



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

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

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	8
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	12
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	18
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	18
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	18
	PRAWIDŁOWO DOKONANO ELIMINACJI ZOBOWIĄZAŃ POMIĘDZY SPÓŁKAMI TWORZĄCYMI GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.	20
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	20
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	21
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	21
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	21
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	22
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	22
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	22
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	22

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie, powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie aktu notarialnego Rep A. nr 8345/2006 z dnia 14.12.2006 r. Ostatnia zmiana statutu Spółki miała miejsce 18.11.2010 r. aktem notarialnym Rep A 7687/2010.

W dniu 02.01.2007 roku Spółka dominująca wpisana została 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 2011 r. wynosizł.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy	3 652 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	204 350 tys. zł

W jednostce dominującej występuje następująca struktura własności według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Akcjonariusze/Udziałowcy	Ilość akcji/udziałów w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
SW Poland Holding B.V.	4 119 508	4 119 508	823 901,60	39,3%
Spruce Holding Limited	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.	485 974	485 974	97 194,80	4,6%
Pozostali	2 640 347	2 640 347	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 dominującej. Na podstawie powyższego postanowienia wysokość kapitału zakładowego Spółki dominującej została zwiększona z kwoty 1.914.400,60 zł do kwoty 2.095.242 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze emisji 904.207 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

- Jednostka dominująca posiada niezbędne wpisy i zgłoszenia wymagane prawem.
- 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.	100%	100%
Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK Corp.	100%	100%
OOO SECO/WARWICK Group Moskwa	100%	100%
Retech Systems LLC	100%	100%
Retech Tianjin Holdings LLC	100%	100%
SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd. *	100%	100%

* 50% udziałów w spółce posiada bezpośrednio Seco/Warwick S.A., pozostałe 50% posiada Retech Systems LLC.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Część ogólna

- Spółka SECO/WARWICK 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
SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd.	50%	50%
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.	50%	50%

- Od dnia 26.08.2010 roku ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączono Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe „Eltus” Sp. z o.o. z uwagi na zakończenie procesu likwidacji.
- 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:

SECO/WARWICK Thermal 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.

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.

OOO SECO/WARWICK Group Moskwa

- 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.

Retech Systems LLC

- działalność handlowo-usługowa,
- produkcja urządzeń metalurgicznych do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych.

Retech Tianjin Holdings LLC

- Działalność holdingowa.

SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd

- produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.

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

- produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Część ogólna

SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.

- produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.

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

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

- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Dorota Subsar.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 696 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 31.12.2010 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2010 r.	Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2010 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
SECO/WARWICK S.A.	216 541	8 273	PKF Audyt Sp. z o.o. bez zastrzeżeń	Pełna
SECO/WARWICK Thermal S.A.	50 529	-2 407	PKF Audyt Sp. z o.o. bez zastrzeżeń	Pełna
Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK Corp.	28 392	- 3 743	Przegląd oraz realizacja wybranych procedur audytorskich przeprowadzony przez podmiot uprawniony MCCRORY&McDOWELL LCC	Pełna
OOO SECO/WARWICK Group Moskwa	1 452	11	Nie było badane	Pełna
Retech Systems LLC	63 931	- 42	Miller & Associates, a Certified Public Accounting Firm	Pełna
SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd.	6 012	- 30	Daxin Certified Public Accountants Co. Ltd.	Pełna
SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd.	5 600	- 373	Tianjin Zhonghe xincheng CPA	Proporcjonalna
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.	44 430	2 594	SINGAVI, OTURKAR & KELKAR Chartered Accountants	Praw własności

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco (w tys. zł):

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	216 541	8 273
Podmioty zależne	157 505	-6 591
RAZEM	374 046	1 682
Korekty konsolidacyjne	-35 228	13 483
Suma sprawozdania	338 818	15 165

- Rodzaj zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2009 r. obejmowało dodatkowo dane finansowe następujących jednostek zależnych (konsolidacja metodą pełną)

- Przedsiębiorstwa Handlowo-Usługowe „Eltus” Sp. z o.o. – zakończono proces likwidacji spółki dnia 25.08.2010r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2009 r. nie zawierało danych finansowych następujących jednostek:

- SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd., spółka została zarejestrowana w dniu 06.05.2010 r., jako wspólne przedsięwzięcie 50/50 spółek SECO/WARWICK S.A. oraz Retech Systems LLC (w sprawozdaniu skonsolidowanym ujęte metodą pełną).

Dnia 16.11.2010 roku SECO/WARWICK S.A. zawarła z Jamesem A. Goltzem, współwłaścicielem Retech Systems LLC (USA), porozumienie dotyczące nabycia przez SECO/WARWICK SA 50% udziałów w Retech Systems LLC. W wyniku przeprowadzonej transakcji SECO/WARWICK S.A. stało się 100% właścicielem Retech Systems LLC. W związku z niniejszą transakcją od 09.12.2010 roku (data zarejestrowania przez KRS podniesienia kapitału w jednostce dominującej) Spółka Retech Systems LCC konsolidowana jest metodą pełną.

