



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A.

w

Świebodzinie

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 16 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SECO/WARWICK S.A.

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej 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 jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

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

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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 oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym 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
Oddział Regionalny Poznań

Poznań, 30 kwietnia 2012 r.



Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

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

w
Świebodzinie

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 16 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	8
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
2.4.	Interpretacja wskaźników	12
2.4.1	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	12
2.4.2.	Wskaźniki	13
3.	Część szczegółowa raportu	15
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	15
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	15
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	15
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	16
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	16

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Sobieskiego 8
66-200 Świebodzin

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	02.01.2007
Numer rejestru:	KRS0000271014
REGON:	970011679
NIP:	927-010-07-56

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2011 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej 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.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- SECO/WARWICK S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale
SECO/WARWICK Thermal S.A. (dawniej Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.)	100%
SECO/WARWICK Corporation	100%
SECO/WARWICK of Delaware Inc.	100%
RETECH Systems LLC	100%
OOO SECO/WARWICK Group	100%
SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd.	100%
Retech Tianjin Holdings LLC	100%
SECO/WARWICK GmbH	51%

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. z 50%, jednostka dominująca posiada 50% udziału w kapitale zakładowym.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą (zawiązanie spółki):

- SECO/WARWICK GmbH – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 09.08.2011 r. do 31.12.2011 roku.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. – jednostka została wyłączona ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego od 01.01.2011 roku.

Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. z powodu utraty kontroli spółka SECO/WARWICK Industrial Furnace Co. Ltd. (Tianjin) wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie została objęta konsolidacją (w poprzednim okresie Spółka konsolidowana była metodą proporcjonalną).

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Leszek Przybysz – Prezes Zarządu,
- Wojciech Modrzyk – Wiceprezes Zarządu

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

- Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu
- Witold Klinowski – Członek Zarządu
- Józef Olejnik – Członek Zarządu

W dniu 21 grudnia 2011 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informację 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

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

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej 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 Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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 z uzupełniającym objaśnieniem o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej pragniemy zwrócić uwagę, że 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.”

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 26.05.2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane 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 SECO/WARWICK S.A. z siedzibą Świebodzinie, ul. Sobieskiego 8 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane 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 skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

Spółka	Podmiot uprawniony	Rodzaj wydanej opinii	Metoda konsolidacji
SECO/WARWICK S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	jednostka dominująca
SECO/WARWICK Corporation	Perente Beard LCC	bez zastrzeżeń	pełna
SECO/WARWICK Delaware Inc.	Perente Beard LCC	bez zastrzeżeń	pełna
RETECH Systems LLC	Miller & Associates, a Certified Public Accounting & Business Advisory Firm	bez zastrzeżeń	pełna
SECO/WARWICK Thermal S.A. (dawniej Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.)	PKF Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	pełna
OOO SECO/WARWICK Group	nie badana	nie dotyczy	pełna
SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd.	Zhongxingcai Guanghua CPAs Co.	opinia bez zastrzeżeń	pełna
Retech Tianjin Holdings LLC	Miller & Associates, a Certified Public Accounting & Business Advisory Firm	bez zastrzeżeń	pełna
SECO/WARWICK GmbH	nie badana	nie dotyczy	pełna
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.	M.N. Choksi & Co Chartered Accountants	bez zastrzeżeń	proporcjonalna

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

2. Część analityczna raportu**2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	52 979	13,6%	53 390	15,8%
Nieruchomości inwestycyjne	422	0,1%	435	0,1%
Wartość firmy	65 116	16,7%	58 001	17,1%
Wartości niematerialne	14 091	3,6%	13 705	4,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	18 462	4,7%	17 907	5,3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	0,0%	3	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 780	2,5%	6 703	2,0%
	160 853	41,2%	150 144	44,3%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	26 034	6,7%	21 168	6,2%
Należności handlowe	107 077	27,4%	63 771	18,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 311	0,3%	0	0,0%
Pozostałe należności	11 642	3,0%	8 953	2,6%
Rozliczenia międzyokresowe	2 171	0,6%	1 959	0,6%
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	10	0,0%	366	0,1%
Pożyczki udzielone i należności własne	-		5	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 285	5,2%	14 489	4,3%
Rozliczenie kontraktów	56 817	14,6%	72 415	21,4%
	225 347	57,7%	183 124	54,0%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	4 164	1,1%	5 550	1,6%
SUMA AKTYWÓW	390 364	100%	338 818	100,0%

