

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**SECO/WARWICK S.A.  
Spółka Akcyjna  
w  
Świebodzinie**

**za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA .....	2
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....	5
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	5
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	9
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	16
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	16
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16
II.1.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu .....</i>	16
II.2.	<i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	16
II.3.	<i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>	16
II.4.	<i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	16
II.5.	<i>Informacja dodatkowa.....</i>	17
II.6.	<i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	17
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA .....	17
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	17
F.	PODSUMOWANIE BADANIA .....	18

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy SECO/WARWICK S.A. z siedzibą: 66 - 200 Świebodzin, ul. Sobieskiego 8. Spółka powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie aktu notarialnego Rep A. nr 8345/2006 z dnia 14.12.2006 r. W dniu 02.01.2007 r. SECO/WARWICK S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271014. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 17.07.2007 r. aktem notarialnym Rep. A. nr 5539/2007.

Akcje Spółki na dzień wydania opinii znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał podstawowy
- pozostałe kapitały własne

3 470 982,64 zł
128 533 107,42 zł

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału podstawowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość Głosów %	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
SW Poland Holding BV	4 119 508	43	823 901,60	43
SPRUCE Holding	1 726 174	18	345 234,80	18
PTE NN	612 000	6	122 400,00	6
PZU AM	480 000	5	96 000,00	5
A. Zawistowski	307 100	3	61 420,00	3
J. Gudaczewski	307 100	3	61 420,00	3
J. Boswell	311 250	3	62 250,00	3
W. Klinowski	58 100	1	11 620,00	1
J. Olejnik	58 100	1	11 620,00	1
Pozostali	1 592 671	17	318 534,20	17
<b>Razem</b>	<b>9 572 003</b>	<b>100</b>	<b>1 914 400,60</b>	<b>100</b>

Różnica pomiędzy wartością kapitału podstawowego, a wartością nominalną akcji wynika z przeliczenia hiperinflacyjnego kapitału podstawowego na dzień przekształcenia na MSSF.

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- jest spółką dominującą w stosunku do następujących podmiotów:
  - SECO/WARWICK Corporation USA,
  - OOO SECO/WARWICK Rosja,
  - LZT ELTERMA S.A.,
- jest spółką stowarzyszoną z Retech Systems LCC,
- jest spółką współzależną w stosunku do SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co.Ltd

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn,
- produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, maszyn dla metalurgii,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych i narzędzi mechanicznych.

**SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie**  
**Część ogólna**

- Badana Spółka:  
posiada nr statystyczny w systemie REGON 970011679  
jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Lubuski Urząd Skarbowy w Zielonej Górze NIP 927-010-07-56
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i><b>Imię i Nazwisko</b></i>	<i><b>Funkcja</b></i>
Jeffrey Boswell	Prezes Zarządu
Andrzej Zawistowski	Wiceprezes Zarządu
Witold Klinowski	Członek Zarządu
Józef Olejnik	Członek Zarządu

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Dorota Subsar.
- Zatrudnienie na koniec badanego okresu wynosi 288 osób.

## **II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki SECO/WARWICK S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawartej w Uchwale nr 5 z 28.02.2008 r.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

## **III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. w Warszawie, Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2007 roku, które zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 16 144 935,76 zł oraz zysk netto z lat ubiegłych w kwocie 1 004 045,83 zł przekazało w całości na kapitał zapasowy spółki.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12.07.2007 r.,
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2106 z dnia 06.12.2007 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2006 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

## **IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17.12.2007 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa o badanie została zawarta dnia 20.12.2007 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marek Wojciechowski, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10984/7965, przy współudziale asystentów Artura Woznińskiego i Szymona Czerwińskiego.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

- Badanie przeprowadzono w okresie od 15.01.2008 do 21.04.2008 r.

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2007 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.



**SECOWARWICK S.A. w Świebodzinie**  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

IX.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	x
X.	Inne inwestycje długoterminowe	17 169,80	31 115,76	47 660,06	21,8%	28,8%	24,9%	53,2%		
XI.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 027,46	1 615,01	1 487,31	1,3%	1,5%	0,8%	-7,9%		
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>39 631,54</b>	<b>52 728,73</b>	<b>117 389,15</b>	<b>50,2%</b>	<b>48,8%</b>	<b>61,4%</b>	<b>122,6%</b>		
I.	Zapasy	9 922,16	11 836,90	10 397,87	12,6%	11,0%	5,4%	-12,2%		
II.	Należności handlowe	21 097,88	25 457,70	33 759,45	26,7%	23,6%	17,7%	32,6%		
III.	Pozostałe należności krótkoterminowe	1 005,22	1 989,13	6 981,12	1,3%	1,8%	3,7%	251,0%		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	268,07	383,78	1 487,15	0,3%	0,4%	0,8%	287,5%		
V.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	298,33	98,43	0,00	0,4%	0,1%	0,0%	-100,0%		
VI.	Pożyczki udzielone	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x		
VII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	662,56	2 636,13	43 724,52	0,8%	2,4%	22,9%	1558,7%		
VIII.	Rozliczenia kontraktów	6 377,32	10 326,67	21 039,05	8,1%	9,6%	11,0%	103,7%		
<b>C.</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x		
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>78 899,48</b>	<b>107 943,48</b>	<b>191 132,92</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>77,1%</b>		

	PASYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w % (BZ - BO) BO
		31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>48 313,36</b>	<b>70 094,50</b>	<b>132 004,09</b>	<b>61,2%</b>	<b>64,9%</b>	<b>69,1%</b>	<b>88,3%</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	3 129,01	3 007,34	3 470,98	4,0%	2,8%	1,8%	15,4%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	33 624,81	47 032,97	104 489,34	42,6%	43,6%	54,7%	122,2%
III.	Pozostałe kapitały	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Różnice kursowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	31,01	4 316,56	2 905,20	0,0%	4,0%	1,5%	-32,7%
VI.	Zysk (strata) netto	11 528,53	15 737,63	21 138,56	14,6%	14,6%	11,1%	34,3%
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>30 586,12</b>	<b>37 848,99</b>	<b>59 128,83</b>	<b>38,8%</b>	<b>35,1%</b>	<b>30,9%</b>	<b>56,2%</b>
I.	Zobowiązania długoterminowe	10 944,56	7 753,93	6 295,46	13,9%	7,2%	3,3%	-18,8%
	Kredyty i pożyczki	8 652,26	5 171,78	2 130,63	11,0%	4,8%	1,1%	-58,8%

**SECOWARWICK S.A. w Świebodzinie**  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

	Pozostałe zobowiązania	126,12	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
	Rezerwa na odroczone podatki dochodowy	2 070,92	2 477,15	3 684,33		2,6%	2,3%	1,9%	48,7%
	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	90,37	99,59	477,78		0,1%	0,1%	0,2%	379,7%
	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00		0,0%	0,0%	0,0%	x
	Rozliczenia międzyokresowe	4,88	5,41	2,72		0,0%	0,0%	0,0%	-49,7%
II.	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>19 641,56</b>	<b>30 095,06</b>	<b>52 833,38</b>		<b>24,9%</b>	<b>27,9%</b>	<b>27,6%</b>	<b>75,6%</b>
	Kredyty i pożyczki	6 782,99	3 296,79	23 567,87		8,6%	3,1%	12,3%	614,9%
	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00	0,00		0,0%	0,0%	0,0%	x
	Zobowiązania handlowe	7 853,75	17 616,63	13 809,66		10,0%	16,3%	7,2%	-21,6%
	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 065,98	3 022,65	1 368,82		1,4%	2,8%	0,7%	-54,7%
	Zobowiązania krótkoterminowe inne	1 944,91	1 307,47	1 194,77		2,5%	1,2%	0,6%	-8,6%
	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	781,70	1 083,71	1 174,81		1,0%	1,0%	0,6%	8,4%
	Rezerwy na zobowiązania	1 206,33	3 765,12	4 984,00		1,5%	3,5%	2,6%	32,4%
	Rozliczenia międzyokresowe	5,90	2,69	6 733,44		0,0%	0,0%	3,5%	250623,9%
III.	<b>ZOBOWIĄZANIA PRZEZN. DO SPRZEDAŻY</b>								
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>78 899,48</b>	<b>107 943,48</b>	<b>191 132,92</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>77,1%</b>



