



**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**SECO/WARWICK  
Spółka Akcyjna**

**w**

**Świebodzinie**

**za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A.</b>	<b>CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
<b>B.</b>	<b>OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....</b>	<b>6</b>
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	10
<b>C.</b>	<b>CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>15</b>
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	15
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
II.1.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej .....</i>	<i>15</i>
II.2.	<i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej .....</i>	<i>16</i>
II.3.	<i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym .....</i>	<i>16</i>
II.4.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</i>	<i>16</i>
II.5.	<i>Informacja dodatkowa .....</i>	<i>16</i>
II.6.	<i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	<i>16</i>
<b>D.</b>	<b>INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA .....</b>	<b>16</b>
<b>E.</b>	<b>ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</b>	<b>16</b>
<b>F.</b>	<b>PODSUMOWANIE BADANIA .....</b>	<b>17</b>

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

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

- Badanie dotyczy SECO/WARWICK S.A. z siedzibą: 66 - 200 Świebodzin, ul. Sobieskiego 8. Spółka powstała na podstawie aktu notarialnego Rep. A. nr 8345/2006 z dnia 14.12.2006 r. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 29.04.2009 r. aktem notarialnym Rep. A. nr 2712/2009 r.

W dniu 02.01.2007 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271014.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 21.04.2010 r. wynosi 31,50 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

<b>3 471 tys. zł,</b>
<b>130 915 tys. zł.</b>

Według stanu na dzień 31.12.2009 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

<b>Akcyonariusze</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym%</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na</b>
SW Poland Holding B.V.	4 119 508	43,04%	4 119 508	43,04%
Spruce Holding Limited	1 726 174	18,03%	1 726 174	18,03%
ING NN OFE	723 199	7,56%	723 199	7,56%
PKO TFI S.A.	577 716	6,04%	577 716	6,04%
PZU Asset Management	513 000	5,36%	513 000	5,36%

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,
  - SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.
- do Grupy należą również następujące jednostki:
  - PHU „Eltus” Sp. z o.o. w likwidacji, w której Spółka dominująca za pośrednictwem LZT Elterma S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników,
  - SECO/WARWICK of Delaware Inc., w której Spółka dominująca za pośrednictwem SECO/WARWICK Corporation posiada 100% kapitału zakładowego i 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników,
  - SECO/WARWICK (Tianjin) Chiny, w której to spółka SECO/WARWICK S.A. posiada bezpośrednio 25% kapitału zakładowego (i ogólnej liczby głosów), a kolejne 25% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów za pośrednictwem SECO/WARWICK Corporation,

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.

- 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**

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

---

- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i><b>Imię i Nazwisko</b></i>	<i><b>Funkcja</b></i>
Leszek Przybysz	Prezes zarządu od 01.03.2009 r.
Jeffrey William Boswell	Prezes zarządu do 01.03.2009 r.
Andrzej Zawistowski	Wiceprezes zarządu
Wojciech Modrzyk	Wiceprezes zarządu
Witold Klinowski	Członek zarządu
Józef Olejnik	Członek zarządu

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Dorota Subsar.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 272 osoby.

## **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 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

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

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 w dniu 29.04.2009 r., które uchwałą nr 19 przekazało w całości zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 2 899 309,29 zł na kapitał zapasowy.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11.05.2009 r.,
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1326 z dnia 10 sierpnia 2009 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2008 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.
- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2009 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

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

- Uchwałą nr 6/2009 Rady Nadzorczej SECO/WARWICK S.A. z dnia 25 lutego 2009 roku. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2009 r., umowa o badanie została zawarta dnia 01.06.2009 roku.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marek Wojciechowski, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10 984.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).

- Badanie przeprowadzono w okresie od 08.02.2010 do 22.04.2010 r.

