



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca sprawozdania finansowego

**Seco/Warwick S.A.**

**W**

**Świebodzinie**

**za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2013 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia Seco/Warwick S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Seco/Warwick S.A. z siedzibą w Świebodzinie przy ulicy Sobieskiego 8 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

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

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - 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 sporządzaniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

**Seco/Warwick S.A.**

*Opinia z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 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 sprawozdanie finansowe Seco/Warwick S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

.....  
Jakub Juskowiak  
Biegły rewident nr 12 361

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa  
Poznań, dnia 29 kwietnia 2014 roku.



Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego

Seco/Warwick S.A.

w  
Świebodzinie

za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2013 r.

**Seco/Warwick S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

**Spis treści**

|        |                                                                                                          |    |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.     | Część ogólna raportu                                                                                     | 3  |
| 1.1.   | Dane identyfikujące badaną jednostkę                                                                     | 3  |
| 1.1.1. | Nazwa Spółki                                                                                             | 3  |
| 1.1.2. | Siedziba Spółki                                                                                          | 3  |
| 1.1.3. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym                                                                 | 3  |
| 1.1.4. | Struktura własności i jednostki powiązane                                                                | 3  |
| 1.1.5. | Kierownik jednostki                                                                                      | 5  |
| 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 sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy                                           | 5  |
| 1.4.   | Zakres prac i odpowiedzialności                                                                          | 6  |
| 2.     | Część analityczna raportu                                                                                | 7  |
| 2.1.   | Sprawozdanie z sytuacji finansowej                                                                       | 7  |
| 2.2.   | Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów                                         | 9  |
| 2.3.   | Wybrane wskaźniki finansowe                                                                              | 10 |
| 2.4.   | Interpretacja wskaźników                                                                                 | 11 |
| 3.     | Część szczegółowa raportu                                                                                | 12 |
| 3.1.   | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości                                                           | 12 |
| 3.2.   | Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego                                                         | 12 |
| 3.3.   | Sprawozdanie z działalności Spółki                                                                       | 12 |
| 3.4.   | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta                                                      | 12 |

**Seco/Warwick S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

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

Seco/Warwick S.A.

**1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Sobieskiego 8, 66 - 200 Świebodzin

**1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

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

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

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

**1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane**

Na dzień 31.12.2013 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

| Nazwa akcjonariusza                                   | Ilość akcji       | Ilość głosów<br>(w %) | Wartość<br>nominalna<br>akcji<br>zł '000 | Udział<br>w kapitale<br>zakładowym<br>(w %) |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|
| SW Poland Holding B.V. (Holandia)                     | 3 387 139         | 31,7%                 | 677,4                                    | 31,7%                                       |
| Spruce Holding Limited Liability Company (USA)        | 1 419 294         | 13,3%                 | 283,9                                    | 13,3%                                       |
| Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK         | 904 794           | 8,5%                  | 181,0                                    | 8,5%                                        |
| Fundusze reprezentowane przez PKO BP BANKOWY PTE S.A. | 849 698           | 8,0%                  | 169,9                                    | 8,0%                                        |
| Bleauhard Holdings LLC                                | 743 456           | 7,0%                  | 148,7                                    | 7,0%                                        |
| ING NN OFE                                            | 600 000           | 5,6%                  | 120,0                                    | 5,6%                                        |
| AMPLICO                                               | 577 470           | 5,4%                  | 115,5                                    | 5,4%                                        |
| Poniżej 5%                                            | 2 198 346         | 20,6%                 | 451                                      | 20,6%                                       |
|                                                       | <b>10 680 197</b> | <b>100,0%</b>         | <b>2 147,6</b>                           | <b>100,0%</b>                               |

W badanym okresie dokonano dwukrotnego podniesienia kapitału zakładowego w związku z rejestracją w KRS emisji akcji serii E wynikającej z realizowanego w spółce dominującej programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej (kapitał własny został podniesiony o 203.987 akcji serii E).