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego 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	0,9%	3 652	1,1%
Kapitał zapasowy	177 662	45,5%	172 843	51,0%
Pozostałe kapitały		0,0%	35	0,0%
Zyski zatrzymane	50 226	12,9%	31 472	9,3%
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	-208	-0,1%	0	0,0%
	231 332	59,3%	208 002	61,4%
Zobowiązanie długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	5 568	1,4%	8 892	2,6%
Zobowiązania finansowe	113	0,0%	167	0,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 654	4,0%	12 476	3,7%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4 896	1,3%	2 985	0,9%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 552	1,2%	4 425	1,3%
	30 782	7,9%	28 945	8,5%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	22 555	5,8%	27 457	8,1%
Zobowiązania finansowe	7 342	1,9%	353	0,1%
Zobowiązania handlowe	26 353	6,8%	24 309	7,2%
Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	1 806	0,5%	2 824	0,8%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	6 007	1,5%	4 385	1,3%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5 088	1,3%	3 579	1,1%
Pozostałe rezerwy	4 490	1,2%	4 401	1,3%
Rozliczenia międzyokresowe	54 608	14,0%	31 308	9,2%
	128 250	32,9%	98 616	29,1%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	3 254	1,0%
SUMA PASYWÓW	390 364	100%	338 818	100%

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2011 zł '000	struktura %	2010 zł '000	struktura %
Przychody ze sprzedaży				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	368 612	98,7%	193 435	97,1%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 352	0,6%	1 362	0,7%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	277 064	78,4%	150 759	76,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 690	0,5%	873	0,4%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	92 210	378,2%	43 166	295,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 866	0,5%	1 682	0,8%
Koszty sprzedaży	20 107	5,7%	11 097	5,6%
Koszty ogólnego zarządu	42 509	12,0%	29 955	15,2%
Pozostałe koszty operacyjne	2 434	0,7%	3 014	1,5%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	29 025	119,1%	781	5,3%
Zysk (strata) z rozliczenia nabycia kontroli	-	-	10 472	71,7%
Zysk(strata) na sprzedaży / wynik związany z utratą kontroli nad jednostkami podporządkowanymi	-1 161	-4,8%	0	0,0%
Przychody finansowe	466	0,1%	2 736	1,4%
Koszty finansowe	9 791	2,8%	1 417	0,7%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	1 196	4,9%	2 702	18,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 735	80,9%	15 275	104,5%
Podatek dochodowy	4 936	25,0%	-236,6	-1,5%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 799	100,0%	15 511	106,2%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-346	-2,4%
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	-294	-1,2%	-	0,0%
Zysk (strata) netto	15 093	61,9%	15 165	103,8%
Inne całkowite dochody netto	9 287	38,09%	-554,00	-3,8%
Suma dochodów całkowitych	24 380	100,00%	14 612	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.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

