



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*  
dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
**Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A.**  
**W**  
**Świebodzinie**  
za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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 2012 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 jednostki dominującej*

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 oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. 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 2012 r.*

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

*Opinia*

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 2012 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.

Jakub Juskowiak

.....  
Biegły rewident nr 12 361

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa  
Poznań, 26 kwietnia 2013 r.



*RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ*  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
**Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A.**

**W**

**Świebodzinie**

**za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.

**Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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                                           | 3  |
| 1.1.5.1. | Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym                                                | 3  |
| 1.1.5.2. | Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym                                             | 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                           | 6  |
| 1.4.     | Zakres prac i odpowiedzialności                                                                          | 6  |
| 1.5.     | Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją           | 7  |
| 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           | 9  |
| 2.3.     | Wybrane wskaźniki finansowe                                                                              | 10 |
| 2.4.     | Interpretacja wyników                                                                                    | 11 |
| 2.4.1    | SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ                                                                       | 11 |
| 3.       | Część szczegółowa raportu                                                                                | 13 |
| 3.1.     | Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej                     | 13 |
| 3.2.     | Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego                                        | 13 |
| 3.3.     | Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej                                                            | 13 |
| 3.4.     | Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących                                   | 14 |
| 3.5.     | Wyłączenia konsolidacyjne                                                                                | 14 |
| 3.6.     | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta                                                      | 14 |

**Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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 31.12.2012 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej przedstawia się następująco:

| Nazwa akcjonariusza                            | Ilość akcji       | Ilość głosów | (w %)         | Wartość nominalna akcji<br>zł | Udział w kapitale zakładowym<br>(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%                                 |
| Bleauhard Holdings LLC                         | 904 207           |              | 8,6%          | 180 841,4                     | 8,6%                                  |
| ING NN OFE                                     | 600 000           |              | 5,7%          | 120 000,0                     | 5,7%                                  |
| AMPLICO                                        | 577 470           |              | 5,5%          | 115 494,0                     | 5,5%                                  |
| OFE POLSAT S.A.                                | 485 974           |              | 4,6%          | 97 194,8                      | 4,6%                                  |
| Poniżej 5%                                     | 2 062 877         |              | 19,8%         | 528 069,4                     | 19,8%                                 |
|                                                | <b>10 476 210</b> |              | <b>100,0%</b> | <b>2 095 242,0</b>            | <b>100,0%</b>                         |

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.

**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 2012 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- SECO/WARWICK S.A.

**Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

| Nazwa Spółki                                                          | Bezpośredni i pośredni udział w kapitale |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| SECO/WARWICK Corporation                                              | 100%                                     |
| SECO/WARWICK of Delaware Inc.                                         | 100%                                     |
| RETECH Systems LLC                                                    | 100%                                     |
| SECO/WARWICK EUROPE S.A. (do 19.10.2012 r. SECO/WARWICK Thermal S.A.) | 100%                                     |
| OOO SECO/WARWICK Group                                                | 100%                                     |
| SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd. | 90%                                      |
| Retech Tianjin Holdings LLC                                           | 80%                                      |
| SECO/WARWICK GmbH                                                     | 100%                                     |
| OOO SCT                                                               | 50%                                      |
| SECO/WARWICK Service GmbH                                             | 100%                                     |

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 2012 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- OOO SCT – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 17.08.2012 r. do 31.12.2012 roku,
- SECO/WARWICK Service GmbH – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 04.12.2012 r. do 31.12.2012 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.

#### **1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 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 Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Paweł Wyrzykowski – Prezes Zarządu,
- Wojciech Modrzyk – Wiceprezes Zarządu
- Witold Klinowski – Członek Zarządu
- Józef Olejnik – Członek Zarządu

**Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 12.01.2012 r. przyjęto rezygnację P. Leszka Przybysza z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 12.01.2012 r. powołano P. Pawła Wyrzykowskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 01.02.2012 r.