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 22.04.2010 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2009 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.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.,
  - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.
  - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
  - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

## **I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

AKTYWA		Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	73 744	89 908	91 746	38,6%	50,0%	59,0%	2,0%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	20 185	22 378	23 782	10,6%	12,4%	15,3%	6,3%
II.	Wartości niematerialne	3 937	4 204	7 619	2,1%	2,3%	4,9%	81,2%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	475	461	448	0,2%	0,3%	0,3%	-2,9%
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	47 660	58 707	58 707	24,9%	32,7%	37,8%	0,0%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 487	4 157	1 190	0,8%	2,3%	0,8%	-71,4%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
B.	AKTYWA OBROTOWE	117 389	89 897	63 706	61,4%	50,0%	41,0%	-29,1%
I.	Zapasy	10 398	11 537	8 361	5,4%	6,4%	5,4%	-27,5%
II.	Należności handlowe	33 759	44 089	12 626	17,7%	24,5%	8,1%	-71,4%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe należności	6 981	4 120	3 262	3,7%	2,3%	2,1%	-20,8%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	22 526	20 882	20 794	11,8%	11,6%	13,4%	-0,4%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 725	9 270	18 662	22,9%	5,2%	12,0%	101,3%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
AKTYWA RAZEM		191 133	179 805	155 452	100,0%	100,0%	100,0%	-13,5%

**SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

PASYWA		Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	<u>(BZ - BO)</u> BO
A.	Kapitał własny	132 004	132 693	134 386	69,1%	73,8%	86,4%	1,3%
I.	Kapitał zakładowy	3 471	3 471	3 471	1,8%	1,9%	2,2%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	104 489	125 631	128 530	54,7%	69,9%	82,7%	2,3%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Pozostałe kapitały	0	0	2	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Zyski zatrzymane	24 044	3 590	2 384	12,6%	2,0%	1,6%	-33,6%
B.	Zobowiązanie długoterminowe	6 295	5 772	6 545	3,3%	3,2%	4,2%	13,4%
I.	Kredyty i pożyczki	2 131	0	0	1,1%	0,0%	0,0%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	44	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	1 059	406	0,0%	0,6%	0,3%	-61,7%
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 684	4 458	3 844	1,9%	2,5%	2,5%	-13,8%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3	180	2 181	0,0%	0,1%	1,4%	1111,7%
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	478	75	70	0,2%	0,0%	0,0%	-6,5%
VII.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	52 833	41 340	14 520	27,6%	23,0%	9,3%	-64,9%
I.	Kredyty i pożyczki	23 568	1 296	0	12,3%	0,7%	0,0%	-100,0%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	14 203	1 805	0,0%	7,9%	1,2%	-87,3%
III.	Zobowiązania handlowe	13 810	10 154	5 440	7,2%	5,6%	3,5%	-46,4%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
V.	Pozostałe zobowiązania	2 564	4 459	2 971	1,3%	2,5%	1,9%	-33,4%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 733	9 636	2 138	3,5%	5,4%	1,4%	-77,8%
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 175	297	586	0,6%	0,2%	0,4%	96,9%
VIII.	Pozostałe rezerwy	4 984	1 295	1 580	2,6%	0,7%	1,0%	22,0%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
PASYWA RAZEM		191 133	179 805	155 452	100,0%	100,0%	100,0%	-13,5%

**SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

**II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura w %			Zmiana w % (OB - OU) OU
		01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	
A.	Przychody ze sprzedaży	150 527	145 625	74 517	97,8%	98,2%	86,0%	-48,8%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	150 191	145 109	74 029	97,5%	97,8%	85,4%	-49,0%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	336	516	488	0,2%	0,3%	0,6%	-5,5%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	109 535	110 033	50 265	85,3%	76,1%	58,9%	-54,3%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	109 326	109 631	49 908	85,2%	75,8%	58,5%	-54,5%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	210	403	357	0,2%	0,3%	0,4%	-11,4%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	40 991	35 592	24 252	193,9%	1227,6%	-4667,9%	-31,9%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	866	1 235	2 214	0,6%	0,8%	2,6%	79,3%
II.	Koszty sprzedaży	4 968	5 140	3 837	3,9%	3,6%	4,5%	-25,4%
III.	Koszty ogólnego zarządu	12 071	12 947	13 415	9,4%	9,0%	15,7%	3,6%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	770	1 726	2 025	0,6%	1,2%	2,4%	17,3%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	24 048	17 013	7 189	113,8%	586,8%	-1383,7%	-57,7%
I.	Przychody finansowe	2 589	1 503	9 921	1,7%	1,0%	11,4%	560,3%
II.	Koszty finansowe	1 024	14 804	15 795	0,8%	10,2%	18,5%	6,7%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 614	3 711	1 315	121,2%	128,0%	-253,1%	-64,6%
I.	Podatek dochodowy	4 475	812	1 835	21,2%	28,0%	-353,1%	126,0%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	21 139	2 899	-520	100,0%	100,0%	100,0%	-117,9%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
H.	Zysk (strata) netto	21 139	2 899	-520	100,0%	100,0%	100,0%	-117,9%