**Seco/Warwick S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

Do dnia wydania opinii dokonano podniesienia kapitału zakładowego w związku z rejestracją w KRS emisji akcji serii E wynikającej z realizowanego w spółce dominującej programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej (kapitał własny został podniesiony o 57.640 akcji serii E).

Spółka Seco/Warwick S.A. na koniec badanego okresu jest podmiotem dominującym wobec poniższych spółek zależnych:

- SECO/WARWICK EUROPE Sp. z o.o. (do 19.10.2012 r. SECO/WARWICK Thermal S.A.),
- SECO/WARWICK Corporation,
- SECO/WARWICK Rus,
- Retech Systems LLC,
- SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd.,
- SECO/WARWICK GmbH,
- OOO SCT (Sołniecznogorsk) Rosja,
- SECO/WARWICK Service GmbH,
- SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. (Mumbai) Indie.
- SECO/WARWICK do Brasil Ind. de Fornos Ltda.
- SECO/WARWICK of Delaware Inc.
- Retech Tianjin Holdings LLC.

W dniu 18 grudnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki SECO/WARWICK EUROPE S.A. z siedzibą w Świebodzinie, w której jedynym akcjonariuszem jest Spółka podjęło uchwałę nr 1/2012 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego SECO/WARWICK EUROPE S.A. poprzez emisję nowych akcji zwykłych imiennych serii B, które w drodze subskrypcji prywatnej zostały zaoferowane SECO/WARWICK S.A. w zamian za wkłady niepieniężne („Aport”), na podstawie, której podwyższono kapitał zakładowy SECO/WARWICK EUROPE S.A. z kwoty 2.130.000 zł do kwoty 84.348.000 zł, tj. w drodze emisji 38.600.000 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości emisyjnej 2,13 zł (słownie: dwa złote trzynaście groszy), tj. o łącznej wartości emisyjnej 82.218.000 zł (słownie: osiemdziesiąt dwa miliony dwieście osiemnaście tysięcy złotych)-(dalej łącznie "Nowe Akcje").

Nowe akcje wydane zostały za wkład niepieniężny w postaci wyodrębnionej i zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Seco/Warwick S.A. (w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> kodeksu cywilnego), skoncentrowanej na działalności operacyjnej w zakresie produkcji i dystrybucji, to jest wyodrębnionego organizacyjnie i finansowo w istniejącym przedsiębiorstwie zespołu składników materialnych i niematerialnych o łącznej wartości godziwej 82.218.000 zł (słownie: osiemdziesiąt dwa miliony dwieście osiemnaście tysięcy złotych) netto (wycena wartości godziwej na podstawie wyceny rzeczoznawcy). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 5 z dnia 28 listopada 2012 r. wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, o którym mowa powyżej.

W dniu 02 stycznia 2013 r. SECO/WARWICK EUROPE S.A. złożyła SECO/WARWICK S.A. ofertę objęcia Nowych Akcji, a Spółka ofertę tę przyjęła zawierając z SECO/WARWICK EUROPE S.A. umowę objęcia Nowych Akcji (dalej "Umowa Objęcia Akcji"). Na podstawie Umowy Objęcia Akcji, Spółka objęła Nowe Akcje za łączną cenę emisyjną w wysokości 82.218.000 zł w zamian za Aport. W Umowie Objęcia Akcji strony uzgodniły, że wniesienie wkładu niepieniężnego nastąpi w dniu 2 stycznia 2013 roku, natomiast wydanie akcji Inwestorowi nastąpi w terminie 30 dni od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, stosownie do treści art. 336 Kodeksu Spółek Handlowych.

Z uwagi na fakt, iż przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło w ramach Grupy Kapitałowej (tzw. transakcja pod wspólną kontrolą) Zarząd Spółki zdecydował, iż wartość udziałów objętych w zamian za aport ZCP zostanie w sprawozdaniu finansowym wyceniona w wartości bilansowej przekazanego majątku, tj. w kwocie 62 757 tys. zł.