W dniu 25.05.2012 r. Pana Andrzeja Zawistowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Uchwałą nr 40 ZWZA z dnia 28.05.2012 r. P. Zawistowski objął funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 27.11.2012 r. Pan Witold Klinowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 01.01.2013 r.. Uchwałą nr 10 ZWZA z dnia 28.11.2012 r. P. Klinowski został powołany w skład Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 12.12.2012 r. Pan Józef Olejnik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31.12.2012 r.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13.12.2012 r. powołano Pana Jarosława Talerzaka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki SECO/WARWICK S.A. z dniem 01.01.2013 r.

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień sporządzenia opinii wchodzi:

- Paweł Wyrzykowski – Prezes Zarządu,
- Wojciech Modrzyk – Wiceprezes Zarządu
- Jarosław Talerzak – Wiceprezes Zarządu

## **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: Jakub Juskowiak  
Numer w rejestrze: 12 361

### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 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 13.02.2013 r. do 26.04.2013 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 2011 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28.05.2012 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 05.06.2012 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1773 z 17.08.2012 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 2012 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.

**Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

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 2012 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

| <b>Spółka</b>                                                         | <b>Podmiot uprawniony</b>                                                   | <b>Rodzaj wydanej opinii</b>                                        | <b>Metoda konsolidacji</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| 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                      |
| Retech Tianjin Holdings LLC                                           | Miller & Associates, a Certified Public Accounting & Business Advisory Firm | bez zastrzeżeń                                                      | pełna                      |
| SECO/WARWICK Europe                                                   | 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.                                              | bez zastrzeżeń                                                      | pełna                      |
| SECO/WARWICK GmbH                                                     | nie badana                                                                  | nie dotyczy                                                         | pełna                      |
| OOO SCT                                                               | nie badana                                                                  | nie dotyczy                                                         | pełna                      |
| SECO/WARWICK Service GmbH                                             | WPG Niederrhein GmbH<br>Wirtschaftsprüfungsgesellschaft                     | zastrzeżenie dotyczące ograniczenia możliwości oceny wyceny zapasów | pełna                      |
| SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.                                         | M.N. Choksi & Co Chartered Accountants                                      | bez zastrzeżeń                                                      | Praw własności             |

## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA                                                 | 31-12-2012<br>zł '000 | % sumy<br>bilansowej | 31-12-2011<br>zł '000 | % sumy<br>bilansowej |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                   |                       |                      |                       |                      |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                 | 49 769                | 11,7%                | 52 979                | 13,6%                |
| Nieruchomości inwestycyjne                             | 409                   | 0,1%                 | 422                   | 0,1%                 |
| Wartości niematerialne                                 | 16 462                | 3,9%                 | 14 091                | 3,6%                 |
| Wartość firmy                                          | 60 720                | 14,2%                | 65 116                | 16,7%                |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych               | 19 077                | 4,5%                 | 18 462                | 4,7%                 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                 | 3                     | 0,0%                 | 3                     | 0,0%                 |
| Należności długoterminowe                              | 2 113                 | 0,5%                 | 0                     | 0,0%                 |
| Pożyczki udzielone i należności własne                 | 13                    | 0,0%                 | 0                     | 0,0%                 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego        | 10 565                | 2,5%                 | 9 780                 | 2,5%                 |
|                                                        | <b>159 131</b>        | <b>37,3%</b>         | <b>160 853</b>        | <b>41,2%</b>         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                 |                       |                      |                       |                      |
| Zapasy                                                 | 28 349                | 6,6%                 | 26 034                | 6,7%                 |
| Należności handlowe                                    | 72 235                | 16,9%                | 107 077               | 27,4%                |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego      | 634                   | 0,1%                 | 1 311                 | 0,3%                 |
| Pozostałe należności                                   | 16 763                | 3,9%                 | 11 642                | 3,0%                 |
| Rozliczenia międzyokresowe                             | 2 840                 | 0,7%                 | 2 171                 | 0,6%                 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez w | 4 028                 | 0,9%                 | 10                    | 0,0%                 |
| Pożyczki udzielone i należności własne                 | 8                     | 0,0%                 | 0                     | 0,0%                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                     | 55 556                | 13,0%                | 20 285                | 5,2%                 |
| Rozliczenia kontraktów                                 | 83 362                | 19,5%                | 56 817                | 14,6%                |
|                                                        | <b>263 774</b>        | <b>61,8%</b>         | <b>225 347</b>        | <b>57,7%</b>         |
| <b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>                | <b>3 708</b>          | <b>0,9%</b>          | <b>4 164</b>          | <b>1,1%</b>          |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                    | <b>426 613</b>        | <b>100%</b>          | <b>390 364</b>        | <b>100%</b>          |
| <b>PASYWA</b>                                          |                       |                      |                       |                      |
| <b>Kapitał własny</b>                                  |                       |                      |                       |                      |
| Kapitał akcyjny                                        | 3 652                 | 0,9%                 | 3 652                 | 0,9%                 |
| Kapitał zapasowy                                       | 189 136               | 44,3%                | 177 662               | 45,5%                |
| Zyski zatrzymane                                       | 56 701                | 13,3%                | 50 226                | 12,9%                |
| Udziały niekontrolujące                                | 1 153                 | 0,3%                 | -208                  | -0,1%                |
|                                                        | <b>250 642</b>        | <b>58,8%</b>         | <b>231 332</b>        | <b>59,3%</b>         |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                     |                       |                      |                       |                      |
| Kredyty i pożyczki                                     | 3 100                 | 0,7%                 | 5 568                 | 1,4%                 |
| Zobowiązania finansowe                                 | 267                   | 0,1%                 | 113                   | 0,0%                 |
| Inne zobowiązania długoterminowe                       | 26                    | 0,0%                 | 0                     | 0,0%                 |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 19 010                | 4,5%                 | 15 654                | 4,0%                 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów                  | 4 515                 | 1,1%                 | 4 552                 | 1,2%                 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne            | 6 408                 | 1,5%                 | 4 896                 | 1,3%                 |
|                                                        | <b>33 326</b>         | <b>7,8%</b>          | <b>30 782</b>         | <b>7,9%</b>          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                    |                       |                      |                       |                      |
| Kredyty i pożyczki                                     | 17 620                | 4,1%                 | 22 555                | 5,8%                 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                       | 867                   | 0,2%                 | 7 342                 | 1,9%                 |
| Zobowiązania handlowe                                  | 32 459                | 7,6%                 | 26 353                | 6,8%                 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego    | 5 431                 | 1,3%                 | 0                     | 0,0%                 |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń      | 1 550                 | 0,4%                 | 1 806                 | 0,5%                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe inne                      | 5 234                 | 1,2%                 | 6 007                 | 1,5%                 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne            | 6 446                 | 1,5%                 | 5 088                 | 1,3%                 |
| Pozostałe rezerwy                                      | 5 569                 | 1,3%                 | 4 490                 | 1,2%                 |
| Rozliczenia międzyokresowe                             | 67 469                | 15,8%                | 54 608                | 14,0%                |
|                                                        | <b>142 645</b>        | <b>33,4%</b>         | <b>128 250</b>        | <b>32,9%</b>         |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                    | <b>426 613</b>        | <b>100,0%</b>        | <b>390 364</b>        | <b>100,0%</b>        |

