

Szanowni Państwo;

Mam przyjemność przekazać Państwu Raport Roczny za 2011 dla spółek Grupy kapitałowej SECO/WARWICK.

Rok 2011 był dla Grupy rokiem przełomowym. Po trzech latach osłabienia koniunktury gospodarczej wynikającym z globalnego kryzysu ekonomicznego rok 2011 przyniósł odwrócenie trendu i wzrost popytu na dobra inwestycyjne, w tym instalacje do obróbki cieplnej metali. Branże motoryzacyjna, lotnicza, przemysł aluminiowy, narzędziowy i wiele innych wydają się mieć najgorszy okres ekonomiczny za sobą, co przekłada się na wzrost planowanych inwestycji, a co za tym idzie – na wzrost zamówień. Wzrost poziomu portfela zamówień spółek Grupy na koniec roku 2011 (263 mln PLN, w porównaniu do 224 mln PLN na koniec 2010 roku) daje nadzieje na trwalsze odwrócenie niekorzystnego trendu ostatnich 3 lat i podstawy do optymistycznej oceny przyszłości Grupy.

Łącznie przychody ze sprzedaży Grupy SECO/WARWICK wzrosły w 2011 ze 194,8 (2010) do niemal 371 milionów złotych (wzrost o 90%).

Największy udział we wzroście przychodów miał wpływ konsolidowanych po raz pierwszy wyników firmy Retech (USA), które wyniosły 123 mln PLN. Jednak również pozostały, organiczny przyrost przychodów o 53 mln PLN (ponad 27%) stanowi powód do zadowolenia i jest ponadprzeciętny dla polskiej gospodarki.

Wzrost przychodów ze sprzedaży był również głównym czynnikiem zwiększenia zysku na działalności operacyjnej, który wyniósł ponad 29 mln PLN, w stosunku do 0,8 mln PLN uzyskanego w roku poprzednim.

W zakresie działalności operacyjnej na uwagę zasługuje zakończona restrukturyzacja w dwóch spółkach uzyskujących negatywne wyniki w latach poprzednich. Fakt ten skutkowało osiągnięciem przez te spółki dodatnich wyników finansowych, a w przypadku SECO/WARWICK Thermal otrzymaliśmy wyraźną dodatnią kontrybucję do wyników Grupy. Także w SECO/WARWICK Corporation (USA) uzyskaliśmy po raz pierwszy od kilku lat dodatni wynik finansowy.

Grupa bardzo dużo uwagi poświęca rozwojowi nowoczesnych technologii. W roku 2011 z sukcesem opracowana została technologia azotowania ZeroFlow® dla renomowanego klienta z branży samochodowej. We współpracy z Politechniką Łódzką opracowana została technologia FineCarb® oraz przeprowadzona weryfikacja symulatora nawęglania. Systemy nawęglania próżniowego zostały zaaplikowane u sześciu klientów, ponadto w ramach rozwoju technologii prowadzone były z sukcesem prace nad zastosowaniem jej w przemyśle lotniczym. Te nowe technologie i wiele innych usprawnień portfela technologii stawiają SECO/WARWICK w gronie liderów innowacyjności branży. Na szczególne zadowolenie zasługuje fakt tzw. efektywności biznesowej nowych technologii, czyli szybkiego generowania rentownych przychodów ze sprzedaży. Wraz z zaawansowanymi i ciągle usprawnianymi technologiami Retech (np. łuk plazmowy, zaawansowane odlewnictwo tytanu), technologiami CAB i VOC udział produktów o zaawansowanych technologiach w sprzedaży Firmy zbliża się do 50% i stale rośnie.

Mając nadzieję na co najmniej utrzymanie obecnego poziomu koniunktury sądzę, że Grupa SECO/WARWICK nie wyczerpała jeszcze potencjału wzrostu efektywności działania. Po okresie intensywnego rozwoju ostatnich lat naturalnym kolejnym etapem będzie konsolidacja i wzrost efektywności działania całej Grupy. W roku 2012 planujemy uruchomienie wielu inicjatyw z zakresu zaawansowanego zarządzania przemysłowego w ramach całej grupy kapitałowej. Będziemy kładli nacisk na usuwanie barier i stymulowanie transferu najlepszych praktyk w ramach grupy, czyli tzw. benchmarkingu przemysłowym oraz zmodyfikowaniu struktur organizacyjnych w celu umożliwienia efektywnego przepływu i implementacji najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych i zarządczych.

W zakresie strategicznym planujemy kontynuację realizacji strategii globalnej Grupy. Jesteśmy przekonani, że nasze rozwiązania technologiczne i jakość współpracy od lat oferowane naszym wymagającym klientom w Europie i Stanach Zjednoczonych znajdują również uznanie na bardzo szybko rosnących rynkach Azji, Rosji czy Ameryki Południowej.

