



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

**SECO/WARWICK
Spółka Akcyjna**

w

Świebodzinie

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	15
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	15
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
II.1.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej.....</i>	<i>15</i>
II.2.	<i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	<i>15</i>
II.3.	<i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym</i>	<i>16</i>
II.4.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	<i>16</i>
II.5.	<i>Informacja dodatkowa.....</i>	<i>16</i>
II.6.	<i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	<i>16</i>
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	16
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	16
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	17

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Seco Warwick Spółka Akcyjna w Świebodzinie powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A Nr 8350/2006 Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu Spółki miała miejsce 18.11.2010 roku aktem notarialnym 7687/2010.

W dniu 9.12.2010 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271014.

Siedziba Spółki mieści się w Świebodzinie, przy ul. Sobieskiego 8.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia **28.04.2011 r. wynosi zł.**

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	3 652 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	165 329 tys. zł

Na dzień 31.12.2010 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	4 119 508	4 119 508	823 901,60	39,3%
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	1 726 174	1 726 174	345 234,80	16,5%
James A. Goltz	904 207	904 207	180 841,40	8,6%
ING NN OFE	600 000	600 000	120 000,00	5,7%
OFE Polsat S.A.	485974	485974	97 194,80	4,6%
Pozostali	2640347	2640347	528 069,40	25,2%
RAZEM	10 476 210	10 476 210	2 095 242,00	100,0%

W dniu 09.12.2010 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany wysokości struktury kapitału zakładowego Spółki. Na podstawie powyższego postanowienia wysokość kapitału zakładowego Spółki została zwiększona z kwoty 1.914.400,60 zł do kwoty 2.095.242 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane w drodze emisji 904.207 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

- Spółka SECO/WARWICK S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
SECO/WARWICK Thermal S.A. (dawniej Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.)	100%	100%
SECO/WARWICK Corporation	100%	100%
SECO/WARWICK of Delaware Inc.	100%	100%
RETECH Systems LLC	100%	100%
Retech Tianjin Holdings LLC	100%	100%
OOO SECO/WARWICK Group	100%	100%
SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd. z siedzibą w Chinach	100%	100%

Seco/Warwick S.A.
Część ogólna

- Spółka SECO/WARWICK S.A. jako znaczący inwestor wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki stowarzyszone i współzależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd	50%	50%
SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd.	50%	50%

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
 - produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
 - działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn,
 - produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, maszyn dla metalurgii,
 - działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych i narzędzi mechanicznych.
- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **970011679**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **2921 Z**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **97X0105D4**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Lubuski Urząd Skarbowy w Zielonej Górze **NIP** - **927-010-07-56**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Przybysz Leszek	Prezes Zarządu
Andrzej Zawistowski	Wiceprezes Zarządu
Klinowski Witold	Członek Zarządu
Olejniki Józef	Członek Zarządu
Modrzyk Wojciech	Wiceprezes Zarządu

W porównaniu do poprzedniego okresu zmiany w składzie Zarządu nie wystąpiły.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Dorota Subsar.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 277 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki Seco/Warwick S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (Uchwała Nr 5 z 28 lutego 2008 roku) o przejściu z dniem 01.01.2007 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.04.2010 r., które pokryło stratę netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 519 561,99 zł z kapitału zapasowego.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11.05.2010 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1240-77891-Poz. 6871 dnia 30.07.2010 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości

wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31.12.2010 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą nr 6/2009 Rady Nadzorczej Seco Warwick S.A. z dnia 25.02.2009 Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 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 14.02.2011 do 29.04.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 29.04.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło 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 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w 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 sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - 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,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	89 908	91 746	133 018	50,0%	59,0%	61,4%	45,0%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	22 378	23 782	24 887	12,4%	15,3%	11,5%	4,6%
II.	Wartości niematerialne i prawne	4 204	7 619	12 534	2,3%	4,9%	5,8%	64,5%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	461	448	435	0,3%	0,3%	0,2%	-2,9%
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	58 707	58 707	93 244	32,7%	37,8%	43,1%	58,8%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 157	1 190	1 919	2,3%	0,8%	0,9%	61,3%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
B.	AKTYWA OBROTOWE	89 897	63 706	83 523	50,0%	41,0%	38,6%	31,1%
I.	Zapasy	11 537	8 361	10 058	6,4%	5,4%	4,6%	20,3%
II.	Należności handlowe	44 089	12 626	36 737	24,5%	8,1%	17,0%	191,0%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe należności	4 120	3 262	4 100	2,3%	2,1%	1,9%	25,7%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	47	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	4 741	0,0%	0,0%	2,2%	0
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	20 882	20 794	24 173	11,6%	13,4%	11,2%	16,2%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 270	18 662	2 779	5,2%	12,0%	1,3%	-85,1%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	889	0,0%	0,0%	0,4%	0
AKTYWA RAZEM		179 805	155 452	216 541	100,0%	100,0%	100,0%	39,3%