Od dnia 02.01.201 roku badana jednostka zajmuje się głównie działalnością holdingową.

### **1.1.5. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:

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

Dnia 13.12.2012 r. Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pana Witolda Klinowskiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31.12.2013 r. Decyzja podyktowana była zamiarem objęcia stanowiska Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Dnia 13.12.2012 r. Rada Nadzorcza, przyjęła rezygnację Pana Józefa Olejnika z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31.12.2013 r. Decyzja podyktowana była osiągnięciem wieku emerytalnego.

Dnia 13.12.2012 r. Rada Nadzorcza, podjęła decyzję o powołaniu Pana Jarosława Talerzaka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 01.01.2013 r.

## **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 Consult Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000034774  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 128.050,00 zł  
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 02.07.2013 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25.04.2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 17.02.2014 r. do 29.04.2014 r. (z przerwami).

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki 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 sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

**Seco/Warwick S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 24.05.2013 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 5 648 692,75 złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 04.06.2013 r.

#### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Seco/Warwick S.A. z siedzibą Świebodzinie przy ulicy Sobieskiego 8 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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

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

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

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

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

**Seco/Warwick S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

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

| <b>AKTYWA</b>                                                           | <b>2013<br/>zł '000</b> | <b>%sumy<br/>bilansowej</b> | <b>2012<br/>zł '000</b> | <b>%sumy<br/>bilansowej</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                    |                         |                             |                         |                             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                  | 2 446                   | 1,1%                        | 19 607                  | 8,3%                        |
| Nieruchomości inwestycyjne                                              | -                       | 0,0%                        | 409                     | 0,2%                        |
| Wartości niematerialne                                                  | 11 404                  | 4,9%                        | 12 409                  | 5,3%                        |
| Inwestycje w jednostkach zależnych,<br>współzależnych i stowarzyszonych | 188 901                 | 81,9%                       | 97 432                  | 41,3%                       |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku<br>dochodowego                      | 2 330                   | 1,0%                        | 4 207                   | 1,8%                        |
|                                                                         | 205 081                 | 88,9%                       | 134 063                 | 56,8%                       |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                  |                         |                             |                         |                             |
| Zapasy                                                                  | -                       | 0,0%                        | 14 213                  | 6,0%                        |
| Należności handlowe                                                     | 8 725                   | 3,8%                        | 33 430                  | 14,2%                       |
| Należności z tytułu bieżącego podatku<br>dochodowego                    | -                       | 0,0%                        | 634                     | 0,3%                        |
| Pozostałe należności                                                    | 1 771                   | 0,8%                        | 6 811                   | 2,9%                        |
| Rozliczenia międzyokresowe                                              | 224                     | 0,1%                        | 847                     | 0,4%                        |
| Aktywa finansowe wycenione w wartości<br>godziwej przez wynik finansowy | -                       | 0,0%                        | 2 671                   | 1,1%                        |
| Pożyczki udzielone i należności własne                                  | 4 220                   | 1,8%                        | 2 463                   | 1,0%                        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      | 10 288                  | 4,5%                        | 24 249                  | 10,3%                       |
| Rozliczenie kontraktów                                                  | -                       | 0,0%                        | 13 447                  | 5,7%                        |
|                                                                         | 25 229                  | 10,9%                       | 98 764                  | 41,8%                       |
| <b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>                                 | 361                     | 0,2%                        | 3 347                   | 1,4%                        |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                     | <b>230 670</b>          | <b>100,0%</b>               | <b>236 174</b>          | <b>100,0%</b>               |

