



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca sprawozdania finansowego

SECO/WARWICK S.A.

W

Świeodzinie

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie 66 - 200, ul. Sobieskiego 8 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

SECO/WARWICK S.A.

*Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe SECO/WARWICK S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu 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 państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Marek Wojciechowski

.....
Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 30 kwietnia 2012 roku.



Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego

SECO/WARWICK S.A.

w
Świebodzinie

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

SECO/WARWICK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.4.	Interpretacja wskaźników	11
3.	Część szczegółowa raportu	14
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	14
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	14
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	14
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	15

SECO/WARWICK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

1. Część ogólna raportu**1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę****1.1.1. Nazwa Spółki**

SECO/WARWICK S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Sobieskiego 8, 66-200 Świebodzin

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	02.01.2007
Numer rejestru:	KRS 0000271014
REGON:	970011679
NIP:	9270100756

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii.

1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31.12.2012 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł	Udział w kapitale zakładowym (w %)
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	4 119 508	39,3%	823 901,6	39,3%
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	1 726 174	16,5%	345 234,8	16,5%
James A. Goltz	904 207	8,6%	180 841,4	8,6%
ING NN OFE	600 000	5,7%	120 000,0	5,7%
OFE POLSAT S.A.	485 974	4,6%	97 194,8	4,6%
Poniżej 5%	2 640 347	25,2%	528 069,4	25,2%
	10 476 210	100,0%	2 095 242,0	100,0%

* wartości procentowe podane według własnych wyliczeń Spółki SECO/WARWICK S.A. po zmianie z dnia 09.12.2010 r. wysokości oraz struktury kapitału zakładowego.

Dnia 12 marca 2012 roku Spółka SECO/WARWICK S.A. otrzymała zawiadomienia od Jamesa A.Goltz oraz Bleauhard Holdings LLC [„BHLLC”], iż James A.Goltz zbył na rzecz BHLLC 904.207 akcji Spółki. BHLLC jest podmiotem zależnym od Jamesa A.Goltz.

SECO/WARWICK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

Spółka SECO/WARWICK S.A. jest podmiotem dominującym wobec następujących spółek zależnych, tj.:

- SECO/WARWICK Thermal S.A. (dawniej Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.),
- SECO/WARWICK Corporation,
- OOO SECO/WARWICK Group Moskwa,
- Retech Systems LLC,
- SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd.,
- SECO/WARWICK GmbH,
- SECO/WARWICK of Delaware Inc.,
- Retech Tianjin Holdings LLC.

Spółki stowarzyszone

SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd., w której spółka dominująca posiada 50% uprawniających do 50% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:

- Leszek Przybysz – Prezes Zarządu,
- Wojciech Modrzyk – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu,
- Witold Klinowski – Członek Zarządu,
- Józef Olejnik – Członek Zarządu.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informacje o decyzji Prezesa Zarządu, Pana Leszka Przybysza, o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, z dniem 31 grudnia 2011 roku. Decyzja była motywowana względami osobistymi oraz zakończeniem trzyletniej umowy o pracę z SECO/WARWICK S.A. w dniu 28 lutego 2012 roku.

W dniu 12 stycznia 2012 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki SECO/WARWICK S.A. z dniem 01 lutego 2012 r. powołany został Pan Paweł Wyrzykowski.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Marek Wojciechowski
Numer w rejestrze: 10 984

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000019875
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 80.000 zł
Numer NIP: 725-10-13-699

SECO/WARWICK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 15.06.2011 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18.05.2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 13.02.2012 r. do 30.04.2012 r. (z przerwami).

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 26.05.2011 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 8 273 151,42 złotych będzie podzielony następująco:

- kwotę 1 047 621,00 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy,
- kwotę 7 225 530,42 zł przeznaczono na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 06.06.2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1874 z 10.10.2011 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia z siedzibą w Świebodzinie, ul. Sobieskiego 8 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (Uchwała Nr 5 z 28 lutego 2008 roku) o przejściu z dniem 01.01.2007 roku na MSSF.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

SECO/WARWICK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Audyt Sp. z o.o.