Dnia 05 stycznia 2011 uchwałą numer 1 w sprawie zmiany Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. dokonało zmiany nazwy spółki zależnej Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. na SECO/WARWICK THERMAL S.A.

- 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 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.04.2010r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11.05.2010 r.
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1240 z dnia 30.07.2010 r.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO 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 28.02.2011 r. do 29.04.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 29.04.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 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 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 01.01.2008 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 wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych:
 - SECO/WARWICK SA nabyło 50% udziałów w Retech Systems LLC., w wyniku przeprowadzonej transakcji SECO/WARWICK S.A. stało się 100% właścicielem Retech Systems LLC, w badanym okresie przeprowadzono konsolidację metodą pełną, wobec metody praw własności w okresie poprzednim,
 - wyłączono z konsolidacji spółkę PHU Eltus Sp. z o.o. – w okresie poprzednim konsolidowaną metodą pełną,
 - zarejestrowano spółkę SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd, która jest wspólnym przedsięwzięciem 50/50 spółek SECO/WARWICK Retech oraz SECO/WARWICK SA – konsolidacja metodą pełną.
- 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 skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wyników na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych skonsolidowanych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO 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							
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	47 076	45 831	53 390	18,7%	21,7%	15,8%	16,5%
II.	Wartości niematerialne	6 861	9 838	13 705	2,7%	4,7%	4,0%	39,3%
III.	Wartość firmy	4 452	4 284	58 001	1,8%	2,0%	17,1%	1253,8%
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	461	448	435	0,2%	0,2%	0,1%	-2,9%
V.	Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych, stowarzyszonych	41 661	47 769	17 907	16,5%	22,6%	5,3%	-62,5%
VI.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	3	3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Pozostałe aktywa finansowe	3	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IX.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 156	4 133	6 703	3,2%	2,0%	2,0%	62,2%
X.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	AKTYWA OBROTOWE	143 139	99 135	188 675	56,8%	46,9%	55,7%	90,3%
I.	Zapasy	20 102	16 091	21 168	8,0%	7,6%	6,2%	31,6%
II.	Należności handlowe	67 086	21 103	63 771	26,6%	10,0%	18,8%	202,2%

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

III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Pozostałe należności	4 558	5 843	8 953	1,8%	2,8%	2,6%	53,2%
V.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	5 550	0,0%	0,0%	1,6%	x
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	143	366	0,0%	0,1%	0,1%	155,3%
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	12	3	5	0,0%	0,0%	0,0%	74,5%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	2 947	1 740	1 959	1,2%	0,8%	0,6%	12,6%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 418	25 254	14 489	4,9%	11,9%	4,3%	-42,6%
X.	Rozliczenie kontraktów	36 016	28 958	72 415	14,3%	13,7%	21,4%	150,1%
AKTYWA RAZEM		251 811	211 440	338 818	100,0%	100,0%	100,0%	60,2%

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	165 521	165 906	208 002	65,7%	78,5%	61,4%	25,4%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	165 521	165 906	208 002	65,7%	78,5%	61,4%	25,4%
I.	Kapitał akcyjny	3 471	3 471	3 652	1,4%	1,6%	1,1%	5,2%
II.	Kapitały zapasowy	135 792	143 833	172 843	53,9%	68,0%	51,0%	20,2%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Pozostałe kapitały	0	2	36	0,0%	0,0%	0,0%	1431,5%
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	3 007	1 851	0	1,2%	0,9%	0,0%	-100,0%
VI.	Kapitał z aktualizacji wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających	-2 211	0	0	-0,9%	0,0%	0,0%	x
VII.	Zyski zatrzymane	25 460	16 749	31 472	10,1%	7,9%	9,3%	87,9%
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	18 877	16 381	28 945	7,5%	7,7%	8,5%	76,7%
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	8 892	0,0%	0,0%	2,6%	x
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	167	0,0%	0,0%	0,0%	x
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	1 399	640	0	0,6%	0,3%	0,0%	-100,0%
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 640	10 767	12 476	5,4%	5,1%	3,7%	15,9%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	180	2 181	4 425	0,1%	1,0%	1,3%	102,9%
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 657	2 792	2 985	1,5%	1,3%	0,9%	6,9%
VII.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	67 414	29 154	101 871	26,8%	13,8%	30,1%	249,4%
I.	Kredyty i pożyczki	5 508	365	27 457	2,2%	0,2%	8,1%	7416,4%
II.	Pochodne instrumenty finansowe	15 971	2 080	353	6,3%	1,0%	0,1%	-83,0%
III.	Zobowiązania handlowe	20 266	11 118	24 309	8,0%	5,3%	7,2%	118,6%
IV.	Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	3 311	2 348	2 824	1,3%	1,1%	0,8%	20,2%
V.	Pozostałe zobowiązania	3 927	3 140	4 385	1,6%	1,5%	1,3%	39,7%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	12 323	6 060	31 308	4,9%	2,9%	9,2%	416,7%
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	915	973	3 579	0,4%	0,5%	1,1%	268,0%
VIII.	Pozostałe rezerwy	5 193	3 070	4 401	2,1%	1,5%	1,3%	43,4%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	3 254	0,0%	0,0%	1,0%	x
PASYWA RAZEM		251 811	211 440	338 818	100,0%	100,0%	100,0%	60,2%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
		01.01. - 31.12.2008 r.	01.01. - 31.12.2009 r. (OU)	01.01. - 31.12.2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	262 095	122 795	194 797	98,5%	97,1%	97,8%	58,6%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	260 315	121 632	193 435	97,8%	96,2%	97,1%	59,0%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 780	1 163	1 362	0,7%	0,9%	0,7%	17,1%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	199 684	88 899	151 632	78,3%	67,0%	76,9%	70,6%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	198 539	87 833	150 759	77,9%	66,2%	76,5%	71,6%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 145	1 066	873	0,4%	0,8%	0,4%	-18,1%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	62 411	33 896	43 166	425%	-3531%	285%	27,3%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1 319	2 214	1 682	0,5%	1,8%	0,8%	-24,0%
II.	Koszty sprzedaży	10 384	9 397	11 097	4,1%	7,1%	5,6%	18,1%
III.	Koszty ogólnego zarządu	25 290	24 445	29 955	9,9%	18,4%	15,2%	22,5%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	2 667	1 655	3 014	1,0%	1,2%	1,5%	82,1%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	25 388	613	781	173%	-63,9%	5,2%	27,5%
I.	Zysk (strata) z rozliczenia nabycia kontroli	0	0	10 472	0,0%	0,0%	5,3%	x
II.	Przychody finansowe	2 709	1 438	2 736	1,0%	1,1%	1,4%	90,3%
III.	Koszty finansowe	16 946	8 301	1 417	6,6%	6,3%	0,7%	-82,9%
IV.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	5 960	7 006	2 702	40,6%	-730,0%	17,8%	-61,4%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 111	756	15 275	117%	-78,8%	101%	1921%
	Podatek dochodowy	2 433	1 003	-237	16,6%	-104,6%	-1,6%	-123,6%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 678	-247	15 511	100%	25,8%	102%	- 6367,6
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	-712	-346	0,0%	74,2%	-2,3%	-51,4%
H.	Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
I.	Zysk (strata) netto	14 678	-960	15 165	100,0	100,0%	100,0	-
J.	Pozostałe całkowite dochody	6 463	679	-553	30,6%	-241,9%	-3,8%	-181,4%
K.	Suma całkowitych dochodów	21 141	-281	14 612	100,0	100,0%	100,0	-