**Seco/Warwick S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

| <b>PASYWA</b>                                    | <b>2013<br/>zł '000</b> | <b>%sumy<br/>bilansowej</b> | <b>2012<br/>zł '000</b> | <b>%sumy<br/>bilansowej</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                            |                         |                             |                         |                             |
| Kapitał akcyjny                                  | 3 693                   | 1,6%                        | 3 652                   | 1,5%                        |
| Kapitał zapasowy                                 | 171 219                 | 74,2%                       | 165 531                 | 70,1%                       |
| Pozostałe kapitały                               | 3 147                   | 1,4%                        | -                       | 0,0%                        |
| Zyski zatrzymane                                 | 17 808                  | 7,7%                        | 9 923                   | 4,2%                        |
|                                                  | 195 867                 | 84,9%                       | 179 106                 | 75,8%                       |
| <b>Zobowiązanie długoterminowe</b>               |                         |                             |                         |                             |
| Kredyty i pożyczki                               | 8 163                   | 3,5%                        | 3 100                   | 1,3%                        |
| Zobowiązania finansowe                           | 3 981                   | 1,7%                        | -                       | 0,0%                        |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 510                   | 1,1%                        | 6 828                   | 2,9%                        |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne      | -                       | 0,0%                        | 238                     | 0,1%                        |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów            | 4 143                   | 1,8%                        | 4 515                   | 1,9%                        |
|                                                  | 18 796                  | 8,1%                        | 14 680                  | 6,2%                        |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>              |                         |                             |                         |                             |
| Kredyty i pożyczki                               | 3 410                   | 1,5%                        | 1 550                   | 0,7%                        |
| Zobowiązania finansowe                           | 3 952                   | 1,7%                        | 186                     | 0,1%                        |
| Zobowiązania handlowe                            | 2 800                   | 1,2%                        | 9 569                   | 4,1%                        |
| Zobowiązania krótkoterminowe inne                | 3 210                   | 1,4%                        | 3 120                   | 1,3%                        |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne      | 1 629                   | 0,7%                        | 2 432                   | 1,0%                        |
| Pozostałe rezerwy                                | 687                     | 0,3%                        | 1 873                   | 0,8%                        |
| Rozliczenia międzyokresowe                       | 319                     | 0,1%                        | 23 658                  | 10,0%                       |
|                                                  | 16 007                  | 6,9%                        | 42 388                  | 17,9%                       |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                              | <b>230 670</b>          | <b>100,0%</b>               | <b>236 174</b>          | <b>100,0%</b>               |

**Seco/Warwick S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

**2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów**

|                                                           | 2013<br>zł '000 | %przychodów /<br>kosztów /<br>całkowitych<br>dochodów | 2012<br>zł '000 | %przychodów /<br>kosztów /<br>całkowitych<br>dochodów |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                             |                 |                                                       |                 |                                                       |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów                    | 14 188          | 35,2%                                                 | 155 459         | 96,8%                                                 |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i mater              | 365             | 0,9%                                                  | 533             | 0,3%                                                  |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b> |                 |                                                       |                 |                                                       |
| Koszty wytworzenia sprzedanych produktów                  | 13 373          | 52,7%                                                 | 116 099         | 75,8%                                                 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                  | 365             | 1,4%                                                  | 507             | 0,3%                                                  |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                  | <b>815</b>      | <b>5,5%</b>                                           | <b>39 387</b>   | <b>506,6%</b>                                         |
| Pozostałe przychody operacyjne                            | 837             | 2,1%                                                  | 1 986           | 1,2%                                                  |
| Koszty sprzedaży                                          | -               | 0,0%                                                  | 4 702           | 3,1%                                                  |
| Koszty ogólnego zarządu                                   | 10 615          | 41,8%                                                 | 25 432          | 16,6%                                                 |
| Pozostałe koszty operacyjne                               | 347             | 1,4%                                                  | 2 341           | 1,5%                                                  |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>          | <b>(9 310)</b>  | <b>-62,5%</b>                                         | <b>8 898</b>    | <b>114,5%</b>                                         |
| Przychody finansowe                                       | 24 917          | 61,8%                                                 | 2 585           | 1,6%                                                  |
| Koszty finansowe                                          | 677             | 2,7%                                                  | 4 027           | 2,6%                                                  |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                 | <b>14 930</b>   | <b>100,2%</b>                                         | <b>7 456</b>    | <b>95,9%</b>                                          |
| Podatek dochodowy                                         | 24              | 0,2%                                                  | 1 767           | 23,7%                                                 |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>   | <b>14 906</b>   | <b>100,0%</b>                                         | <b>5 689</b>    | <b>73,2%</b>                                          |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                | <b>14 906</b>   | <b>100,0%</b>                                         | <b>5 689</b>    | <b>73,2%</b>                                          |
| Inne całkowite dochody netto                              | -               | 0,0%                                                  | 2 086           | 26,8%                                                 |
| <b>Suma dochodów całkowitych</b>                          | <b>14 906</b>   | <b>100,0%</b>                                         | <b>7 775</b>    | <b>100,0%</b>                                         |