**SECOWARWICK S.A. w Świebodzinie**  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

**II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH**

poz.	Wyszczególnienie	za okres			struktura w %			Zmiana w % (OB-OU) OU
		31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	
<b>A.</b>	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	83 996,66	104 405,57	150 526,52	94,0%	93,6%	97,8%	44,2%
	Przychody netto ze sprzedaży produktów	83 086,33	103 862,92	150 190,51	93,0%	93,1%	97,5%	44,6%
	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	910,33	542,65	336,01	1,0%	0,5%	0,2%	-38,1%
<b>B.</b>	Koszty działalności operacyjnej	-62 797,34	-75 336,52	-109 535,08	83,0%	81,2%	85,3%	45,4%
	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-62 118,37	-74 944,74	-109 325,52	82,1%	80,8%	85,2%	45,9%
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-678,97	-391,77	-209,56	0,9%	0,4%	0,2%	-46,5%
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>21 199,32</b>	<b>29 069,06</b>	<b>40 991,44</b>	<b>184%</b>	<b>185%</b>	<b>194%</b>	<b>41,0%</b>
<b>D.</b>	Pozostałe przychody operacyjne	463,94	1 192,11	865,79	0,5%	1,1%	0,6%	-27,4%
	Koszty sprzedaży	-4 204,66	-4 720,15	-4 968,30	5,6%	5,1%	3,9%	5,3%
	Koszty ogólnego zarządu	-7 180,11	-9 913,32	-12 070,95	9,5%	10,7%	9,4%	21,8%
<b>E.</b>	Pozostałe koszty operacyjne	-858,53	-2 156,27	-770,13	1,1%	2,3%	0,6%	-64,3%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>9 419,96</b>	<b>13 471,43</b>	<b>24 047,85</b>	<b>82%</b>	<b>86%</b>	<b>114%</b>	<b>78,5%</b>
<b>G.</b>	Przychody finansowe	4 871,27	5 985,54	2 589,40	5,5%	5,4%	1,7%	-56,7%
<b>H.</b>	Koszty finansowe	-627,33	-648,08	-1 023,72	0,8%	0,7%	0,8%	58,0%
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem (F+G-H)</b>	<b>13 663,90</b>	<b>18 808,89</b>	<b>25 613,53</b>	<b>119%</b>	<b>120%</b>	<b>121%</b>	<b>36,2%</b>
<b>I.</b>	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
<b>II.</b>	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>13 663,90</b>	<b>18 808,89</b>	<b>25 613,53</b>	<b>119%</b>	<b>120%</b>	<b>121%</b>	<b>36,2%</b>
<b>L.</b>	Podatek dochodowy	-2 135,37	-3 071,26	-4 474,96	-18,5%	-19,5%	-21,2%	45,7%
<b>M.</b>	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (K-L-M)</b>	<b>11 528,53</b>	<b>15 737,63</b>	<b>21 138,56</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>34,3%</b>

**SECOMARWICK S.A. w Świebodzinie**  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

**III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI**

Wyszczególnienie	j.m.	01.01. - 31.12.2005 r.	01.01. - 31.12.2006 r.	01.01. - 31.12.2007 r.
<b>Suma bilansowa</b>	tys. zł.	78 899	107 943	191 133
<b>Wynik netto (+/-)</b>	tys. zł.	11 529	15 738	21 139
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	tys. zł.	83 997	104 406	150 527
<b>Przychody ogółem</b>	tys. zł.	89 332	111 583	153 982
<b>Kapitał stały</b>	tys. zł.	59 258	77 848	138 300
<b>Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto)</b>	tys. zł.	19 990	22 634	64 556
<b>Wskaźnik struktury aktywów</b>	%	99%	105%	63%
<b>Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)</b>	%	158%	185%	223%
<b>Wskaźnik unieruchomienia środków</b>	%	50%	51%	39%
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	%	75%	72%	72%
<b>Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym</b>	%	123%	127%	179%
<b>Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym</b>	%	151%	141%	188%
<b>Samofinansowanie aktywów obrotowych</b>	%	50%	57%	45%
<b>Wskaźniki płynności</b>				
<b>Wskaźnik płynności I</b>	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	2,0	1,8	2,2
<b>Wskaźnik płynności II</b>	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)	1,5	1,4	2,0
<b>Wskaźnik płynności III</b>	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)	0,0	0,1	0,8
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
<b>Rentowność aktywów (ROA)</b>	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	15%	17%	14%