Seco/Warwick S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASywa		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	132 693	134 386	168 981	73,8%	86,4%	78,0%	25,7%
I.	Kapitał zakładowy	3 471	3 471	3 652	1,9%	2,2%	1,7%	5,2%
II.	Kapitały zapasowy	125 631	128 530	154 136	69,9%	82,7%	71,2%	19,9%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe kapitały	0	2	36	0,0%	0,0%	0,0%	1431,5%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	691	2 902	2 885	0,4%	1,9%	1,3%	-0,6%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	2 899	-520	8 273	1,6%	-0,3%	3,8%	-1692,3%
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	5 772	6 545	14 635	3,2%	4,2%	6,8%	123,6%
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	5 928	0,0%	0,0%	2,7%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	44	4	0,0%	0,0%	0,0%	-90,3%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	1 059	406	0	0,6%	0,3%	0,0%	-100,0%
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 458	3 844	4 168	2,5%	2,5%	1,9%	8,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	180	2 181	4 425	0,1%	1,4%	2,0%	102,9%
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	75	70	110	0,0%	0,0%	0,1%	56,8%
VI.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	41 340	14 520	32 925	23,0%	9,3%	15,2%	126,8%
I.	Kredyty i pożyczki	1 296	0	7 323	0,7%	0,0%	3,4%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	14 203	1 826	72	7,9%	1,2%	0,0%	-96,1%
III.	Zobowiązania handlowe	10 154	5 440	12 956	5,6%	3,5%	6,0%	138,2%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	1 177	1 422	0,0%	0,8%	0,7%	20,9%
V.	Pozostałe zobowiązania	4 459	1 774	1 820	2,5%	1,1%	0,8%	2,6%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 636	2 138	5 751	5,4%	1,4%	2,7%	168,9%
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	297	586	1 977	0,2%	0,4%	0,9%	237,7%
VIII.	Pozostałe rezerwy	1 295	1 580	1 604	0,7%	1,0%	0,7%	1,5%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
PASywa RAZEM		179 805	155 452	216 541	100,0%	100,0%	100,0%	39,3%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.			Struktura			Zmiana
		2008 r.	2009 r. (OU)	2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	145 625	74 517	105 603	98,2%	86,0%	97,1%	41,7%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	145 109	74 029	105 265	97,8%	85,4%	96,8%	42,2%
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	516	488	338	0,3%	0,6%	0,3%	-30,7%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	110 033	50 265	72 735	76,1%	58,9%	74,1%	44,7%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	109 631	49 908	72 510	75,8%	58,5%	73,8%	45,3%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	403	357	225	0,3%	0,4%	0,2%	-36,8%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	35 592	24 252	32 868	1227,6%	-4668%	397,3%	35,5%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1 235	2 214	1 472	0,8%	2,6%	1,4%	-33,5%
II.	Koszty sprzedaży	5 140	3 837	5 066	3,6%	4,5%	5,2%	32,0%
III.	Koszty ogólnego zarządu	12 947	13 415	16 737	9,0%	15,7%	17,0%	24,8%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	1 726	2 025	2 391	1,2%	2,4%	2,4%	18,1%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 013	7 189	10 146	586,8%	-1384%	122,6%	41,1%
	Przychody finansowe	1 503	9 921	1 724	1,0%	11,4%	1,6%	-82,6%
	Koszty finansowe	14 804	15 795	1 256	10,2%	18,5%	1,3%	-92,0%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 711	1 315	10 614	128,0%	-253,1%	128,3%	707,1%
	Podatek dochodowy	812	1 835	2 341	28,0%	-353,1%	28,3%	27,6%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 899	-520	8 273	100,0%	100,0%	100,0%	-1692,4%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
H.	Zysk (strata) netto	2 899	-520	8 273	100,0%	100,0%	100,0%	-1692,4%
I.	Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
J.	Suma całkowitych dochodów	2 899	-520	8 273	100,0%	100,0%	100,0%	-1692,4%