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

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

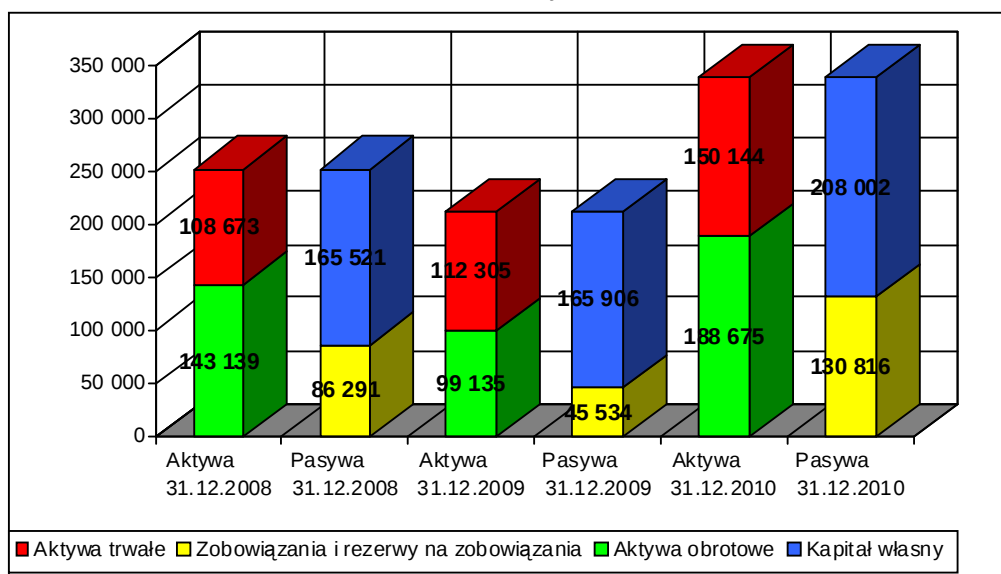
Wyszczególnienie		j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	251 811	211 440	338 818
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	14 678	-960	15 165
Przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży	tys. zł.	262 095	122 795	194 797
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	184 397	182 287	236 947
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	76	113	80
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	192	364	159
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	152	148	139
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	170	162	158
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		2,1	3,4	1,9
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,8	2,8	1,6
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		0,2	0,9	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	6,1	-0,4	5,5
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	9,5	-0,6	8,1
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	23,8	27,6	22,2
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	34,3	22	38,6
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		5,6	2,6	3,9
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		1,8	1,0	1,4
Szybkość obrotu zapasów	(zapasy*t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	37	66	51
Szybkość obrotu należności handlowych	(należności handlowe*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	93	63	119
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(zobowiązania handlowe *t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	37	46	59

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



Rozkład sum bilansowych poszczególnych spółek w sumie bilansowej przed konsolidacją był następujący:

- SECO/WARWICK S.A. – 58%,
- SECO/WARWICK Thermal S.A. – 14%
- Retech Systems LLC – 17%,
- GK SECO/WARWICK Corp. – 8%.
- pozostałe jednostki – 3,6%.