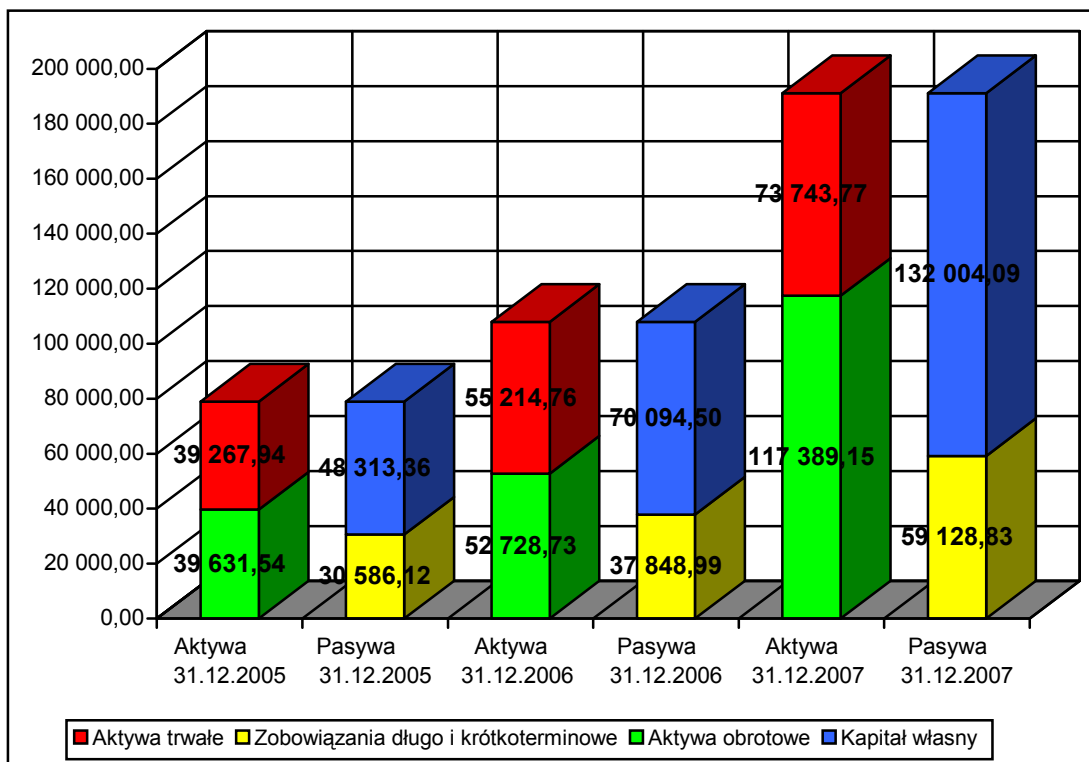
**SECOWARWICK S.A. w Świebodzinie**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	24%	27%	21%
<b>Rentowność przychodów</b>	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	13%	14%	14%
<b>Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	25%	28%	27%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>					
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	39%	35%	31%
<b>Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)</b>	(zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100 (bez ZFŚS)	%	63%	54%	45%
<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>	(zobowiązania długoterminowe / kapitały własne) *100	%	23%	11%	5%
<b>Wskaźniki efektywności</b>					
<b>Wskaźnik rotacji aktywów</b>	przychody ogółem / średni stan aktywów ogółem		1,1	1,2	1,0
<b>Wskaźnik rotacji środków trwałych</b>	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		4,6	5,5	7,6
<b>Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych</b>	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,1	2,3	1,8
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>	(przec. zapasy*) / (koszty działalności operacyjnej)	ilość dni	58	53	37
<b>Szybkość obrotu należności</b>	(przec. należności i roszczenia*) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	96	87	83
<b>Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług</b>	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	92	81	72
<b>Szybkość obrotu zobowiązań</b>	(przec. zobowiązania krótkoterm. *) / (koszty działalności operacyjnej)	ilość dni	114	120	138
<b>Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług</b>	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług*) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	46	62	52

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł.



W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił wzrost wartości sumy bilansowej o 77%. Po stronie aktywów zwiększeniu o 34% uległy aktywa trwałe, które stanowią 39% sumy bilansowej. Znacznie wyższą dynamiką wzrostu w stosunku do roku poprzedniego zanotowały aktywa obrotowe (aż o 123%), przy jednoczesnym wzroście ich udziału w sumie bilansowej z 49% w 2006 r. do 61% w 2007 r. Wzrost wartości i udziału w sumie bilansowych aktywów obrotowych wynikał głównie z dynamicznego wzrostu wartości środków pieniężnych z uwagi na emisję akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Po stronie pasywów znacząco z 70 095 tys. zł w 2006 r. do 132 004 tys. zł w 2007 r. zwiększyła się wartość kapitałów własnych głównie z uwagi na: przeprowadzoną w 2007 roku emisję akcji, przeznaczenie wypracowanego zysku netto za ubiegły rok obrotowy oraz zysku netto z lat ubiegłych na kapitał zapasowy spółki. Na koniec badanego okresu udział obcych źródeł finansowania w pasywach ogółem spadł z 35,1% do 30,9%.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do 2006 roku:

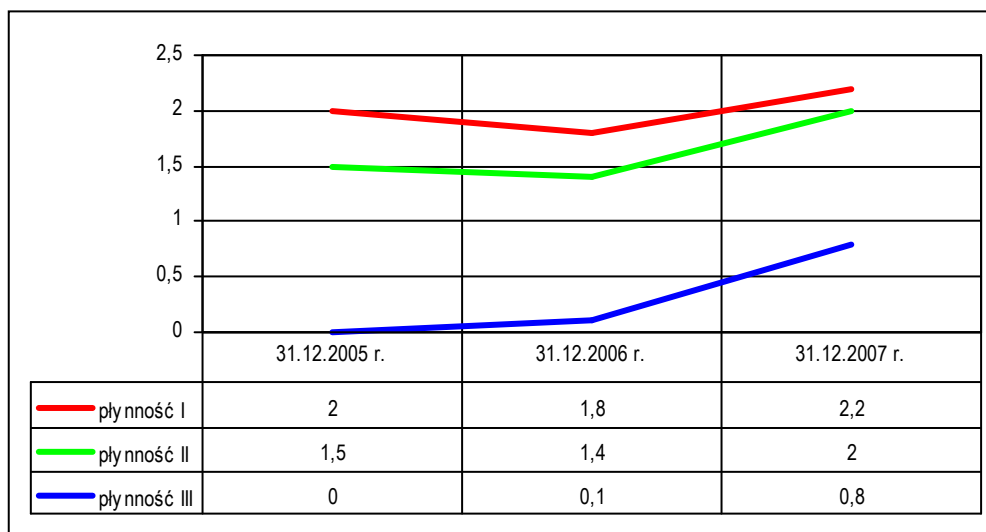
- o 4% wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych, co wskazuje, iż nakłady inwestycyjne poniesione w 2007 roku na zakup środków trwałych były wyższe od odpisów umorzeniowych. Wskaźnik zużycia środków trwałych (umorzenie/wartość brutto) jest w spółce stosunkowo niski i waha się od 8% w przypadku budynków i budowli, poprzez 20% dla maszyn i urządzeń oraz 28% dla środków transportu,
- o 53% wzrosła wartość innych inwestycji długoterminowych głównie z uwagi na zakup w lipcu 2007 roku udziałów w spółce Retech Systems LCC,
- na uwagę zasługuje fakt, iż pomimo wzrostu wartości przychodów o 12% spadła wartość zapasów, co wpływa pozytywnie na efektywność prowadzonej działalności,
- o 45% ponad wzrosła wartość należności z tytułu dostaw i usług. Wzrost wartości należności bezpośrednio wynika ze zwiększenia się przychodów spółki ze sprzedaży (o 44%). Jednostka utworzyła odpisy aktualizacyjne na wartość wszystkich zagrożonych

brakiem spłaty należności w związku z tym saldo należności należy uznać za realne. Krótkoterminowe należności handlowe stanowią 19% aktywów ogółem,

- zanotowano wzrost wartości środków pieniężnych o 1 558% do 43 725 tys. zł związany głównie z pozyskaniem środków finansowych w wyniku debiutu giełdowego (cele emisyjne spółka będzie w stanie wypełnić w 2008 roku) oraz wypracowania wysokiego zysku netto,
- o 103,7% wzrosła wartość pozycji rozliczenia kontraktów, co związane jest z dynamicznym wzrostem ilości realizowanych kontraktów. Spółka rozlicza wartość przychodów związaną z trwającymi kontraktami metodą ich kosztowego zaawansowania (określając współczynnik poniesionych na dzień bilansowy kosztów związanych z kontraktem do całkowitych planowanych kosztów wytworzenia i następnie odnosząc ten wskaźnik do planowanych przychodów z realizowanych kontraktów). Otrzymana wartość zwiększa wartość przychodów ze sprzedaży i pozycję rozliczenia kontraktów. Ponadto pozycja rozliczenia kontraktów korygowana jest o wartość zaliczek otrzymanych w związku z realizacją danego kontraktu,
- wartość kapitału zapasowego wzrosła o 57 456 tys. zł z uwagi na przeprowadzoną w grudniu 2007 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie emisję akcji (kapitał zapasowy zwiększyła nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną pomniejszona o koszty emisji akcji),
- w wyniku bieżącej spłaty zadłużenia bankowego o 59% spadła wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek. Natomiast wzrost wartości kredytów krótkoterminowych związany jest z zaciągnięciem kredytu na zakup udziałów w Retech Systems LCC,
- wyraźnie wzrosła również wartość krótkoterminowych rezerw na zobowiązania, co związane jest z utworzeniem rezerwy na dodatkową płatność finalizującą nabycie Retech Systems LCC,
- o 6731 tys. zł wzrosła wartość pozycji rozliczenia międzyokresowe, na którą składają się nadwyżka zaliczek otrzymanych na realizację kontraktów, nad rozpoznany przychodami tytułu ich realizacji oraz rozpoznane koszty istotnych kontaktów realizowanych w formie kooperacji.