Seco/Warwick S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

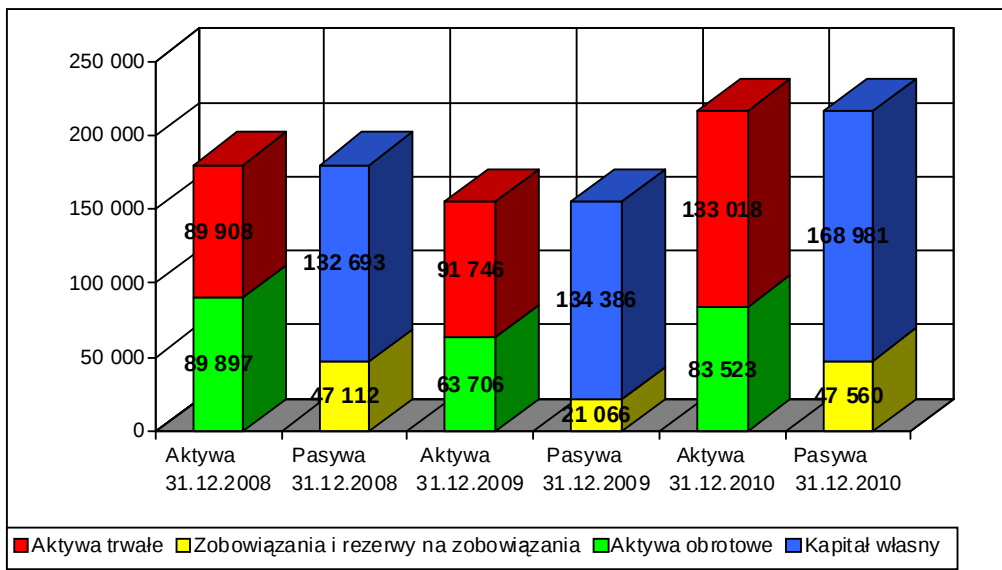
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie		j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury					
Suma bilansowa		tys. zł.	179 805	155 452	216 541
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	2 899	-520	8 273
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	145 625	74 517	105 603
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	138 464	140 932	183 616
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	100,0	144,0	159,3
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	281,7	637,9	355,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	147,6	146,5	127,0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	154,0	153,6	138,0
Wskaźniki płynności					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		2,2	4,4	2,5
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,9	3,8	2,2
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		0,2	1,3	0,1
Wskaźniki rentowności					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	1,6	-0,3	4,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	2,2	-0,4	5,5
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	24,4	32,5	31,1
Wskaźniki zadłużenia					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	17,3	6,9	13,6
Wskaźniki efektywności					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		6,8	3,2	4,3
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		1,4	1,0	1,4
Szybkość obrotu zapasów	(Zapasy *t) / koszty operacyjne	ilość dni	38	61	50
Szybkość obrotu należności handlowych	(należności handlowych *t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	111	62	127
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(zobowiązania handlowe i pozostałe *t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	48	61	74

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł



Suma bilansowa na koniec badanego okresu wynosi 216 541 tys. zł i w porównaniu do roku 2009 wzrosła o 61 089 tys. zł (+39,3%). Aktywa trwałe na koniec badanego okresu wynosiły 133 018 tys. zł (+45%) i stanowiły 61% sumy bilansowej.

Wartość aktywów obrotowych na koniec 2010 roku wyniosła 83 523 tys. zł i w porównaniu do roku 2009 wzrosła o 19 817 tys. zł (+ 31%).

Z uwagi na niższą dynamikę wzrostu aktywów obrotowych w stosunku do aktywów trwałych ich udział w sumie bilansowej spadł o 2,4 punktu procentowego i stanowi na koniec 2010 roku 38,6% ogólnej sumy bilansowej.