SECO/WARWICK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

2. Część analityczna raportu**2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	21 167	9,3%	24 887	11,5%
Nieruchomości inwestycyjne	422	0,2%	435	0,2%
Wartości niematerialne	12 891	5,7%	12 534	5,8%
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	94 915	41,9%	93 244	43,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 320	1,5%	1 919	0,9%
	132 716	58,6%	133 018	61,4%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	14 535	6,4%	10 058	4,6%
Należności handlowe	42 783	18,9%	36 737	17,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 311	0,6%	0	0,0%
Pozostałe należności	3 740	1,7%	4 100	1,9%
Rozliczenia międzyokresowe	834	0,4%	729	0,3%
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	47	0,0%
Pożyczki udzielone i należności własne	2 453	1,1%	4 741	2,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 452	0,6%	2 779	1,3%
Rozliczenie kontraktów	22 948	10,1%	23 444	10,8%
	90 055	39,8%	82 634	38,2%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 770	1,7%	889	0,4%
SUMA AKTYWÓW	226 541	100%	216 541	100,0%

SECO/WARWICK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

PASYWA	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	3 652	1,6%	3 652	1,7%
Kapitał zapasowy	161 361	71,2%	154 136	71,2%
Pozostałe kapitały		0,0%	36	0,0%
Zyski zatrzymane	6 318	2,8%	11 158	5,2%
	<u>171 332</u>	<u>75,6%</u>	<u>168 981</u>	<u>78,0%</u>
Zobowiązanie długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	5 126	2,3%	5 928	2,7%
Zobowiązania finansowe	-	-	4	0,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 408	1,9%	4 168	1,9%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	165	0,1%	110	0,1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 552	2,0%	4 425	2,0%
	<u>14 252</u>	<u>6,3%</u>	<u>14 635</u>	<u>6,8%</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	8 269	3,7%	7 323	3,4%
Zobowiązania finansowe	4 327	1,9%	72	0,0%
Zobowiązania handlowe	11 077	4,9%	12 956	6,0%
Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	-	-	1 422	0,7%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	2 994	1,3%	1 820	0,8%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 180	1,0%	1 977	0,9%
Pozostałe rezerwy	2 072	0,9%	1 604	0,7%
Rozliczenia międzyokresowe	10 039	4,4%	5 751	2,7%
	<u>40 958</u>	<u>18,1%</u>	<u>32 925</u>	<u>15,2%</u>
SUMA PASYWÓW	226 541	100%	216 541	100%

SECO/WARWICK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2011 zł '000	struktura %	2010 zł '000	struktura %
Przychody ze sprzedaży				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	126 374	97,4%	105 265	97,0%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	444	0,3%	338	0,3%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	91 729	73,7%	72 510	74,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	321	0,3%	225	0,2%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	34 768	1012,6%	32 868	398,1%
Pozostałe przychody operacyjne	1 937	1,5%	1 239	1,1%
Koszty sprzedaży	4 770	3,8%	5 066	5,2%
Koszty ogólnego zarządu	20 960	16,8%	16 737	17,1%
Pozostałe koszty operacyjne	1 808	1,5%	2 158	2,2%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 168	267,0%	10 146	122,9%
Przychody finansowe	1 015	0,8%	1 724	1,6%
Koszty finansowe	4 834	3,9%	1 256	1,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 349	155,8%	10 614	128,6%
Podatek dochodowy	1 180	22,1%	2 341	22,1%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 169	100,0%	8 273	100,2%
Zysk (strata) netto	4 169	121,4%	8 273	100,2%
Inne całkowite dochody netto	-736	-21,4%	-17	-0,2%
Suma dochodów całkowitych	3 433	100,00%	8 256	100,0%

Struktura pozycji w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów została wyliczona następująco:

- udział pozycji przychodowych do przychodów ogółem,
- udział pozycji kosztowych do kosztów ogółem,
- udział podatku do zysku (straty) przed opodatkowaniem
- udział wyników na poszczególnych poziomach działalności do sumy dochodów całkowitych.