**2.3. Wybrane wskaźniki finansowe**

|                                                                                                     | <b>2013</b> | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>1. Rentowność sprzedaży</b>                                                                      |             |             |             |
| <u>wynik na sprzedaży brutto x 100%</u><br>przychody netto                                          | 6%          | 25%         | 27%         |
| <b>2. Rentowność aktywów</b>                                                                        |             |             |             |
| <u>wynik netto x 100%</u><br>średni stan aktywów                                                    | 6%          | 2%          | 2%          |
| <b>3. Rentowność kapitału własnego</b>                                                              |             |             |             |
| <u>wynik netto x 100%</u><br>średni stan kapitałów własnych                                         | 8%          | 3%          | 2%          |
| <b>4. Szybkość obrotu należności</b>                                                                |             |             |             |
| <u>średni stan należności handlowych x 365</u><br>przychody netto                                   | 529         | 89          | 114         |
| <b>5. Stopa zadłużenia</b>                                                                          |             |             |             |
| <u>zobowiązania długoterminowe i</u><br><u>zobowiązania krótkoterminowe x 100%</u><br>aktywa ogółem | 15,1%       | 24,2%       | 24%         |
| <b>6. Wskaźnik płynności</b>                                                                        |             |             |             |
| <u>aktywa obrotowe</u><br>zobowiązania krótkoterminowe                                              | 1,58        | 2,33        | 2,54        |

## **2.4. Interpretacja wskaźników**

Rentowność sprzedaży za 2013 rok wyniosła 6% i była znacznie niższa od rentowności osiągniętej za okres poprzedni (o 19 punktów procentowych). Niższa wartość wskaźnika związana jest ze zmianą profilu działalności z uwagi na przeniesienie działalności produkcyjnej do spółki zależnej.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych mierzący zdolność kapitału własnego do generowania zysku, przyjął w badanym okresie wartość 8%. Wartość wskaźnika oznacza, że każda złotówka zaangażowana przez akcjonariuszy w kapitał Spółki przyniosła 0,08 zł zysku.

Wskaźnik szybkości obrotu należności wzrósł w 2013 roku do poziomu 529 dni (w porównaniu do 89 dni w 2012 roku). Wskaźnik uwzględnia przy wyliczeniu wysokie saldo należności z końca roku 2012 i tym samym zniekształca pogląd na okres faktycznego spływu należności. Przy dokonaniu wyliczenia wskaźnika na danych z tylko końca okresu badanego wskaźnik osiągnie wartość 219 dni. W 2013 roku spółka otrzymuje swoje należności z ponad półrocznym terminem odroczenia płatności.

Z kolei wskaźnik bieżącej płynności ukształtował się w okresie sprawozdawczym na poziomie 1,6, co informuje, że posiadane przez spółkę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie bieżących zobowiązań. Wartość wskaźnika informuje o stabilnej sytuacji jednostki w zakresie bieżącej płynności finansowej.

Wskaźnik stopy zadłużenia spółki za 2013 rok wyniósł 15,1%, co informuje, iż jednostka utrzymuje bezpieczną strukturę finansowania działalności w większości kapitałem własnym (85%).

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

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

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

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

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

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

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

#### **3.2. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do 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 sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

**Seco/Warwick S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

.....

Jakub Juskowiak

Biegły rewident nr 12 361

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Poznań, dnia 29 kwietnia 2014 roku.