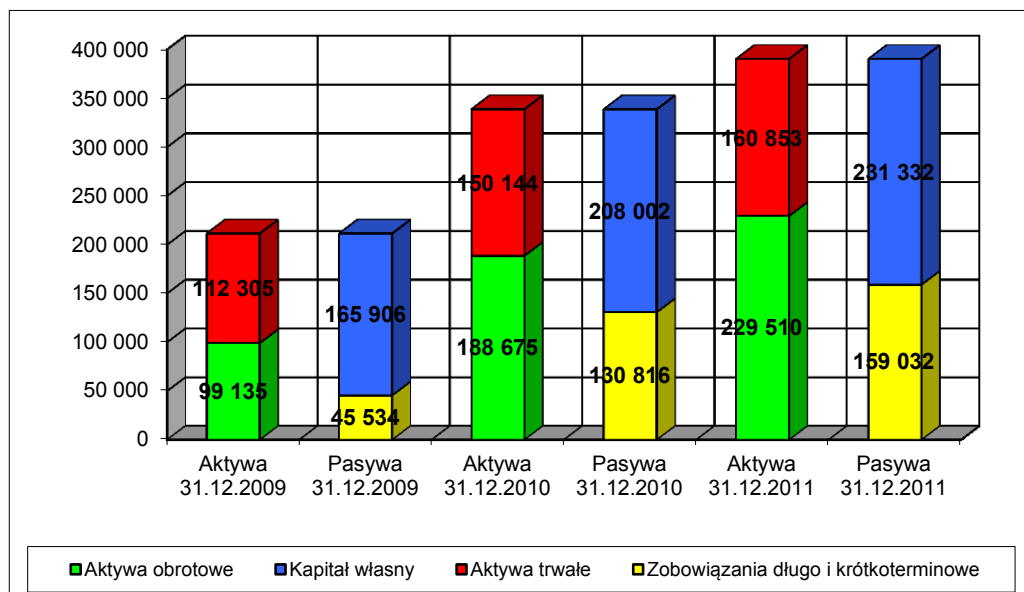
	2011	2010	2009
1. Rentowność aktywów			
$\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{średni stan aktywów}}$	4%	5,5%	6%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{średni stan kapitałów własnych}}$	7%	8,1%	9,5%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	84	80	63
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	41	39	22
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	1,9	3,4

2.4. Interpretacja wskaźników

2.4.1 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł



Na przestrzeni trzech analizowanych lat można zauważyć trend wzrostowy wartości sumy bilansowej i ukształtowanie się jej na poziomie 390 364 tys. zł (338 818 tys. zł w 2010 r.) – wzrost o 15%.

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

- SECO/WARWICK S.A. – 53%,
- SECO/WARWICK Thermal S.A. – 17%,
- Retech Systems LLC – 15%,
- GK SECO/WARWICK Corp. – 10%.
- pozostałe jednostki – 5%.

W sumie bilansowej, podobnie jak w poprzednim okresie, dominują aktywa obrotowe z 59%-wym udziałem, a ich wartość na przestrzeni 2011 roku zwiększyła się o 22%.

W zakresie struktury finansowania proporcja pomiędzy własnymi i obcymi źródłami finansowania w 2011 roku nie zmieniła się istotnie (udział w sumie bilansowej kapitałów własnych spadł z poziomu 61,4% w roku 2010 do 59,3% na koniec 2011 roku).

W analizowanym okresie można odnotować niemalże dwukrotne zwiększenie wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia z 22% w 2009 roku do 41% w 2011 roku. Wartość wskaźnika oznacza, że około 40% aktywów sfinansowana jest zobowiązaniami.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do 2010 roku nastąpił/o:

- wzrost wartości pozycji wartość firmy o 12% związany z aprecjacją na dzień bilansowy USD w stosunku do PLN,
- wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 45%, głównie na wskutek występowania przejściowych ujemnych różnic pomiędzy wartością podatkową, a bilansową aktywów w SECO/WARWICK S.A. (3 320 tys. zł) oraz SECO/WARWIC Corp. (4 030 tys. zł), szerszy opis znajduje się w notce nr 6 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