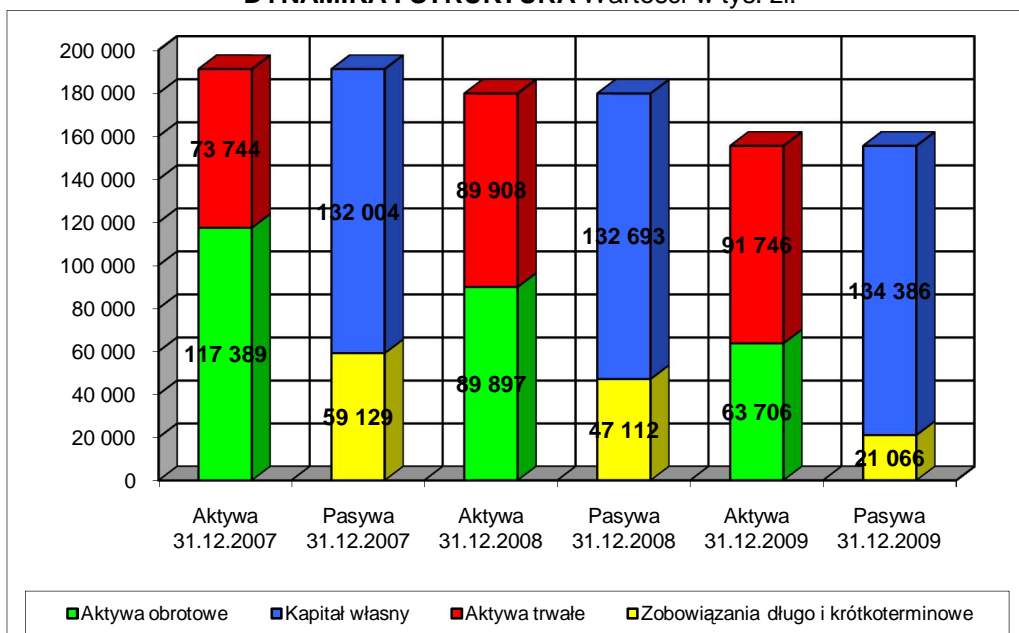
### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie		j.m.	2007	2008	2009
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	191 133	179 805	155 452
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	21 139	2 899	-520
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	150 527	145 625	74 517
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe+RM długoterm.	tys. zł.	138 300	138 464	140 932
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	62,8	100,0	144,0
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	223,2	281,7	637,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	179,0	147,6	146,5
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	187,5	154,0	153,6
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		2,2	2,2	4,4
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		2,0	1,9	3,8
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,8	0,2	1,3
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	11,1	1,6	-0,3
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	16,0	2,2	-0,4
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	27,2	24,4	32,5
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	22,0	17,3	6,9
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		7,5	6,8	3,2
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		1,3	1,4	1,0
Szybkość obrotu zapasów	(zapasy*t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	34,6	38,3	60,7
Szybkość obrotu należności handlowych	(należności handlowe*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	81,9	110,5	61,8
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(zobowiązania handlowe i pozostałe*t) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	54,6	48,5	61,1

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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



W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił 13,5%-wy spadek wartości sumy bilansowej. Po stronie aktywów zwiększeniu o 2% uległy aktywa trwałe, które stanowią 59% sumy bilansowej. Z kolei spadek z dynamiką 29% w stosunku do roku poprzedniego roku zanotowały aktywa obrotowe, przy jednoczesnym spadku ich udziału w sumie bilansowej z 50% w 2008 r. do 41% w 2009 r. Spadek wartości i udziału w sumie bilansowych aktywów obrotowych wynikał głównie z dynamicznego spadku należności handlowych oraz zapasów.