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

|                                                                             | 2012<br>zł '000  | % przychodów<br>ze sprzedaży | 2011<br>zł '000  | % przychodów<br>ze sprzedaży |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> |                  |                              |                  |                              |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                   | 484 683          | 95,1%                        | 368 612          | 98,4%                        |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                       | 12 509           | 2,5%                         | 2 352            | 0,6%                         |
|                                                                             | <b>497 192</b>   | <b>97,6%</b>                 | <b>370 964</b>   | <b>99,1%</b>                 |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>           |                  |                              |                  |                              |
| I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                  | (368 306)        | 78,4%                        | (277 064)        | 78,4%                        |
| II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                | (9 836)          | 2,1%                         | (1 690)          | 0,5%                         |
|                                                                             | <b>(378 142)</b> | <b>80,5%</b>                 | <b>(278 755)</b> | <b>78,8%</b>                 |
| <b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>                                    | <b>119 050</b>   | <b>630,7%</b>                | <b>92 210</b>    | <b>378,2%</b>                |
| <b>Koszty sprzedaży</b>                                                     | <b>(25 203)</b>  | <b>5,4%</b>                  | <b>(20 107)</b>  | <b>6%</b>                    |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>                                              | <b>(54 866)</b>  | <b>11,7%</b>                 | <b>(42 509)</b>  | <b>12%</b>                   |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                       |                  |                              |                  |                              |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                              | -                | 0,0%                         | 38               | 0,0%                         |
| Dotacje                                                                     | -                | 0,0%                         | -                | 0,0%                         |
| Inne przychody operacyjne                                                   | 2 982            | 0,6%                         | 1 828            | 0,5%                         |
|                                                                             | <b>2 982</b>     | <b>0,6%</b>                  | <b>1 866</b>     | <b>0,5%</b>                  |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                          |                  |                              |                  |                              |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                            | (86)             | 0,0%                         | -                | 0,0%                         |
| Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                | (1 169)          | 0,2%                         | (1 712)          | 0,5%                         |
| Inne koszty operacyjne                                                      | (2 021)          | 0,4%                         | (723)            | 0,2%                         |
|                                                                             | <b>(3 275)</b>   | <b>0,7%</b>                  | <b>(2 434)</b>   | <b>0,7%</b>                  |
| <b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>                             | <b>38 689</b>    | <b>205,0%</b>                | <b>29 025</b>    | <b>119%</b>                  |
| <b>Zysk (strata) z rozliczenia nabycia kontroli</b>                         | <b>-</b>         | <b>0,0%</b>                  | <b>(1 161)</b>   | <b>-5%</b>                   |
| <b>Przychody finansowe</b>                                                  |                  |                              |                  |                              |
| Dywidendy i udziały w zyskach                                               | -                | 0,0%                         | -                | 0,0%                         |
| Odsetki                                                                     | 270              | 0,1%                         | 457              | 0,1%                         |
| Zysk ze zbycia inwestycji                                                   | -                | 0,0%                         | -                | 0,0%                         |
| Aktualizacja wartości inwestycji                                            | 7 972            | 1,6%                         | -                | 0,0%                         |
| Inne                                                                        | 25               | 0,0%                         | 9                | 0,0%                         |
|                                                                             | <b>8 267</b>     | <b>1,6%</b>                  | <b>466</b>       | <b>0,1%</b>                  |
| <b>Koszty finansowe</b>                                                     |                  |                              |                  |                              |
| Odsetki                                                                     | (1 394)          | 0,3%                         | (1 762)          | 0,5%                         |
| Strata ze zbycia inwestycji                                                 | (957)            | 0,2%                         | (1 047)          | 0,3%                         |
| Aktualizacja wartości inwestycji                                            | (33)             | 0,0%                         | (6 298)          | 1,8%                         |
| Inne                                                                        | (6 157)          | 1,3%                         | (683)            | 0,2%                         |
|                                                                             | <b>(8 541)</b>   | <b>1,8%</b>                  | <b>(9 791)</b>   | <b>2,8%</b>                  |
| <b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek</b>                          | <b>1 122</b>     | <b>0,2%</b>                  | <b>1 196</b>     | <b>0,3%</b>                  |
| <b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>                                   | <b>39 537</b>    | <b>209,5%</b>                | <b>19 735</b>    | <b>80,9%</b>                 |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                    | <b>(11 674)</b>  | <b>-29,5%</b>                | <b>(4 936)</b>   | <b>-25,0%</b>                |
| <b>Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                     | <b>27 863</b>    | <b>147,6%</b>                | <b>14 799</b>    | <b>60,7%</b>                 |
| <b>Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących</b>                          | <b>(307)</b>     | <b>-0,8%</b>                 | <b>(294)</b>     | <b>-1,5%</b>                 |
| <b>Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy</b>                                  | <b>28 170</b>    | <b>149,2%</b>                | <b>15 093</b>    | <b>61,9%</b>                 |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                                         | <b>(9 294)</b>   | <b>-49,2%</b>                | <b>9 287</b>     | <b>38,1%</b>                 |
| <b>Suma całkowitych dochodów</b>                                            | <b>18 876</b>    | <b>100,0%</b>                | <b>24 380</b>    | <b>100,0%</b>                |