- wzrost wartości pozycji udziały w jednostkach stowarzyszonych związana z zanotowaniem zysku netto przez SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd,
- wzrost zapasów o 23%, przede wszystkim półproduktów i produktów w toku,
- wzrost wartości należności handlowych z 63 771 tys. zł w 2010 roku do 107 077 tys. zł w 2011 roku głównie w związku ze wzrostem przychodów ze sprzedaży,
- 40% wzrost wartości środków pieniężnych, przede wszystkim w jednostce zależnej Retech Systems LLC,
- zmniejszenie wartości pozycji „rozliczenie kontraktów” (na wartość pozycji składają się rozpoznane metodą procentowego zaawansowania przychody z realizacji kontraktów zmniejszone o otrzymane zaliczki – do wysokości statystycznego naliczenia przychodów), której wartość spadła z 72 415 tys. zł w 2010 roku do 56 817 tys. zł w 2011 roku,
- zwiększenie wartości kapitału zapasowego o 3% z tytułu podziału wyniku w jednostkach zależnych. Obecnie udział pozycji w sumie bilansowej wynosi 45,5% wobec 51% w 2010 roku,
- zwiększenie o 60% wartości zysków zatrzymanych przede wszystkim na wskutek wypracowania przez Grupę zysku netto za bieżący okres obrotowy,
- zmniejszenie wartości pożyczek i kredytów z 36 349 tys. zł do 28 123 tys. zł, przede wszystkim na wskutek spłaty zadłużenia przez jednostkę zależną Retech System,
- wzrost wartości zobowiązań finansowych z 353 tys. zł w 2010 roku do 7 342 tys. zł w 2011 roku głównie z tyt. wyceny pochodnych instrumentów finansowych,
- zwiększenie wartości rozliczeń międzyokresowych pasywnych z 31 308 tys. zł do 54 608 tys. zł. 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.

2.4.2.Wskaźniki

Wartość wskaźnika rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 4%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,04 zł zysku. W porównaniu do 2010 roku wartość wskaźnika spadła o 1,4 punktu procentowego.

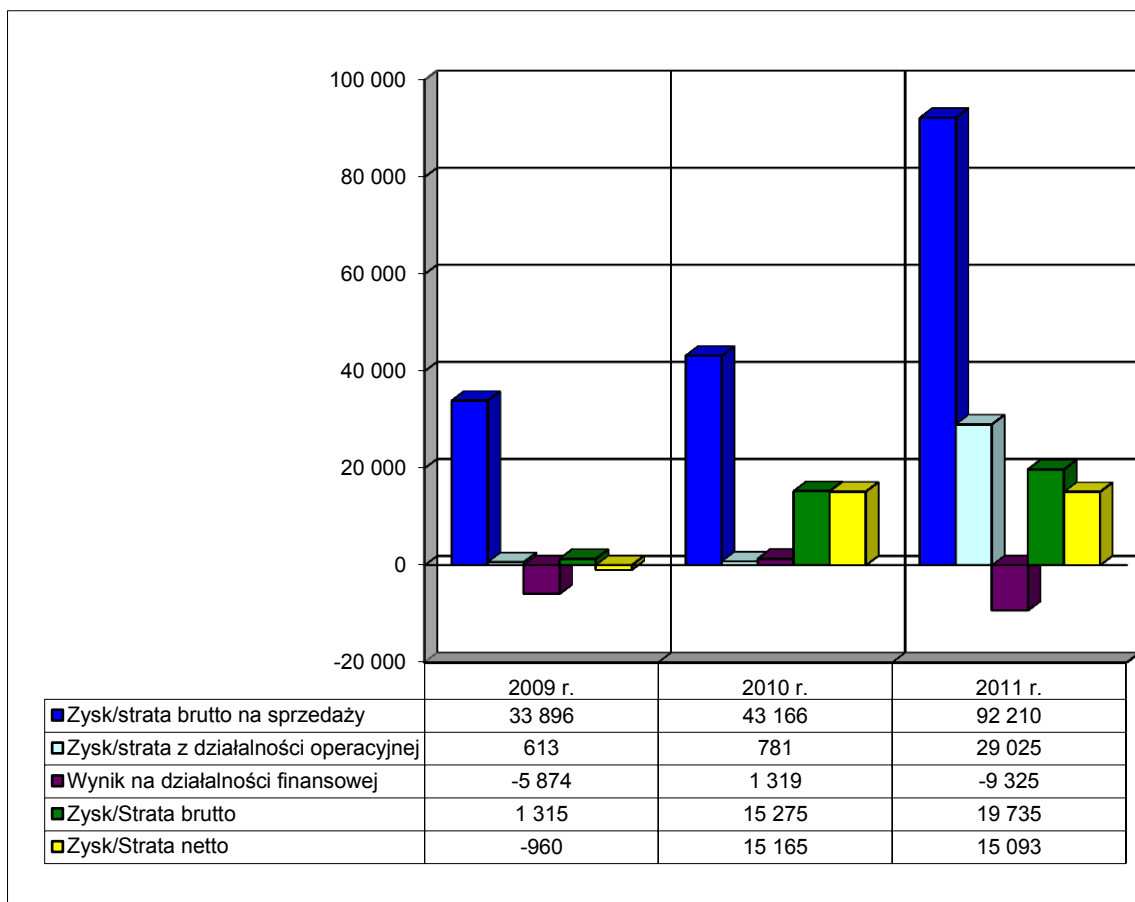
Wartość wskaźnika rentowności kapitałów własnych (ROE) wyniosła 7% i informuje, iż każda złotówka zainwestowana w Grupę w badanym okresie przyniosła inwestorom 0,07 zł zysku. W porównaniu do 2010 roku wartość wskaźnika spadła o 1,2 punktu procentowego.