SECO/WARWICK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

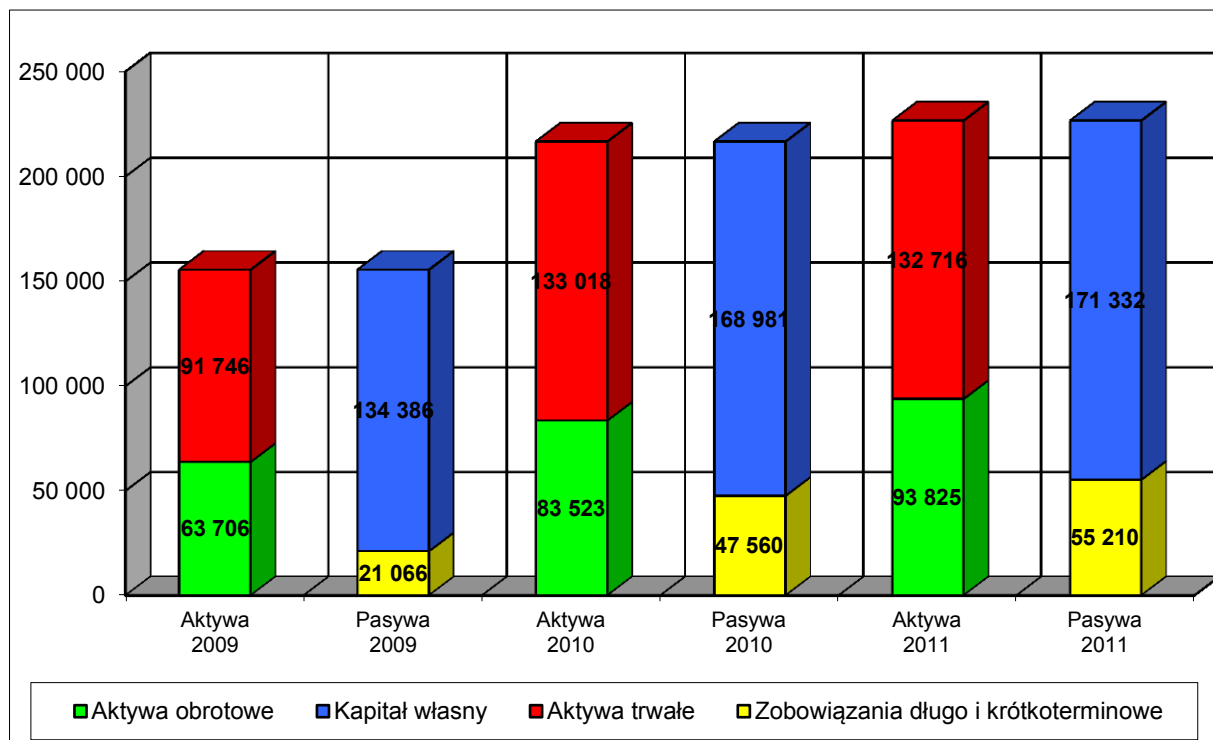
2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży			
<u>wynik na sprzedaży brutto x 100%</u> przychody netto	27%	31%	33%
2. Rentowność aktywów			
<u>wynik netto x 100%</u> średni stan aktywów	2%	4,5%	-0,3%
3. Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych	2,5%	5,5%	-0,4%
4. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności handlowych x 365 dni</u> przychody netto	114	85	139
5. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem	0,24	0,22	0,14
6. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,2	2,5	4,4

2.4. Interpretacja wskaźników

2.4.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł



W analizowanym okresie został utrzymany trend wzrostowy wartości sumy bilansowej i ukształtowanie się jej na poziomie 226 541 tys. zł (wzrost o 4,6%).

Aktywa trwałe na dzień bilansowy stanowią 59% wartości sumy bilansowej, zaś aktywa obrotowe 40%. Na przestrzeni ostatniego roku należy zauważyć wzrost udziału aktywów obrotowych i jednocześnie spadek udziału aktywów trwałych o 2,8 punktu procentowego. Istotnymi pozycjami majątku w analizowanym okresie są: inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych z 42% udziałem wobec 43% w 2010 roku oraz należności handlowe z 19% udziałem.

Istotną pozycją pasywów jest kapitał zapasowy z 71% - wym udziałem w wartości sumy bilansowej.

W strukturze pasywów niezmiennie dominuje kapitał własny. Na koniec badanego okresu jego udział w pasywach ogółem uległ nieznacznemu zmniejszeniu z 78% w 2010 roku do 75,6% w badanym okresie.

Ponadto należy zauważyć:

- 15% - owo spadek wartości środków trwałych związanych z niższymi od amortyzacji nakładami na odtworzenie majątku oraz przeniesieniem środków trwałych o wartości 3 376 tys. zł do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży,
- wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 73%, głównie związany z utworzeniem aktywów z tytułu odroczonego podatku związanych z wyceną kontaktów pochodnych oraz rozliczeniem kontraktów produkcyjnych,
- wzrost o 4 477 tys. zł w porównaniu do 2010 roku wartości zapasów, przede wszystkim materiałów i produkcji w toku, który związany był w szczególności z rosnącymi przychodami (zapewnienie ciągłości produkcji) oraz pozostawieniem w produkcji w toku nakładów