W zakresie struktury finansowania proporcja między kapitałami własnymi, a obcymi utrzymuje się zdecydowanie na korzyść kapitałów własnych. Na dzień 31.12.2010 roku ich wartość wyniosła 168 981 tys. zł, co oznacza wzrost o 26% i wartościowo 34 595 tys. zł w porównaniu do 2009 roku.

Kapitały obce pod koniec badanego okresu wyniosły 47 560 tys. zł, co oznacza wzrost o 26 495 tys. zł w porównaniu do 2009 roku. W zakresie kapitałów obcych zdecydowanie wyższe są zobowiązania krótkoterminowe, których wartość wzrosła o 14 520 tys. zł (+ 126%) w porównaniu do 2009 roku i kształtuje się na poziomie 32 925 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 15% sumy bilansowej. W roku 2010 zwiększyła się również wartość zobowiązań długoterminowych, które pod koniec badanego okresu wyniosły 14 635 tys. zł (wzrost + 124% w porównaniu do poprzedniego okresu).

Ponadto, dokonując bardziej szczegółowej analizy bilansu na koniec badanego okresu, w porównaniu do 2009 roku, obserwuje się:

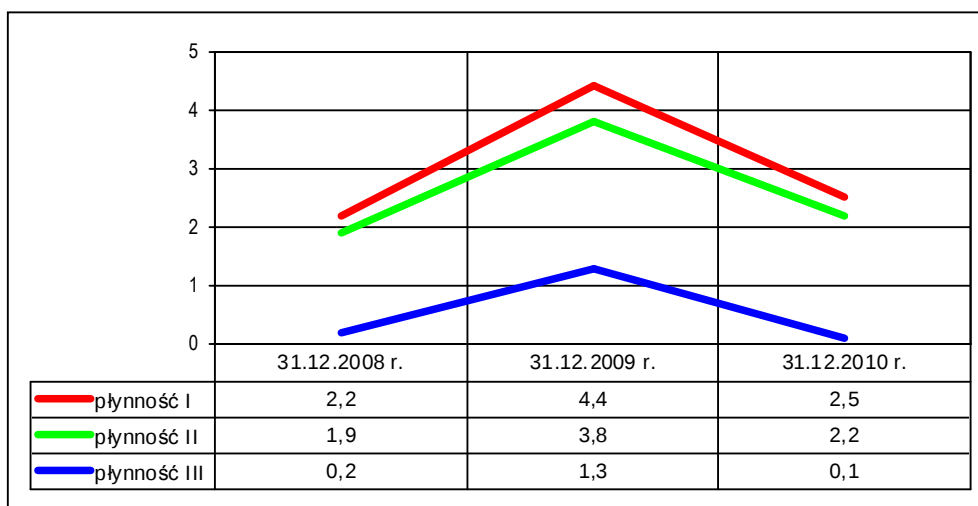
- 5%-owy wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych, co wskazuje, iż nakłady inwestycyjne poniesione w 2010 roku były wyższe od odpisów amortyzacyjnych. Spółka kontynuuje trend z poprzednich okresów w zakresie wyższych nakładów inwestycyjnych od odpisów amortyzacyjnych,
- istotny bo 65%-owy wzrost wartości pozycji „wartości niematerialne”, co wynikało ze znaczącego zaangażowania Spółki w realizowane wspólnie z Politechniką Łódzką i Politechniką Poznańską prace rozwojowe,
- wzrost wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych o 58%, związany głównie z nabyciem 50% udziałów w Spółce RETECH Systems LLC (obecnie badana jednostka posiada 100% udziałów). Pozycja inwestycje w jednostkach podporządkowanych na koniec 2010 roku wynosi 93 244 tys. zł stanowiąc 43% aktywów (pozycja o najwyższym udziale w aktywach),