W analizowanym okresie zachowana jest „złota” reguła bilansowa. Wartość wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym wzrosła w porównaniu do ubiegłego okresu o 20% do 161%.

#### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

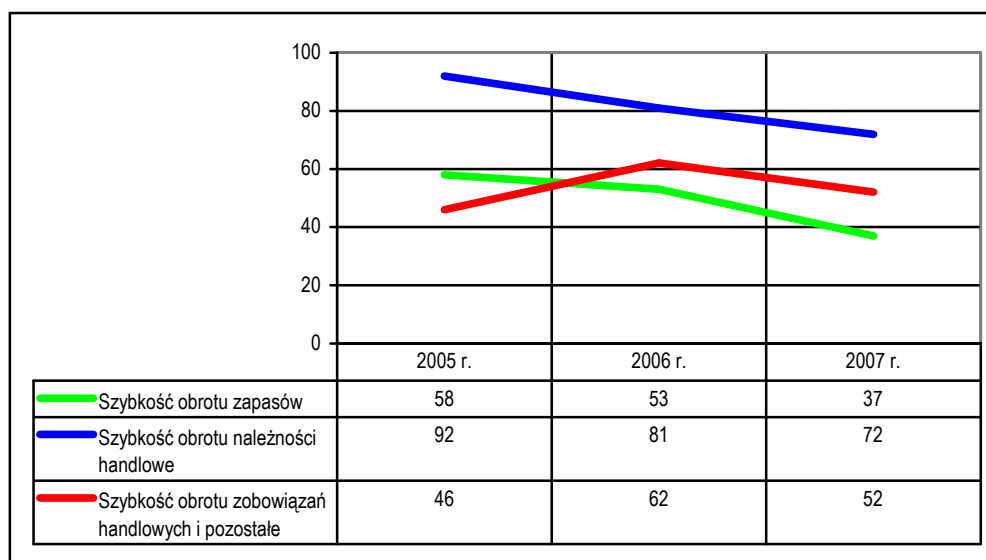


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia uległy znacznemu wzrostowi (kolejno 2,2 i 2,0). Obydwa kształtują się na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w spółce w roku badanym nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej. Zdaniem badającego wartość wskaźników jest odpowiednia, a ich zwiększenie na koniec 2007 roku związane jest z akumulacją środków pieniężnych pozyskanych z debiutu giełdowego (będą wykorzystane w 2008 roku).

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają równowartość 200% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 220%.

Wskaźnik płynności natychmiastowej mimo tego, że jest najmniej reprezentatywny i nie przesądza o tym czy przedsiębiorstwo jest zdolne wywiązywać się z zobowiązań bieżących, wzrósł do poziomu aż 80%, co zapewnia prawie całkowite pokrycie zobowiązań bieżących ze środkami pieniężnymi.

**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach**



- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie spadł o 16 dni do 37 dni i oznacza, że jednostka skróciła średni okres przechowywania zapasów do około miesiąca. Wartość wskaźnika uległa polepszeniu w szczególności dzięki obniżeniu się wartości zapasów produktów gotowych i produkcji w toku,
- szybkość obrotu należności z tytułu dostaw i usług w analizowanym okresie spadło o około 5 dni do 76 dni. Wartość wskaźnika informuje, że jednostka otrzymuje zapłatę ze średnio ponad dwuipółmiesięcznym terminem odroczenia płatności. Stosunkowo wysoka wartość wskaźnika wynika z charakteru prowadzonej działalności (spółka fakturuje zakończony kontrakt w momencie wyjazdu wyrobu gotowego do klienta, natomiast płatność rozkładana jest najczęściej na raty, z tym, że ostatnia rata przypada do zapłaty dopiero w momencie odbioru danego wyrobu gotowego, po zainstalowaniu i rozruchu),
- cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług zmniejszył się o 10 dni do 52 dni i wskazuje, iż spółka reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług z około dwumiesięcznym terminem odroczenia płatności (szczegółowa analiza wskazuje, iż Spółka nie ma zaległości płatniczych i reguluje zobowiązania na bieżąco zgodnie terminami zawartymi w umowach).



## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

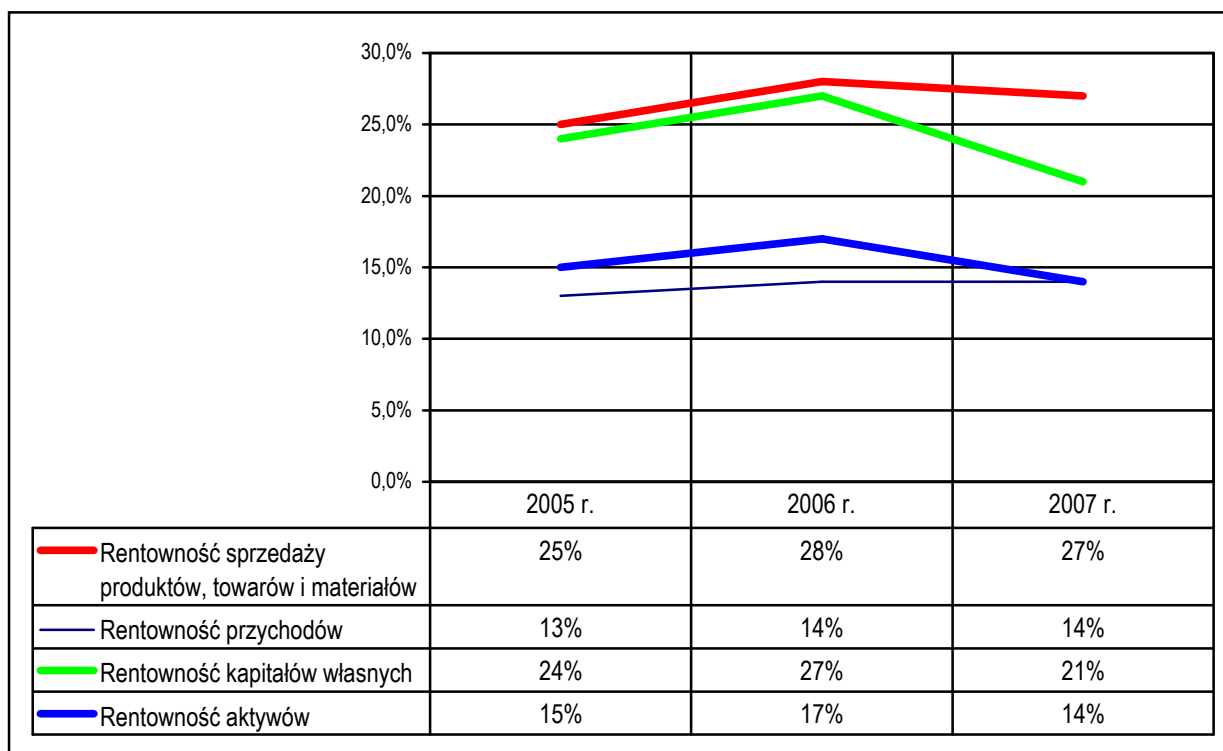
Wartość wskaźników rentowności sprzedaży produktów oraz rentowności przychodów w porównaniu do 2006 roku praktycznie się nie zmieniła, co wskazuje, iż dynamika wzrostu zysku na sprzedaży i zysku netto dorównywała dynamice wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 14%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez spółkę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,14 zł zysku. W porównaniu do poprzednich okresów wartość wskaźnika jest stabilna.

W badanym okresie poziom wskaźnika (ROE) wyniosła 21%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika spadła o 6%, głównie z uwagi na dynamiczny wzrost kapitałów własnych (głównie agio związane z nadwyżką wartości emisyjnej akcji, nad ich wartością nominalną). Korekta wartości kapitałów własnych o ww. agio powodowałaby wzrost wartości wskaźnika do poziomu z 2006 roku.

Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w spółkę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,21 zł zysku. Osiągnięta stopa ROE jest zatem znacznie wyższa od rentowności lokat i bezpiecznych papierów wartościowych.