Wskaźnik szybkości obrotu należności w analizowanym okresie spadł wzrósł o 4 dni. Wartość wskaźnika osiągnięta w 2011 roku informuje, że Grupa otrzymuje zapłatę z niespełna dwumiesięcznym terminem odroczenia płatności.

Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł w badanym okresie 1,8, co pozwala stwierdzić, że środki obrotowe wystarczały na pokrycie zobowiązania bieżących. Otrzymany poziom wskaźnika płynności wskazuje, iż w Grupie nie występują problemy z zachowaniem bieżącej płynności finansowej.

2.4.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI Wartości w tys. zł



Dominującą pozycją w strukturze przychodów Grupy w badanym okresie są przychody ze sprzedaży produktów, stanowią 99% całości przychodów.

Dominującą pozycją po stronie kosztów są koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług – stanowiące 78% kosztów ogółem oraz koszty ogólnego zarządu stanowiące 12% kosztów ogółem.

Wzrostowi przychodów ze sprzedaży w 2011 roku o 90%, towarzyszył równoległy, 83%-owy, wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów. Dzięki szybszej dynamice wzrostu przychodów ze sprzedaży od kosztów wytworzenia jednostka wypracowała zysk brutto na sprzedaży wyższy aż o 113,6% w porównaniu do 2010 roku i wartościowo 49 044 tys. zł (należy zwrócić uwagę, iż znaczna część wzrostu związana jest z konsolidacją spółki Retech za pełny okres obrotowy).

Ponadto odnotowano wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu odpowiednio o 9 010 tys. zł oraz 12 554 tys. zł głównie w jednostce dominującej (oraz z uwagi na wspomnianą już konsolidację Retech za pełny okres obrotowy).

Podsumowując Grupa na działalności operacyjnej wypracowała zysk w kwocie 29 025 tys. zł, wobec 781 tys. zł w 2010 roku.

Po pomniejszeniu o stratę na działalności finansowej w kwocie 9 325 tys. zł (poniesioną głównie na skutek wyceny instrumentów pochodnych) oraz stratę związaną z rozliczeniem utraty kontroli Grupa osiągnęła zysk brutto w kwocie 19 735 tys. zł.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego bieżącego i odroczonego, Grupa zanotowała w 2011 roku zysk netto w wysokości 15 093 tys. zł, niższy od wygenerowanego w 2010 roku o 72 tys. zł.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

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

sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych spółek tworzących Grupę Kapitałową i uzgodniono.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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 roku.