- 20%-owe zwiększenie wartości zapasów, głównie za sprawą wzrostu wartości materiałów i produkcji w toku, co dalej należy wiązać ze wzrostem wolumenu produkcji w stosunku do poprzedniego okresu,
- 191%-owy wzrost wartości należności z tytułu dostaw i usług, co jest następstwem istotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 42%). Jednostka utworzyła w badanym okresie odpisy aktualizacyjne na wartość zagrożonych brakiem spłaty należności w wysokości 399 tys. zł. Krótkoterminowe należności handlowe stanowią 17% aktywów ogółem,
- udzielenie pożyczek jednostkom powiązanim w kwocie 4 741 tys. zł, w tym w szczególności Spółce SECO/WARWICK Thermal S.A. w kwocie 4 000 tys. zł,
- 16%-owe zwiększenie wartości kontraktów długoterminowych, co jest głównie wynikiem wzrostu rozliczeń międzyokresowych rozpoznanych z tytułu będących w realizacji, a nie zafakturowanych kontraktów długoterminowych (spółka stosuje podobnie, jak w poprzednich okresach metodę rozpoznawania przychodów z tytułu realizowanych kontraktów długoterminowych metodą procentowego zaawansowania kosztów wytworzenia). Zwiększenie wartości pozycji wynika podobnie, jak w przypadku należności ze znaczącego zwiększenia się w 2010 roku wartości i ilości zleceń produkcyjnych,
- istotny spadek wartości środków pieniężnych z 18 662 tys. zł do 2 779 tys. zł, związany głównie z istotnym zwiększeniem się poziomu należności handlowych oraz poniesionymi nakładami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa finansowe,
- 20%-owy wzrost wartości kapitału zapasowego głównie w związku z emisją akcji serii D (agio) związaną z nabyciem udziałów w Spółce Retech,
- aktywa przeznaczone do sprzedaży, na które składają się posiadane udziały w Spółce SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd., które na podstawie decyzji Rady Dyrektorów Spółki SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. zostaną odsprzedane Chińskiemu udziałowcowi Tianjin Kama Electric Thermal Equipment Manufacturing Co., Ltd. za cenę 300 tys. USD,
- wzrost wartości kredytów bankowych głównie w związku z podpisaniem umowy o kredyt inwestycyjny z BRE Bank Spółka Akcyjna na kwotę 2.500 tys. USD. Kredyt został udzielony na sfinansowanie części zakupu udziałów w Spółce Retech Systems LLC,
- 169%-owy (z 2 138 tys. zł do 5 751 tys. zł) wzrost wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Na saldo końcowe składają się otrzymane dotacje oraz korekta przychodów związana z rozliczaniem kontraktów długoterminowych (nadwyżka zaliczek otrzymanych na realizację kontraktów nad rozpoznanymi przychodami z tytułu ich realizacji oraz rozpoznane koszty istotnych kontaktów realizowanych w formie kooperacji),
- wzrost zobowiązań handlowych o 138,2%. Na koniec badanego roku wynoszą one 12 956 tys. zł stanowiąc 6% pasywów ogółem,
- istotny wzrost wartości rezerw na świadczenia pracownicze z 586 tys. zł do 1 977 tys. zł związany głównie z utworzeniem rezerwy na premię na pracowników.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

W badanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia uległy obniżeniu w stosunku do 2009 roku (analogicznie do poziomów 2,5 oraz 2,2). Nadal jednak kształtują się na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za bezpieczny (dla spółek produkcyjnych wynosi odpowiednio: 1,5 - 2 dla wskaźnika płynności I-ego stopnia, 1 dla wskaźnika płynności II-ego stopnia). Osiągnięta wartość wskaźników oznacza, iż w badanej Spółce nie występują problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają równowartość 250% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 220%.