W analizowanym okresie, po zmniejszeniu w 2009 roku, nastąpił istotny wzrost wartości sumy bilansowej (o 60%) i ukształtowanie się jej na poziomie 338 818 tys. zł.

Zwiększenie aktywów Grupy nastąpiło przede wszystkim na wskutek nabycia kontroli nad spółką Retech Systems, której suma bilansowa wynosi na dzień 31.12.2010 roku 63 931 tys. zł. Ponadto w wyniku rozliczenia nabycia kontroli rozpoznano wartość firmy w wysokości 53 545 tys. zł. Na koniec badanego okresu pozycja wartość firmy stanowi 17% aktywów ogółem.

Z uwagi na wspomniane powyżej rozliczenie nabycia kontroli, istotnie spadła również wartość pozycji udziały w jednostkach stowarzyszonych, która na koniec badanego okresu obejmuje jedynie SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.

W bieżącym okresie w porównaniu do poprzedniego Grupa Kapitałowa odczuła znaczące ożywienie koniunktury gospodarczej, które doprowadziło do zanotowania znacznie wyższych wartościowo i ilościowo przychodów ze sprzedaży i dalej należności z tytułu dostaw i usług (pozycja należności handlowych wynosi 63 771 tys. zł i stanowi 19% aktywów).

W związku z wyższymi zamówieniami i produkcją istotnie (o 150%) wzrosła również wartość pozycji rozliczenia kontraktów. Na koniec 2010 roku rozliczenia z tytułu kontraktów wynoszą 72 415 tys. zł stanowiąc 21% sumy bilansowej.

Na wartość pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży w całości składają się składniki majątkowe związane ze Spółką SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. konsolidowaną metodą proporcjonalną.

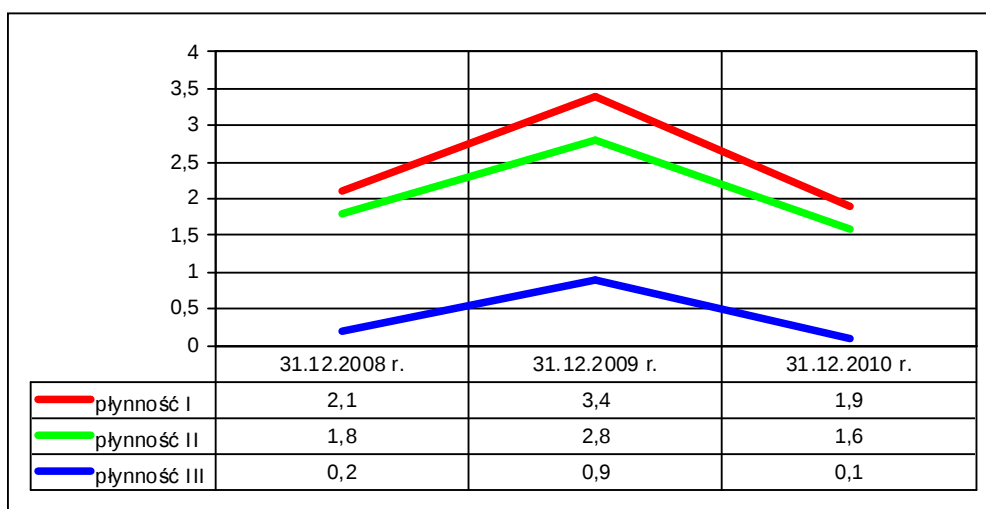
W zakresie struktury finansowania proporcja pomiędzy własnymi i obcymi źródłami finansowania uległa wyraźnej zmianie. W porównaniu do 2009 roku niezmiennie dominują kapitały własne, natomiast ich udział spadł z 79% do 61%.

Wartość kapitałów własnych w porównaniu do 2009 roku wzrosła o 25% głównie w wyniku emisji akcji serii D w jednostce dominującej.

Istotnymi pozycjami pasywów, poza kapitałem zapasowym oraz zyskami zatrzymanymi są: rozliczenia międzyokresowe (głównie otrzymane dotacje oraz pozycje związane z rozliczeniem kontraktów długoterminowych) z 9,2%-owym udziałem w łącznej wartości pasywów, kredyty i pożyczki z 10,7%-owym udziałem oraz zobowiązania handlowe i pozostałe z 7,2%-owym udziałem w łącznej wartości pasywów.