Po stronie pasywów, głównie z uwagi na rozliczenie instrumentów finansowych spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń oraz pozostawienie zysku wypracowanego w 2008 roku na kapitale zapasowym, z 132 693 tys. zł w 2008 roku do 134 386 tys. zł w 2009 roku zwiększyła się wartość kapitałów własnych. W związku z jednoczesnym istotnym spadkiem wartości zobowiązań krótkoterminowych, na koniec badanego okresu udział obcych źródeł finansowania w pasywach ogółem spadł z 26,2% w 2008 r. do 13,5% w 2009 r.

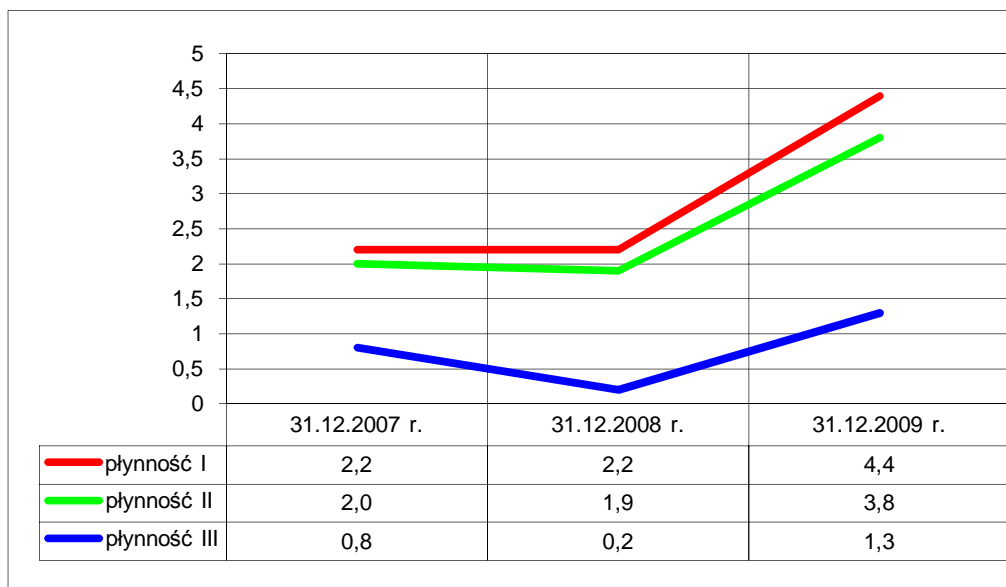
###### Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do 2008 roku:

- o 6,3% wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych, co wskazuje, iż nakłady inwestycyjne poniesione w 2009 roku były wyższe od odpisów amortyzacyjnych, a Spółka mimo kryzysu nie zahamowała działalności inwestycyjnej,
- o 81% wzrosła wartość pozycji „wartości niematerialne”, co wynikało ze znaczącego zaangażowania Spółki w realizowane wspólnie z Politechniką Łódzką i Politechniką Poznańską prace rozwojowe,
- o 27,5% zmniejszyła się wartość zapasów, głównie za sprawą spadku wartości materiałów i produktów gotowych (na koniec 2008 roku Spółka posiadała piec, który wrócił od kontrahenta i następnie został w bieżącym roku sprzedany),
- o 71,4% spadła wartość należności z tytułu dostaw i usług, co jest następstwem istotnego spadku przychodów ze sprzedaży (o 48,8%), ale również sprawnej windykacji należności składających się na wysokie saldo na dzień 31.12.2008 r. Jednostka utworzyła w badanym okresie odpisy aktualizacyjne na wartość zagrożonych brakiem spłaty należności w wysokości 499 tys. zł. Krótkoterminowe należności handlowe stanowią 8,1% aktywów ogółem,
- o zanotowano wzrost wartości środków pieniężnych o 101,3% do 18 662 tys. zł, który był związany głównie z istotnym zmniejszeniem się poziomu należności handlowych (spłata przez kontrahentów),
- o 2,3% wzrosła wartość kapitału zapasowego dzięki zatrzymaniu w Spółce zysku roku ubiegłego (uchwała Walnego Zgromadzenia nr 19 z dnia 29.04.2009 r.), w kwocie 2 899,3 tys. zł,

**SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

- istotnie (o około 2 mln zł) wzrosła wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych z uwagi na realizację projektów rozwojowych dofinansowanych z dotacji Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego,
- spółka spłaciła całość zadłużenia bankowego,
- z uwagi na rozliczenie istotnej części zobowiązań z tytułu zawartych opcji walutowych, z 14 203 tys. zł do 1 805 tys. zł spadła wartość pozostałych zobowiązań finansowych,
- o 77,8% (z 9 636 tys. zł do 2 138 tys. zł) spadła wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Na saldo końcowe składają się korekta przychodów związana z rozliczaniem kontraktów długoterminowych, nadwyżka zaliczek otrzymanych na realizację kontraktów nad rozpoznanymi przychodami z tytułu ich realizacji oraz rozpoznane koszty istotnych kontaktów realizowanych w formie kooperacji,
- z uwagi na regres przychodów ze sprzedaży oraz niższą ilość realizowanych kontraktów istotnie spadła również wartość zobowiązań handlowych (o 46,4%) i wartościowo 4 714 tys. zł,
- o 33% spadła wartość pozostałych zobowiązań krótkoterminowych głównie z uwagi na zmniejszenie się wartości zobowiązań budżetowych,
- o 77,8% spadła wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów, jako efekt spadku nadwyżek wartości otrzymanych zaliczek nad rozpoznany przychodem metodą zaawansowania oraz kosztów kontraktów związanych z kooperantami.

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

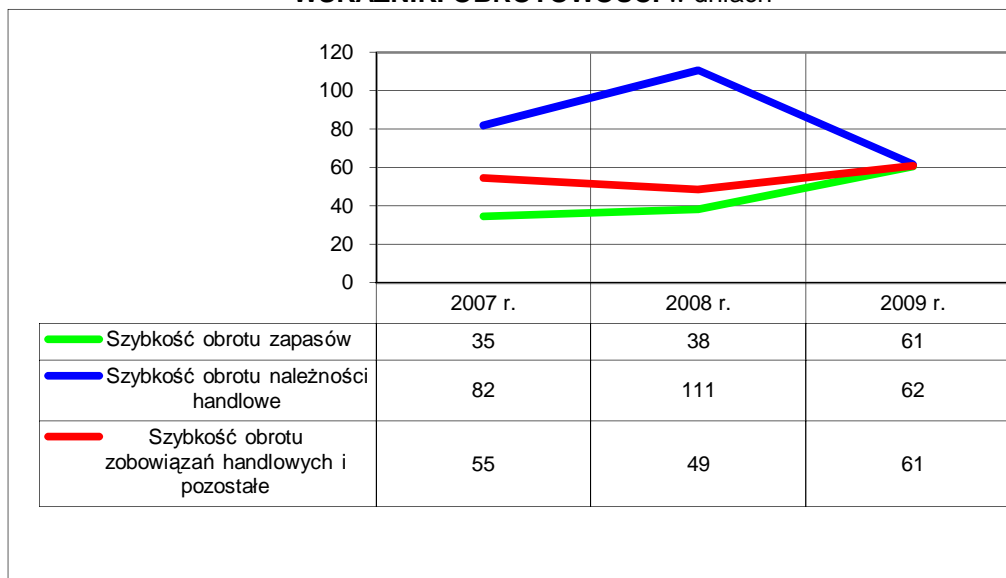


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia uległy znacznemu wzrostowi (analogicznie do poziomów 4,4 i 3,8) i kształtują się na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za wzorcowy dla spółek produkcyjnych (1,5 - 2,0 oraz 1). Wskaźniki informują, iż w badanej Spółce nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają równowartość 380% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 440%.

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 130%, co zapewnia całkowite pokrycie zobowiązań bieżących środkami pieniężnymi.