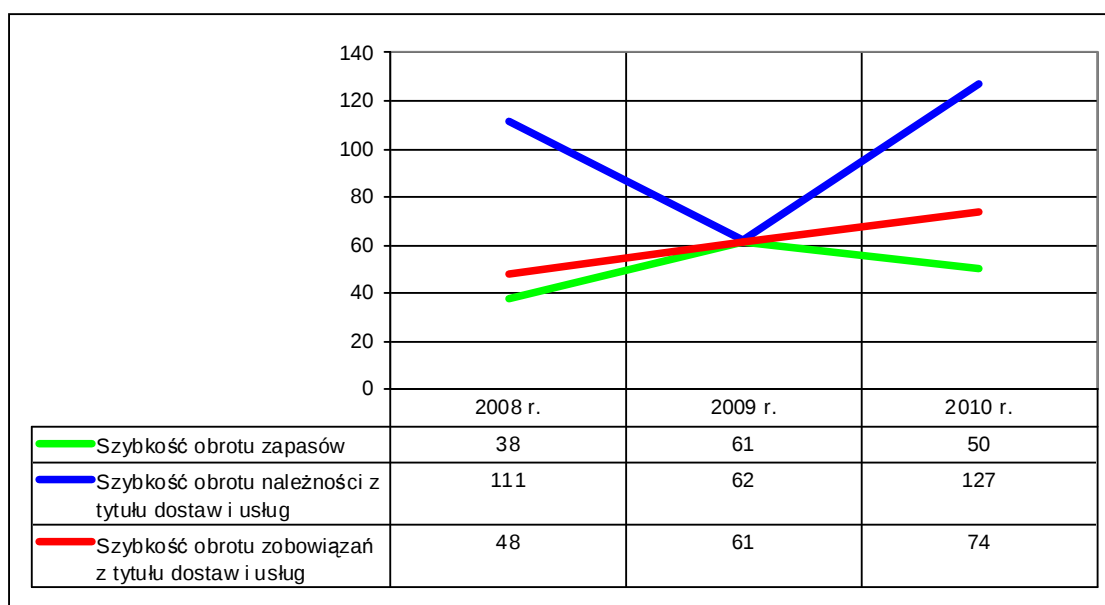
WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI

Wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie spadł z 61 dni w roku 2009 do 50 dni pod koniec badanego okresu. Oznacza to, iż Spółka skróciła średni okres przechowywania zapasów o 11 dni.

Wartość wskaźnika szybkości obrotu należności handlowych w analizowanym okresie wzrosła istotnie o 65 dni, do poziomu 127 dni. Wartość wskaźnika informuje, że jednostka otrzymuje zapłatę ze średnio ponad czteromiesięcznym terminem odroczenia płatności. Stosunkowo wysoka wartość wskaźnika wynika z charakteru prowadzonej działalności (spółka fakturuje zakończony kontrakt w momencie wyjazdu wyrobu gotowego do klienta, natomiast płatność rozkładana jest najczęściej na raty, z tym, że ostatnia rata przypada do zapłaty dopiero w momencie odbioru, po zainstalowaniu i rozruchu),

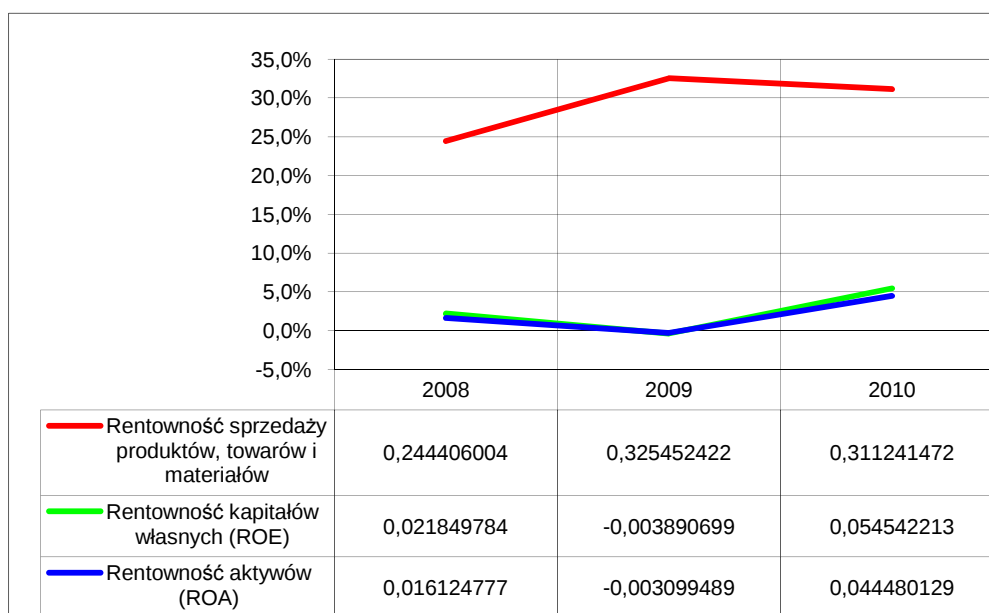
Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług wydłużył się o 13 dni do 74 dni i wskazuje, iż spółka reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług z ponad dwumiesięcznym terminem odroczenia płatności (szczegółowa analiza wskazuje, iż Spółka nie ma zaległości płatniczych i reguluje zobowiązania na bieżąco zgodnie terminami zawartymi w umowach).