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

- udział pozycji przychodowych do przychodów ogółem,
- udział pozycji kosztowych do kosztów ogółem,

## **2.3 Wybrane wskaźniki finansowe**

|                                                                                    | <b>2012</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>1. Rentowność sprzedaży</b>                                                     |             |             |             |
| <u>wynik na sprzedaży brutto x 100%</u><br>przychody netto                         | 23,9%       | 24,9%       | 22,2%       |
| <b>2. Rentowność kapitału własnego</b>                                             |             |             |             |
| <u>wynik netto x 100%</u><br>średni stan kapitałów własnych                        | 11,7%       | 6,9%        | 2,5%        |
| <b>3. Szybkość obrotu należności</b>                                               |             |             |             |
| <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u><br>przychody netto | 66 dni      | 84 dni      | 80 dni      |
| <b>4. Stopa zadłużenia</b>                                                         |             |             |             |
| <u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u><br>aktywa ogółem              | 24,4%       | 25,6%       | 28,1%       |
| <b>5. Wskaźnik płynności</b>                                                       |             |             |             |
| <u>aktywa obrotowe</u><br>zobowiązania krótkoterminowe                             | 4,2         | 3,6         | 3,0         |

Wskaźnik rentowności sprzedaży w 2012 roku ukształtował się na poziomie około 24% i jest o 1 punkt procentowy niższy od wartości osiągniętej w 2011 roku. W analizowanym okresie zauważalna jest stabilność wskaźnika, którego wartość waha się w przedziale 22-25%.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych mierzący zdolność kapitału własnego do generowania zysku, przyjął w badanym okresie wartość 12% (każda złotówka zaangażowana przez akcjonariuszy w kapitał przyniosła 0,12 zł zysku). Poziom wskaźnika ROE jest znacznie wyższy od bezpiecznych lokat rynkowych i świadczy pozytywnie o efektywności zaangażowanego kapitału własnego. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość wskaźnika wzrosła o około 5%.

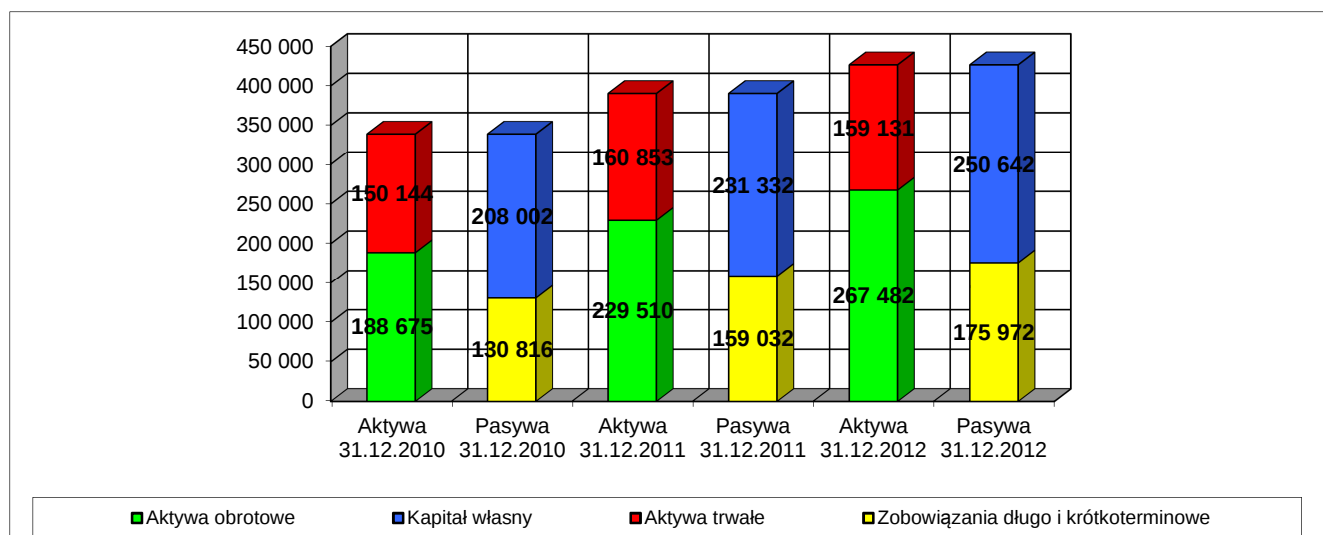
Wartość wskaźnika szybkości obrotu należności handlowych w analizowanym okresie spadła o 18 dni i na koniec 2012 roku wyniosła odpowiednio 66 dni. Wartość wskaźnika obrotu należności informuje, że jednostka otrzymuje zapłatę z prawie 2 - miesięcznym terminem odroczenia płatności.