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 158% wobec 162% w 2009 roku.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



W badanym okresie można odnotować zmniejszenie wartości wskaźników charakteryzujących płynność Grupy Kapitałowej następująco:

- o 1,5 punktu procentowego zmniejszyła się wartość wskaźnika płynności bieżącej (I stopnia) i jego ukształtowanie się na poziomie 1,9, informuje, iż posiadane przez grupę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie praktycznie dwukrotności zobowiązań bieżących,
- o 1,2 punktu procentowego zmniejszyła się wartość wskaźnika płynności szybkiej, co oznacza że posiadane przez grupę należności krótkoterminowe, inwestycje krótkoterminowe oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe pokrywają 160% zobowiązań bieżących;
- o 0,8 punktu procentowego zmniejszyła się wartość wskaźnika płynności III stopnia (natychmiastowego), co pozwala stwierdzić, że środki pieniężne pokrywają około 10% zobowiązań bieżących.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI

Dane zawarte w sprawozdaniu finansowym pozwalają stwierdzić, że w badanym okresie nastąpiło zmniejszenie wartości wskaźników obrotowości w Grupie:

- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie zmniejszył się o 15 dni do 51 dni i oznacza, że skrócony został średni okres przechowywania zapasów (jest to wynikiem znacznie wyższej dynamiki wzrostu kosztów wytworzenia sprzedanych produktów od wartości zapasów);
- szybkość obrotu należności handlowych w analizowanym okresie wyniosła 119 dni (zwiększenie o 56 dni). Wartość wskaźnika informuje, że Grupa otrzymuje zapłatę ze średnio z czteromiesięcznym terminem odroczenia płatności. Stosunkowo wysoka wartość wskaźnika wynika z charakteru prowadzonej działalności (spółki Grupy fakturują zakończone kontrakty 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),

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

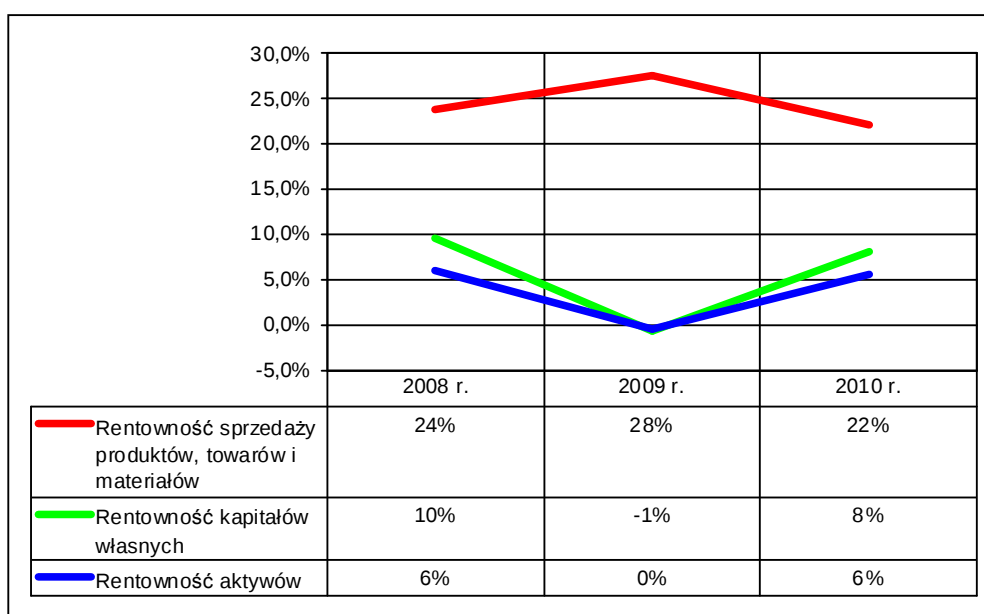
- Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług wydłużył się o 13 dni tj. do 59 dni i wskazuje, iż spółki Grupy regulują zobowiązania z tytułu dostaw i usług z dwumiesięcznym terminem odroczenia płatności (szczegółowa analiza wskazuje, iż Grupa nie ma zaległości płatniczych i reguluje zobowiązania na bieżąco zgodnie terminami zawartymi w umowach).

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym pozwalają stwierdzić, że w badanym okresie nastąpiło zwiększenie wartości wskaźników rentowności aktywów i kapitałów, co związane jest z wypracowaniem w roku 2010 roku zysku netto:

- wartość wskaźnika rentowności kapitałów własnych (ROE) wyniosła 8% i informuje, iż każda złotówka zainwestowana w Grupę w badanym okresie przyniosła inwestorom 0,08 zł zysku.