SECO/WARWICK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

poniesionych na wyprodukowanie urządzenia, którego nie zakwalifikowano do rozliczenia metodą zaawansowania w kwocie 1 554 tys. zł,

- wzrost wartości należności handlowych o 16%, będący pochodną wzrastających przychodów ze sprzedaży,
- zmniejszenie pozycji pożyczki udzielone i należności własne o 2 288 tys. zł, głównie poprzez spłatę pożyczki przez spółkę zależną SECO/WARWICK Thermal S.A. (spłata 2 000 tys. zł),
- zwiększenie kapitału zapasowego o 7 226 tys. zł, które jest wynikiem przekazania części zysku wypracowanego w 2010 r. (7 225 tys. zł) na kapitał zapasowy,
- wzrost wartości zobowiązań finansowych o 4 225 tys. zł związany z wyceną pochodnych instrumentów finansowych,
- niemalże dwukrotny wzrost wartości rozliczeń międzyokresowych. Na wartość pozycji składają się głównie pozycje związane z rozliczeniem kontraktów, tj. wartość zaliczek przekraczająca rozpoznane metodą zawansowania przychody z rozliczenia kontraktów; wycofana wartość zafakturowanych przychodów ze sprzedaży, w przypadku jeżeli kontrakt nie jest jeszcze zakończony; wartość kooperacji związana z realizowanymi kontraktami.

Wskaźnik zadłużenia w badanym okresie zwiększył się o 2,4 punktu procentowego i ukształtował się na poziomie 24%, co informuje, iż jedna czwarta majątku Spółki finansowana była zewnętrznymi źródłami.

2.4.2. Wskaźniki

Wskaźnik rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2011 roku wyniósł 27% i był niższy o prawie 4 punkty procentowe w stosunku do 2010 roku. Zmniejszenie wskaźnika to skutek wyższej dynamiki wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (wzrost o 27%) w stosunku do przychodów ze sprzedaży (wzrost o 20%).

W badanym okresie na skutek wypracowania niższego zysku netto (4 169 tys. zł w 2011 r. i 8 273 tys. zł w 2010 r.) zmniejszeniu uległy wskaźniki rentowności aktywów i kapitału własnego.

Wskaźnik ROE (rentowności kapitałów własnych) mierzący zdolność kapitału własnego do generowania zysku przyjął wartość 2,5% i oznacza, iż każda złotówka zainwestowana w spółkę w badanym okresie przyniosła inwestorom 0,03 zł zysku.

Wartość wskaźnika inkasa należności uległa zwiększeniu w porównaniu do 2010 o 29 dni, a jego poziom oznacza, że spółka otrzymuje zapłatę za sprzedane produkty z prawie czteromiesięcznym terminem odroczenia płatności.

Wskaźnik płynności bieżącej (I stopnia) wyniósł w badanym okresie 2,2, co pozwala stwierdzić, że środki obrotowe pozwalały na pokrycie ponad dwukrotności zobowiązania bieżących. Otrzymany poziom wskaźnika płynności wskazuje, iż w Spółce nie występują problemy z zachowaniem bieżącej płynności finansowej.

2.4.3. Rachunek zysków i strat

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży produktów, które stanowią – 97% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów – koszty wytworzenia sprzedanych produktów – 74% oraz koszty ogólnego zarządu 17%, co jest zgodne z profilem działalności spółki.

W związku z wyższą dynamiką wzrostu kosztów z podstawowej działalności (27%) od dynamiki wzrostu odpowiadającym im przychodów (20%) wartość zysk brutto na sprzedaży co prawda wzrosła, ale z dynamiką znacznie niższą od przychodów (6% i wartościowo 1 900 tys. zł). Po powiększeniu zysku brutto o pozostałe przychody operacyjne i zmniejszeniu o koszty sprzedaży, ogólnego zarządu