Z kolei wskaźnik bieżącej płynności ukształtował się w okresie sprawozdawczym na poziomie 4,2, co informuje, że posiadane przez Grupę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie niemal 4-krotności bieżących zobowiązań.

## 2.4 Interpretacja wyników

### 2.4.1 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

**DYNAMIKA I STRUKTURA** Wartości w tys. zł



Na przestrzeni analizowanych okresów sprawozdawczych utrzymał się trend wzrostowy sumy bilansowej. W 2012 roku zauważa się 9%-owy wzrost sumy bilansowej, w porównaniu do 2011 roku (390 364 tys. zł w 2011 roku, 426 613 tys. zł w 2012 roku).

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

- SECO/WARWICK S.A. – 48%,
- SECO/WARWICK Thermal S.A. – 14%,
- Retech Systems LLC – 17%,
- GK SECO/WARWICK Corp. – 15%,
- pozostałe jednostki – 6%.

W sumie bilansowej, podobnie jak w poprzednim okresie, dominują aktywa obrotowe z 62% udziałem w aktywach ogółem. Ich udział w aktywach ogółem na przestrzeni 2012 roku zwiększył się o 4%.

Aktywa trwałe grupy kapitałowej stanowią w 2012 roku 37% aktywów ogółem i wartościowo na dzień bilansowy ukształtowały się na poziomie 159 131 tys. zł. W ramach aktywów trwałych dominującymi pozycjami są wartość firmy z 38%-ym udziałem oraz rzeczowe aktywa trwałe z 31%-ym udziałem.

Z kolei zasadnicza część aktywów obrotowych to aktywa dotyczące rozliczenia kontraktów terminowych (20%), należności handlowe (17%) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (13%) całości aktywów.