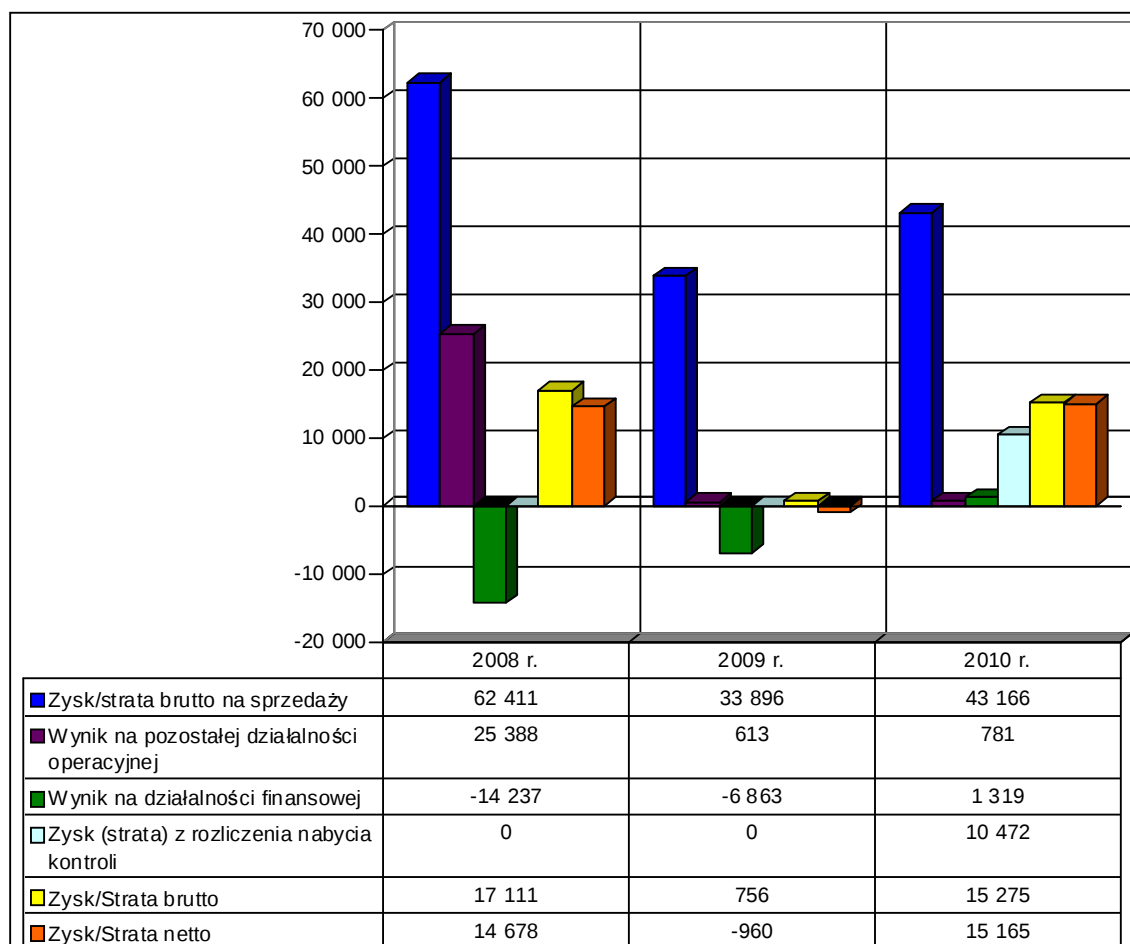
Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

- wartość wskaźnika rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 6%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,06 zł zysku.

Wskaźnik rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów w badanym okresie uległ pogorszeniu o 6 punktów procentowych i na dzień 31.12.2010 r. ukształtował się na poziomie 22%. Wielkość ta oznacza, że z każdej złotówki przychodu ze sprzedaży wygenerowano 0,22 zł zysku. Zmniejszenie się poziomu wskaźnika było spowodowane szybszym wzrostem kosztów działalności operacyjnej od przychodów ze sprzedaży.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł



Dominującą pozycją w strukturze przychodów Grupy w badanym okresie są przychody ze sprzedaży produktów, stanowią 98% całości przychodów.

Dominującą pozycją po stronie kosztów jest koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług – stanowiący 77% kosztów ogółem oraz koszty ogólnego zarządu stanowiące 15% kosztów ogółem.

Wzrostowi przychodów ze sprzedaży w 2010 roku o 59%, towarzyszył równoległy, 71%-owy, wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów. Pomimo szybszego wzrostu kosztów od przychodów ze sprzedaży jednostka wypracowała zysk brutto na sprzedaży, który na koniec badanego okresu wyniósł 43 166 tys. zł (wzrost o 27% w porównaniu do roku poprzedniego).

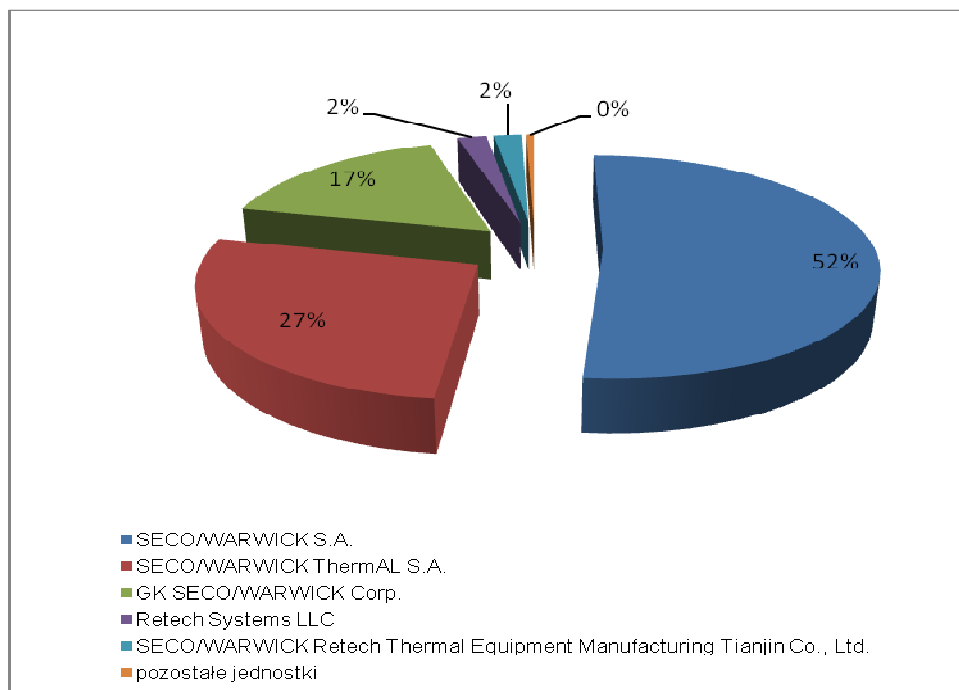
Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego badanej Grupy istotny wpływ miały ponadto:

- ❖ zysk na działalności finansowej w wysokości 1 319 tys. zł,
- ❖ zysk z tytułu rozliczenia nabycia kontroli w spółce Retech Systems LLC w kwocie 10 472 tys. zł,
- ❖ zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (Retech Systems LLC 1 405 tys. zł oraz SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. 1 297 tys. zł).

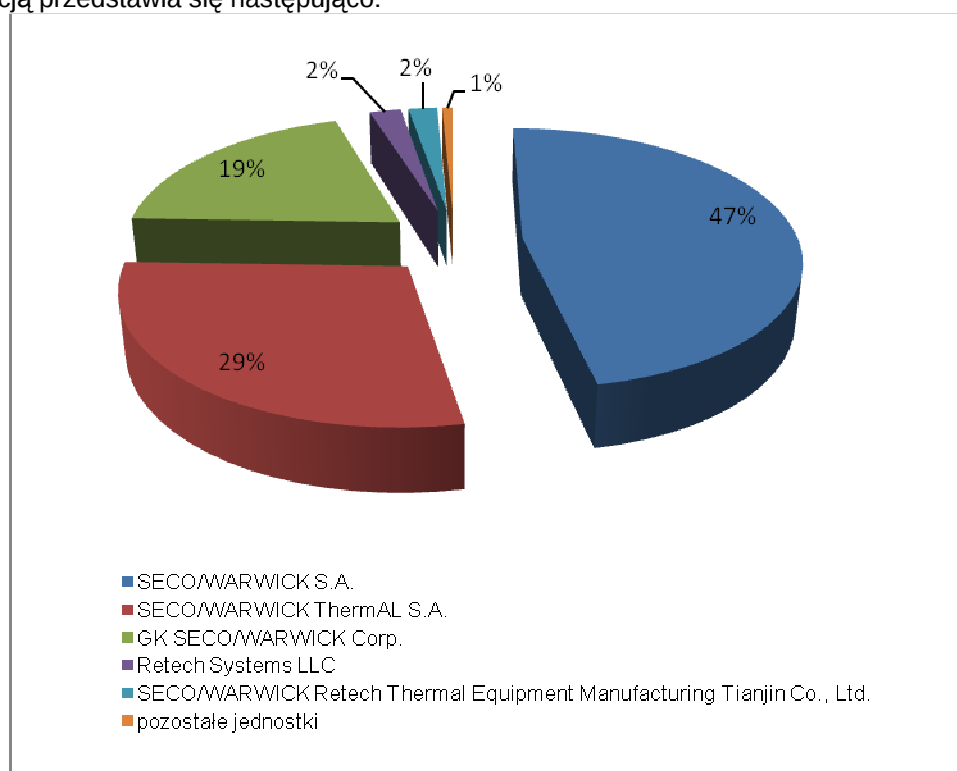
Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Podsumowując, Grupa osiągnęła zysk brutto w wysokości 15 275 tys. zł, wyższy od zysku wypracowanego w 2009 roku o 14 519 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego bieżącego i odroczonego, oraz straty na działalności zaniechanej (346 tys. zł.) Grupa zanotowała w 2010 roku zysk netto w wysokości 15 165 tys. zł wobec straty w roku poprzednim w kwocie 960 tys. zł.

Rozkład przychodów poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową do sumy przychodów przed konsolidacją przedstawia się następująco:



Rozkład kosztów poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową do sumy kosztów przed konsolidacją przedstawia się następująco:



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

Dane z powyższych wykresów pozwalają stwierdzić, że w największym stopniu na wartość przychodów i kosztów ogółem wpłynęła jednostka dominująca tj. SECO/WARWICK S.A., SECO/WARWICK Thermal S.A. oraz Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK Corp.

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 SECO/WARWICK S.A. oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych SECO/WARWICK Thermal S.A., Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK Corporation, OOO SECO/WARWICK Group Moskwa, Retech Systems LLC, SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd, metodą proporcjonalną w stosunku do SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furmance Co. Ltd. oraz metodą praw własności w stosunku do SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej.
- 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 SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji sprawozdawczych.

Zarząd Spółki dominującej przeprowadził test na utratę wartości „wartości firmy” przypisanej do Spółki Seco/Warwick Corporation. W wyniku realizacji tej procedury nie rozpoznano utraty wartości w/w składnika majątku. Należy jednak zwrócić uwagę, iż niepowodzenie zamierzeń restrukturyzacyjnych stwarza w przyszłości ryzyko konieczności dokonania odpisów aktualizacyjnych.