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Wskaźnik rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów w badanym okresie uległ obniżeniu o 1,4 punktu procentowego i ukształtował się na poziomie 31%. Wielkość ta informuje o tym, że z każdej złotówki przychodu ze sprzedaży, Spółka wygenerowała 0,31 zł zysku.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych w badanym okresie wyniósł 5,5% i w porównaniu do poprzedniego okresu wzrosła 6%. Osiągnięty poziom wskaźnika ROE oznacza, iż każde 100 zł kapitału własnego przyniosło w badanym okresie 5,5 zł zysku netto.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie również wzrósł i osiągnął wartość 4,4%. Wartość wskaźnika oznacza, że każde 100 zł aktywów przyniosło Spółce 4,4 zł zysku.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży produktów pieców - 97% całości przychodów. Oznacza to, iż większość generowanych przez Spółkę przychodów dotyczy jej działalności podstawowej. Po stronie kosztów dominującą pozycję stanowią koszty wytworzenia sprzedanych produktów (74%) oraz koszty ogólnego zarządu (17%). Koszty finansowe w badanym roku stanowią nieznaczną część kosztów ogółem, a ich udział wynosi 1,3%. W porównaniu do poprzedniego roku struktura kosztów uległa zauważalnej zmianie (z uwagi na znacznie niższą wartość kosztów finansowych), bardziej przypominając strukturę kosztów z 2008 roku. Należy zauważyć, iż badanym okresie istotnie wzrósł udział kosztów bezpośrednio produkcyjnych w całości ponoszonych kosztów, co spowodowane jest istotnym wzrostem realizowanych zleceń.

Wzrostowi przychodów ze sprzedaży w 2010 roku o 42%, towarzyszył równoległy wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 45%. Pomimo szybszego wzrostu kosztów od przychodów ze sprzedaży jednostka wypracowała zysk brutto na sprzedaży, który na koniec badanego okresu wyniósł 32 868 tys. zł (wzrost o 35% w porównaniu do roku poprzedniego).

Spółka zanotowała ponadto:

- zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o 24,8%; w 2010 roku wyniosły one 16 737 tys. zł,
- wzrost kosztów sprzedaży o 32% i wartościowo o 1 229 tys. zł wynikający ze znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży,
- spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 33,5% do poziomu 1 472 tys. zł (głównie przychody z tytułu wynajmu środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych),

Seco/Warwick S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 18% do 2 391 tys. zł. Na wartość pozycji składają się głównie odpisy aktualizujące wartość należności, środków trwałych, koszty wynajmu środków trwałych oraz spisany podatek VAT.

Uwzględnienie powyższych zmian przyczyniło się do zwiększenia w porównaniu do 2009 roku zysku na działalności operacyjnej o 41,4% (wartościowo o 2 957 tys. zł).