**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach**



Wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie podwyższył się o 23 dni do 61 dni i oznacza, że jednostka wydłużyła średni okres przechowywania zapasów do 2 miesięcy. W szczególności wartość wskaźnika uległa pogorszeniu dzięki mniejszej dynamice spadku zapasów od kosztów sprzedanych produktów.

Wartość wskaźnika szybkości obrotu należności handlowych w analizowanym okresie spadła o 49 dni, do poziomu 62 dni. Wartość wskaźnika informuje, że jednostka otrzymuje zapłatę ze średnio ponad 2 miesięcznym terminem odroczenia płatności. Spadek wartości wskaźnika wynika z istotnego zmniejszenia w 2009 roku salda należności handlowych.

Wartość wskaźnika szybkości obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych zwiększyła się o 12 dni do 61 dni i wskazuje, iż spółka reguluje swoje zobowiązania z około 2 miesięcznym terminem odroczenia płatności. Szczegółowa analiza terminów płatności zobowiązań wskazuje, iż Spółka reguluje zobowiązania na bieżąco.

## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

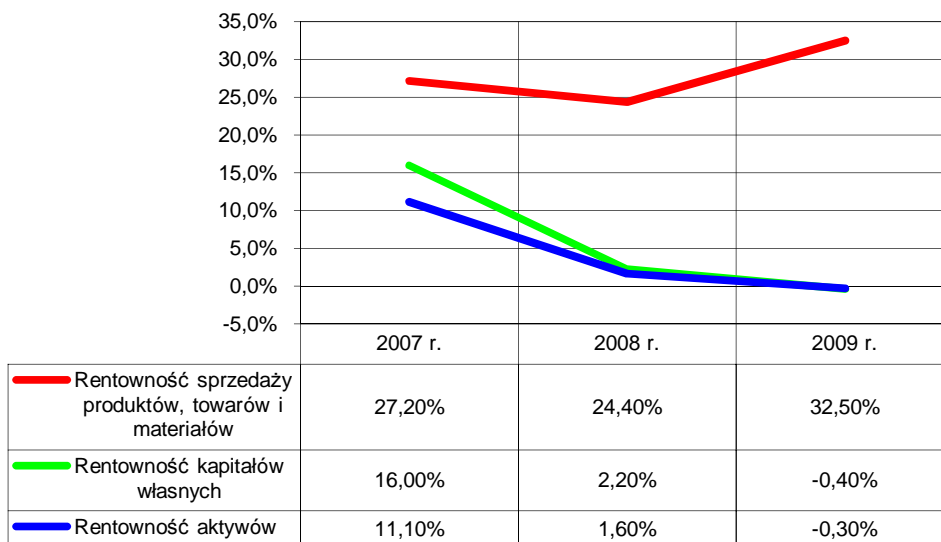
### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźnik rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów w badanym okresie uległ zwiększeniu o 8 punktów procentowych i na dzień 31.12.2009 r. ukształtował się na poziomie 33%. Wielkość ta oznacza, że z każdej złotówki przychodu ze sprzedaży wygenerowano 0,33 zł zysku, co należy oceniać jako zjawisko korzystne, w szczególności przy spadku przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość -0,3%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Spółkę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,003 zł straty.