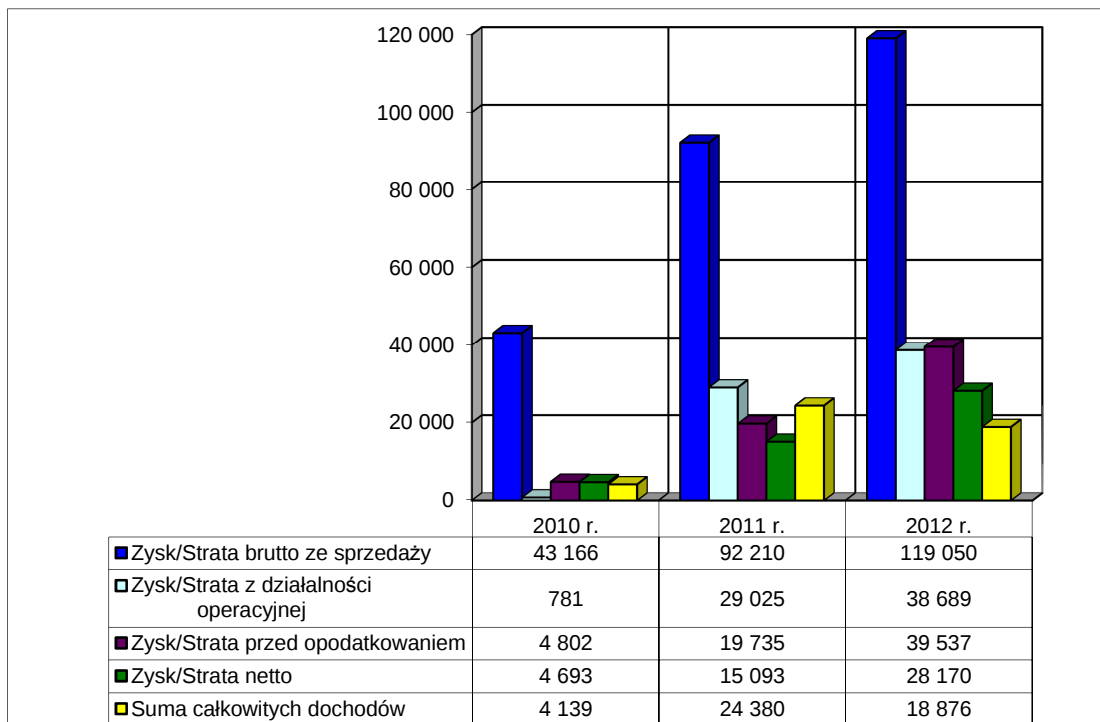
Po stronie źródeł finansowania Grupy kluczowymi pozycjami są:

- kapitały własne w kwocie 249 489 tys. zł,
- rozliczenia międzyokresowe (głównie pozycje związane z rozliczeniem kontraktów) w kwocie 67 469 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 32 459 tys. zł.

Proporcja pomiędzy własnymi i obcymi źródłami finansowania w 2012 roku w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego praktycznie nie uległa zmianie (kapitały własne stanowią 59% całości pasywów).

### 2.3.2. 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, które stanowią 95% całości przychodów.

Po stronie kosztów kluczowymi pozycjami są koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług – stanowiący 78% kosztów ogółem oraz koszty ogólnego zarządu stanowiące 12% kosztów ogółem.

Nieco wyższa dynamika wzrostu wartości kosztów operacyjnych (36% w stosunku do okresu poprzedniego) w porównaniu do przychodów ze sprzedaży (34% w stosunku do okresu poprzedniego) spowodowała, że Grupa osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży o 29% wyższy od wyniku osiągniętego w 2011 roku (dynamika nieco niższa od wzrostu przychodów). Wartość zysku brutto ze sprzedaży wzrosła z 92 210 tys. zł do 119 050 tys. zł.

Ponadto na kolejnych szczeblach działalności Grupa wykazała:

- koszty sprzedaży w kwocie 25 203 tys. zł (wzrost o 25%),
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 54 866 tys. zł (wzrost o 29%),
- stratę na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 293 tys. zł,
- stratę na działalności finansowej w kwocie 274 tys. zł,
- zysk z tytułu udziału w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności w kwocie 1 122 tys. zł.

Podsumowując Grupa w 2012 roku osiągnęła zysk przed opodatkowaniem w wysokości 39 537 tys. zł, wobec zysku w 2011 roku w kwocie 19 735 tys. zł (wzrost o 19 802 i procentowo o niemal 100%). Po uwzględnieniu podatku dochodowego bieżącego i odroczonego, Grupa zanotowała w 2012 roku zysk netto w wysokości 28 170 tys. zł, wyższy od wygenerowanego w 2011 roku o 87% i wartościowo 13 077 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.

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. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te 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 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.

Jakub Juskowiak

.....  
Biegły rewident nr 12 361

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa  
Poznań, 26 kwietnia 2013 r.