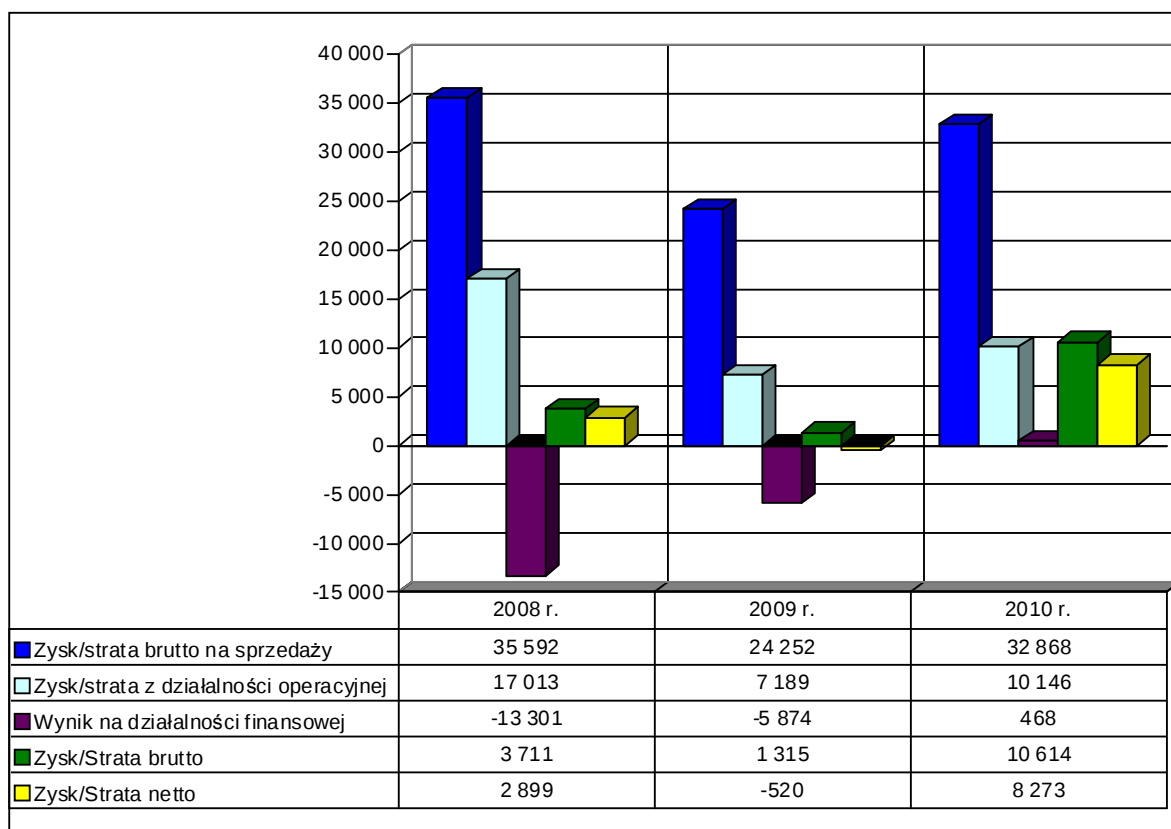
Ponadto Spółka zanotowała w badanym okresie zysk na działalności finansowej w wysokości 468 tys. zł (głównie związany z wyceną pochodnych transakcji walutowych), w porównaniu do straty na działalności finansowej w kwocie 5 874 tys. zł poniesionej w 2009 roku.

Podsumowując, Spółka w badanym okresie osiągnęła zysk brutto w wysokości 10 614 tys. zł, który w porównaniu do roku 2009 wzrósł o 9 299 tys. zł.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego oraz zmian stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka zanotowała w 2010 zysk netto w wysokości 8 273 tys. zł, w porównaniu do straty netto w roku poprzednim w wysokości 520 tys. zł.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł



3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

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

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Rekord FK. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

Zarząd Spółki dokonał testu na utratę wartości akcji posiadanych w Spółce Seco/Warwick Corporation. W związku z testem nie rozpoznano utraty wartości udziałów. Należy jednak zwrócić uwagę, iż niepowodzenie zamierzeń restrukturyzacyjnych (Spółka Seco/Warwick Corporation w latach 2009 - 2010 ponosiła wysokie straty netto) stwarza w przyszłości ryzyko konieczności dokonania odpisów aktualizacyjnych.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

II.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w 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.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część 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.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego 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 nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów 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. sporządzała dla Seco/Warwick S.A. raporty z przeglądów śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Seco/Warwick S.A., SECO/WARWICK ThermAL S.A. (dawniej Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.) oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Seco/Warwick S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. Umowa o badanie sprawozdania finansowego uwzględnia dodatkowe zagadnienie w postaci przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Seco/Warwick S.A. sporządzonego na 31.12.2010 r., które wymaga sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Marek Wojciechowski

.....
Biegły rewident nr 10984
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, 29 kwietnia 2011 r.