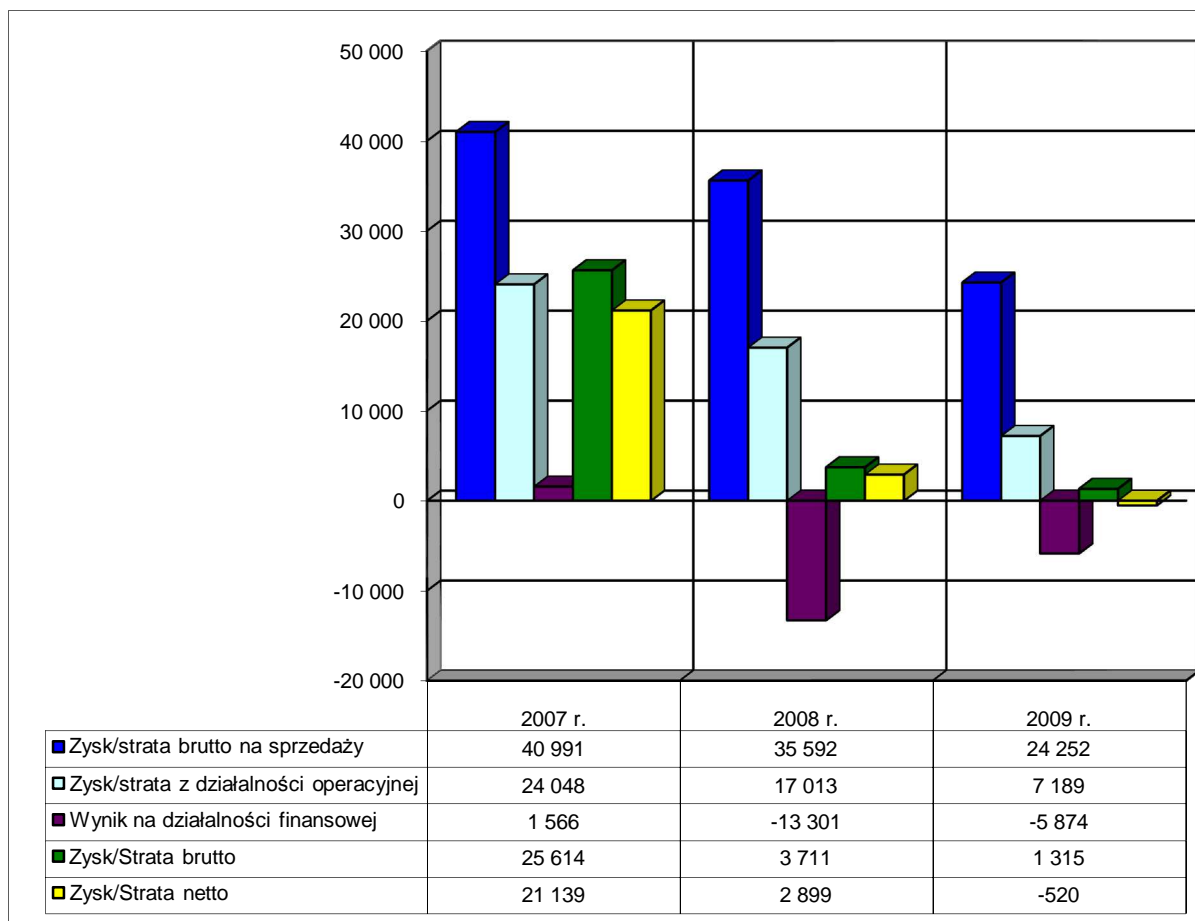
W badanym okresie stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) wyniosła -0,4%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika uległa spadkowi o 2,6%. Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w spółkę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,004 zł straty.

**SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**



**WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**

Wartości w tys. zł.



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży produktów pieców – 85,4% całości przychodów. Oznacza że praktycznie większość generowanych przez Spółkę przychodów dotyczy jej działalności podstawowej.

**SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

Natomiast po stronie kosztów: koszty wytworzenia sprzedanych produktów (58,5%), koszty finansowe (18,5%) oraz koszty ogólnego zarządu (15,7%). W porównaniu do lat ubiegłych struktura kosztów uległa istotnej zmianie (spadek udziału kosztów bezpośrednio - produkcyjnych w całości ponoszonych kosztów), co spowodowane było istotnym spadkiem realizowanych zleceń i dalej przychodów ze sprzedaży.

Zauważalny znaczący udział w całości kosztów poniesionych kosztów finansowych, wynika przede wszystkim z:

- nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 4 349 tys. zł,
- straty z tytułu zapadłych instrumentów pochodnych w kwocie 2 656 tys. zł.

Spadkowi przychodów z podstawowej działalności w 2009 roku o 48,8% towarzyszył równoległy, jednak z nieco wyższą dynamiką spadek kosztów sprzedanych produktów (o 54,3%). Tendencja ta, która jest generalnie zjawiskiem pozytywnym, pozwoliła jednostce wypracować zysk na sprzedaży brutto, którego wartość spadła z dynamiką niższą od dynamiki spadku przychodów (o 31,9%). Wartość zysku brutto na sprzedaży w porównaniu do poprzedniego okresu spadła wartościowo o 11 340 tys. zł (z 35 592 tys. zł w 2008 r. roku do 24 252 tys. zł w 2009 r.).