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**



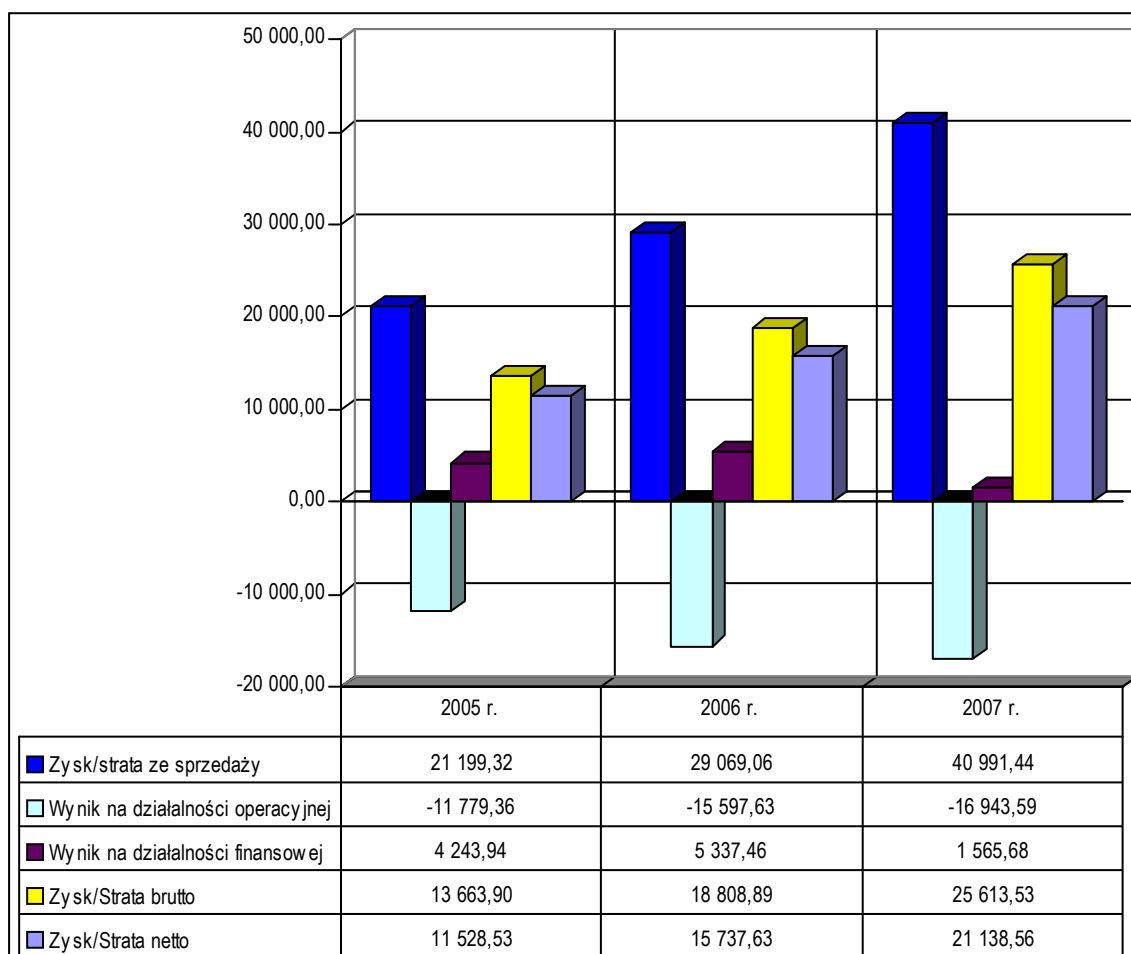
Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży pieców – 97,8% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów koszty wytworzenia sprzedanych produktów (85,4%) oraz koszty ogólnego zarządu (9,4%).

Oznacza to, że niemal całość przychodów i kosztów ponoszonych przez spółkę dotyczy jej działalności podstawowej. Z uwagi na wyższą dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży od kosztów działalności operacyjnej wartość zysku z działalności operacyjnej wzrosła aż o 79% (zysku z działalności operacyjnej wartościowo w porównaniu do 2006 rok wzrósł o 10 576 tys. zł).

Na zwiększenie się wyniku finansowego netto dodatnio wpłynął również zysk na działalności finansowej w kwocie 1 565 tys. zł wynikający z wyższej wartości przychodów finansowych (2 589 tys. zł – głównie nadwyżka dodatnich, nad ujemnych różnic kursowych) od kosztów finansowych (1 024 tys. zł - głównie obsługa zadłużenia bankowego).

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka zanotowała w 2007 roku zysk netto w wysokości 21 138 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość zysku netto wzrosła o 34%.

**WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**  
Wartości w tys. zł.



### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że nie występuje istotne zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej badanej jednostki roku następnym po badanym.



## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Rekord FK. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, 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 bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność 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.

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

### **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

#### **II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

#### **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

#### **II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

## **II.5. INFORMACJA DODATKOWA**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

## **II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

## **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

## **E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

## **F. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. w 2007 roku sporządziła dla SECO/WARWICK S.A.:
  - Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych za lata 2007 – 2008 wydany na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego,
  - Opinię o prawidłowości i rzetelności historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2004- 2006 wydaną na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego,
  - Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro – forma wydany na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.

2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

**Marek Wojciechowski**

.....  
Biegły rewident nr 10984/7965

Członek Zarządu

Przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot  
uprawniony do badania sprawozdań finansowych

**PKF Consult Sp. z o.o.**

Podmiot uprawniony do badania

Sprawozdań finansowych nr 477

ul. Elbląska 15/17

01-747 Warszawa

**Poznań, 21 kwietnia 2008 r.**