1. Aktywa trwałe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	45 831	53 581	-191	53 390
II.	Wartości niematerialne	9 838	13 705	0	13 705
III.	Wartość firmy	4 284		58 001	58 001
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	448	435		435
V.	Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych, stowarzyszonych	0	97 097	- 97 097	0
Va	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	47 769		17 907	17 907
VI.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	0	0	0	0
VII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	3	0	3
VIII.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
IX.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 133	6 816	-112	6 703
X.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Część szczegółowa

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,
- wyceny wartości akcji w spółce stowarzyszonej metodą praw własności.

2. Aktywa obrotowe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Zapasy	16 091	22 252	-1 084	21 168
II.	Należności handlowe	21 103	69 907	-6 136	63 771
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0
IV.	Pozostałe należności	5 843	8 962	-9	8 953
V.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	6 000	-449	5 550
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	143	366	0	366
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	3	4 746	-4 741	5
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	1 740	1 959	0	1 959
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 254	15 677	-1 188	14 489
X.	Rozliczenie kontraktów	28 958	72 541	-127	72 415

Prawidłowo dokonano wyłączeń:

- usług realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej w formie kooperacji,
- należności handlowych, pożyczek i pozostałych należności pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę.

3. Kapitały własne

Lp.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	165 906	230 766	-22 764	208 002
I.	Kapitał akcyjny	3 471	31 930	-28 278	3 652
II.	Kapitał zapasowy	143 833	176 130	-3 287	172 843
III.	Akcje własne		-22 103	22 103	
IV.	Pozostałe kapitały	2	36		36
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	1 851			
VII.	Zyski zatrzymane	16 749	44 773	-13 302	31 472
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano korekt konsolidacyjnych obejmujących kapitały własne.

4. Zobowiązania długoterminowe

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki	0	8 892	0	8 892
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	167	0	167

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.
Część szczegółowa

III.	Inne zobowiązania długoterminowe	640	0	0	0
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 767	12 708	-231	12 476
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 181	4 425	0	4 425
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 792	2 985	0	2 985
VII.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0

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

5. Zobowiązania krótkoterminowe

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki	365	27 457	0	27 457
II.	Pochodne instrumenty finansowe	2 080	353	0	353
III.	Zobowiązania handlowe	11 118	30 587	-6 278	24 309
IV.	Zobowiązania z tytułu podatków	2 348	2 824	0	2 824
V.	Pozostałe zobowiązania	3 140	9 135	-4 750	4 385
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 060	32 513	-1 205	31 308
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	973	3 579	0	3 579
VIII.	Pozostałe rezerwy	3 070	4 401	0	4 401
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	3 254	0	3 254

Prawidłowo dokonano eliminacji zobowiązań pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
A.	Przychody ze sprzedaży	122 795	205 925	-11 128	194 797
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	121 632	204 458	-11 023	193 435
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 163	1 467	-105	1 362
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	88 899	161 538	-9 907	151 632
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	87 833	160 600	-9 841	150 759
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 066	938	-65	873
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	33 896	44 387	-1 221	43 166

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

2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Pozostałe przychody operacyjne	2 214	1 923	-241	1 682
II.	Koszty sprzedaży	9 397	12 058	-961	11 097
III.	Koszty ogólnego zarządu	24 445	30 448	-494	29 955
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	1 655	3 539	-525	3 014
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	613	264	517	781
I.	Zysk (strata) z rozliczenia nabycia kontroli	0	0	10 472	10 472
II..	Przychody finansowe	1 438	3 118	-382	2 736
III.	Koszty finansowe	8 301	2 055	-638	1 417
IV.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	7 006	0	2 702	2 702
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	756	1 327	13 948	15 275
I.	Podatek dochodowy	1 003	-355	118	-237
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-247	1 682	13 829	15 511
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-712	0	-346	-346
H.	Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0
I.	Zysk (strata) netto	-960	1 682	13 483	15 165

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych obrotów na pozostałych poziomach działalności pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową, w szczególności rozliczenia nabycia kontroli nad Retech Systems. W wyniku transakcji rozpoznano zysk z rozliczenia nabycia w kwocie 10 472 tys. zł.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze 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 SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie skonsolidowanego: 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.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENÍ

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 Grupie naruszone przepisy prawa.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały opisane w sprawozdaniu finansowym.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządzała w 2010 roku:

- raporty z przeglądów sprawozdań finansowych: jednostkowego SECO/WARWICK S.A., SECO/WARWICK Thermal S.A. (LZT Elterma S.A.) i skonsolidowanego Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. sporządzonych na 30.06.2010 r.
- opinię i raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki: SECO/WARWICK S.A., SECO/WARWICK Thermal S.A. sporządzonego na dzień 31.12.2010 r.

Natomiast umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera dodatkowe zagadnienie w postaci badania jednostkowego sprawozdania finansowego, które wymaga 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 22 strony, kolejno numerowane oraz paraflowane 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 54
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 29 kwietnia 2011 r.