Ponadto zanotowano:

- zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o 3,6% i wartościowo 468 tys. zł,
- spadek kosztów sprzedaży o 25,4% i wartościowo 1 303 tys. zł wynikający ze znaczącego spadku przychodów ze sprzedaży,
- wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 79,3% i wartościowo 979 tys. zł (głównie za sprawą przychodów uzyskanych z tytułu wynajmu środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych oraz otrzymanych odszkodowań),
- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 17,3% i wartościowo 299 tys. zł (na wartość pozycji składają się koszty wynajmu środków trwałych, utworzenie odpisów aktualizujących należności oraz poniesienie koszty zaniechanej produkcji).

Uwzględnienie powyższych zmian przełożyło się na zmniejszenie, w porównaniu do 2008 roku, zysku na działalności operacyjnej o 57,7%.

Należy ponadto zauważyć, iż na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego istotny wpływ wywarła strata na działalności finansowej w kwocie 5 874 tys. zł wynikająca przede wszystkim z nadwyżki ujemnych, nad dodatnimi różnic kursowych oraz poniesienia strat na realizacji kontraktów walutowych.

Podsumowując Spółka w badanym okresie osiągnęła zysk brutto w wysokości 1 315 tys. zł, który w porównaniu do roku ubiegłego spadł o 64,6% i wartościowo 2 396 tys. zł.

Po uwzględnieniu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka zanotowała w 2009 roku stratę netto w wysokości 520 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość zysku netto spadła wartościowo 3 419 tys. zł.

Na wartość innych dochodów całkowitych składa się wartość wyceny bilansowej instrumentów pochodnych typu forward spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń (zawiązanie w 2008 roku i rozwiązanie w 2009 roku).

### **3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA**

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności jednostki.

## **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 założowy 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 SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

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.

Na koniec badanego okresu w bilansie Spółki figuruje, zdaniem biegłego, niepewna należność z tytułu dostawy pieca do Spółki Nitrex Metal Inc. w Kanadzie w kwocie 818 822,78 zł. Spółka otrzymała od Nitrex Metal Inc informację, iż:

- Nitrex wykonał samodzielnie prace montażowe związane z uruchomieniem pieca, które powinny być wykonane w zakresie zlecenia przez Seco/Warwick S.A.,
- doszło do uszkodzenia pieca, poprzez korozję większości z podpór wsadu, jakie znajdują się w sprzedanym piecu.

Według Nitrex koszty prac montażowych wyniosły 299 tys. z USD i przekroczyły koszty zadłużenia w stosunku do Seco/Warwick S.A. (Nitrex potrącił oszacowane koszty montażu z zobowiązaniem wobec Seco/Warwick S.A.).



Badana jednostka uznaje przedstawione roszczenie za niezasadne i z dużym prawdopodobieństwem skieruje sprawę na drogę postępowania sądowego (między stronami na dzień wydania opinii nie doszło do uzgodnień mediacyjnych). Prawnicy współpracujący ze spółką szacują, iż prawdopodobieństwo wygranej jest wysokie, natomiast proces może okazać się kosztowny i długotrwały. Ponadto w badanym okresie na wartość szacowanych przez Zarząd Seco/Warwick S.A. kosztów związanych z naprawą zgłoszonych szkód utworzono rezerwę w wysokości 56 tys. zł.

## **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. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM**

Sprawozdanie ze 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. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Sprawozdanie z 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 oraz rozporządzenia 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 państw niebędących państwem członkowskim.

## **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 nie wystąpiły.



## **F. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. nie sporządzała w 2009 roku raportów częściowych dla Seco/Warwick S.A.. Umowa o badanie sprawozdania finansowego uwzględnia przeprowadzenie badania sprawozdania skonsolidowanego sporządzonego na 31.12.2009 r. oraz śródrocznego przeglądu sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego.
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 17 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Marek Wojciechowski

Biegły rewident nr 10984  
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

**Poznań, 22 kwietnia 2010 r.**