SECO/WARWICK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

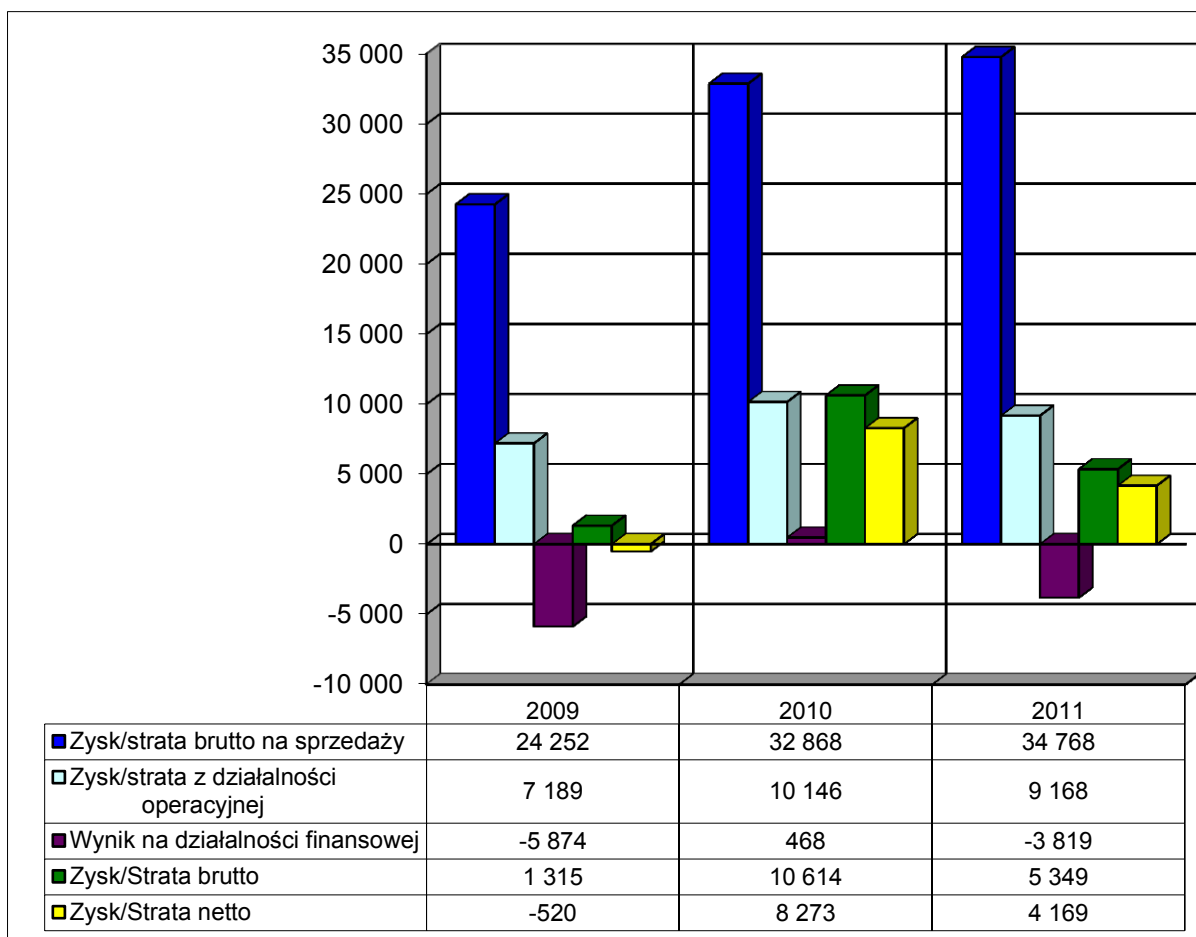
oraz pozostałe koszty operacyjne spółka zanotowała zysk na działalności operacyjnej w kwocie 9 168 tys. zł, niższy od zysku uzyskanego w okresie poprzednim o 10%.

Negatywnie na wygenerowany zysk wpłynęła strata na działalności finansowej w kwocie – 3 819 tys. zł, która zasadniczo wynika ze znacznego wzrostu kosztów finansowych z tytułu aktualizacji inwestycji – wycena pochodnych instrumentów walutowych (3 438 tys. zł).

Podsumowując spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 5 349 tys. zł niższy od zysku brutto osiągniętego w 2010 roku o ok. 50% i wartościowo o 5 265 tys. zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz zmian aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka zanotowała w 2011 roku zysk netto w wysokości 4 169 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość zysku netto spadała wartościowo o 4 104 tys. zł (50%).

Ponadto po uwzględnieniu wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne (- 908 tys. zł) oraz podatku dochodowego dotyczącego innych całkowitych dochodów (173 tys. zł) całkowite dochody ogółem wyniosły 3 433 tys. zł (w porównaniu do 8 256 tys. zł w 2010 roku).

Wartości w tys. zł



3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, 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 sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności 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.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

SECO/WARWICK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Marek Wojciechowski

.....
Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 30 kwietnia 2012 r.