkulowana w następujących etapach:

1. Kalkulacja Wartości Biznesu,
2. Kalkulacja Wartości 100% Kapitałów Własnych po odjęciu rynkowej wartości długu netto.

Metodologia Wyceny Metodą Wskaźnikową

Wycena metodą wskaźnikową polega na wyznaczeniu wartości wycenianej spółki poprzez określenie relacji pomiędzy wybranymi parametrami finansowymi spółki i odniesienie tych relacji do relacji, jakie ukształtowane są poprzez rynek kapitałowy w spółkach zbliżonych profilem działalności. Takie podejście do wyceny wynika z założenia, że aktywa podobne do siebie powinny być wyceniane podobnie i być przedmiotem transakcji po zbliżonych do siebie cenach. Praktyka rynkowa pokazuje, że inwestorzy przykładają dużą wagę do poziomu wskaźników finansowych w swoich wycenach.

Podczas wycen metodą wskaźnikową stosowane są dwie kategorie mnożników:

- mnożniki kapitalizacji giełdowej – w przypadku tych mnożników wielkości bazowe, będące podstawą wyceny odnoszone są do rynkowej wartości akcji (kapitalizacji),
- mnożniki wartości całej firmy – w przypadku tych mnożników wielkości bazowe, będące podstawą wyceny odnoszone są do wartości całej firmy, a więc sumy rynkowej wartości akcji (kapitalizacji) oraz rynkowej wartości kapitałów obcych (rynkowej wartości kredytów i pożyczek).

7. UZASADNIENIE I REKOMENDACJA

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D i pokrycie go wkładem niepieniężnym w postaci 40% udziałów Retech opisanych w niniejszym sprawozdaniu pozwoli na uzyskanie szeregu korzyści dla Akcjonariuszy Grupy Seco/Warwick, wśród których zalicza się m.in.:

- (a) w obszarze strategicznym:
 - pełne przejęcie dużego portfela kontraktów, jakim dysponuje obecnie Retech,
 - pełne wykorzystanie doświadczenia i technologii Retech w celu rozwoju zaawansowanych technologicznie produktów wykorzystujących grzanie plazmowe w Grupie Seco/Warwick,

- lepsze wykorzystanie potencjału produkcyjnego Seco/Warwick Corporation, spółki zależnej Seco/Warwick S.A. w Stanach Zjednoczonych. Uzyskanie efektów synergii poprzez wdrożenie wspólnej strategii dla tych dwóch spółek,
 - rozwój mocnej, konkurencyjnej grupy kapitałowej działającej w branży produkcji produktów do obróbki cieplnej metali,
 - możliwość lepszej konsolidacji w obszarze zakupów;
- (b) w obszarze finansowym:
- pełną konsolidację wyników finansowych Retech w sprawozdaniu finansowym Grupy Seco/Warwick co przyczyni się do istotnego wzrostu skonsolidowanych zysków oraz wzmocni pozycje bilansowe Grupy Seco/Warwick;
- (c) w obszarze kadrowym:
- wykorzystanie kompetencji Jamesa A. Goltza w zarządzaniu w Grupie Seco/Warwick.

W opinii Zarządu wartość transakcji zakupu udziałów w Retech jest atrakcyjna, co potwierdza sporządzona przez BRE CF wycena, i uzasadniona znacznym portfelem kontraktów już podpisanych oraz planowanych na kolejne lata.

Mając na względzie przesłanki ekonomiczne i finansowe planowanego wniesienia wkładu niepieniężnego oraz zgodności takiej transakcji z planami rozwoju Spółki, w opinii Zarządu wniesienie wkładu niepieniężnego opisanego w niniejszym sprawozdaniu do Spółki jest w pełni uzasadnione. W związku z powyższym, Zarząd niniejszym rekomenduje Akcjonariuszom Spółki podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Aportowych na przedstawionych wyżej warunkach.

V-ce PREZES ZARZĄDU

Andrzej Zawistowski

**DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
CZŁONEK ZARZĄDU
SECO/WARWICK S.A.**

Witold Klinowski

SECO/WARWICK S.A.

ul. SOBIESKIEGO 8, 66-200 ŚWIEBODZIN
Tel. +48 68 38 20 500 Fax +48 68 38 20 556
VAT ID. No. PL 9270100756 +48 68 38 20 566