Rok 2011 był dla SECO/WARWICK rokiem udanym m.in. dzięki wkładowi pracy naszych pracowników, którym przy tej okazji serdecznie dziękuję. Wierzę, że uzyskane efekty stanowią dobrą bazę dalszego rozwoju Grupy i źródło rosnącej satysfakcji nie tylko pracowników, ale i akcjonariuszy oraz partnerów handlowych naszej Firmy.

Z poważaniem  
Prezes Zarządu  
SECO/WARWICK S.A.

Paweł Wyrzykowski

**GRUPA KAPITAŁOWA SECO/WARWICK**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPORZĄDZONE ZA ROK ZAKOŃCZONY

31 GRUDNIA 2011 ROKU

---

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU .....	3
1. Informacje ogólne.....	6
2. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR.....	10
3. Oświadczenie Zarządu.....	11
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....	12
Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej.....	13
Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów.....	15
Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych.....	16
Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym.....	17
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZAKOŃCZONEGO 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....	19
I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	20
II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.....	20
III. Zasady Konsolidacji .....	20
IV. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.....	22
V. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	28
VI. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	30
VII. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez Grupę.....	31
DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZAKOŃCZONEGO 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....	32
1. Przychody ze sprzedaży.....	33
2. Segmenty operacyjne.....	33
3. Koszty działalności operacyjnej.....	38
4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	39
5. Przychody i koszty finansowe.....	40
6. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.....	40
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży.....	42
8. Zysk przypadający na jedną akcję.....	42
9. Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....	43
10. Rzeczowe aktywa trwałe .....	43
11. Wartości niematerialne.....	48
12. Nieruchomości inwestycyjne.....	51
13. Wartość firmy.....	52
14. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.....	53
15. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	54
16. Zapasy.....	55
17. Kontrakty długoterminowe.....	56
18. Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	56
19. Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe.....	58
20. Rozliczenia międzyokresowe.....	62

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	62
22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe .....	63
23. Niepodzielony wynik finansowy.....	64
24. Zobowiązania finansowe .....	65
25. Leasing.....	70
26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	72
27. Rezerwy.....	77
28. Rozliczenia międzyokresowe przychodów.....	80
29. Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych.....	80
30. Informacje o podmiotach powiązanych.....	82
31. Wynagrodzenie kluczowego personelu.....	84
32. Aktywa finansowe.....	87
33. Struktura zatrudnienia.....	88
34. Zarządzanie kapitałem.....	89
35. Test na utratę wartości „wartości firmy”.....	89
36. Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym.....	90
37. Opcje managerskie.....	93
38. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego.....	94
39. Przychody uzyskiwane sezonowo, cyklicznie lub sporadycznie.....	94
40. Sprawy sądowe.....	94
41. Rozliczenie podatkowe.....	94
42. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny.....	94
43. Zdarzenia po dacie bilansu.....	94
44. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji.....	95

## INFORMACJE OGÓLNE

### I. Dane jednostki dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK jest SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzinie. Spółka została utworzona w dniu 2 stycznia 2007 r., na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy KRS, który wpisał Spółkę do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271014.

Nazwa:	<b>SECO/WARWICK S.A.</b>
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	66-200 Świebodzin, ul. Sobieskiego 8
Podstawowy przedmiot działalności według PKD:	
28,21,Z	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
33,20,Z	Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
28,29,Z	Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
28,24,Z	Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych,
28,99,Z	Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
28,94,Z	Produkcja maszyn dla przemysłu tekstylnego, odzieżowego i skórzanego,
46,14,Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
46,19,Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
46,69,Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
71,12,Z	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
72,11,Z	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii.
Numer KRS:	KRS 0000271014
Numer statystyczny REGON:	970011679

### II. Czas trwania Grupy Kapitałowej

Spółka SECO/WARWICK S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony, poza spółką SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co.,Ltd. Utworzoną na czas określony 27 lat.

### III. Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

### IV. Skład organów jednostki dominującej SECO/WARWICK S.A.

<b>ZARZĄD</b>		
Na dzień 31.12.2011 r. skład Zarządu	Leszek Przybysz Andrzej Zawistowski Wojciech Modrzyk Witold Klinowski Józef Olejnik	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu
Od dnia 01.02.2012 r. skład Zarządu	Paweł Wyrzykowski Andrzej Zawistowski Wojciech Modrzyk Witold Klinowski Józef Olejnik	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu
<b>RADA NADZORCZA</b>		
Na dzień 31.12.2011 r. skład Rady	Jeffrey Boswell Henryk Pilariski Piotr Kowalewski Piotr Kula Artur Rusiecki Mariusz Czaplicki	Prezes Rady Nadzorczej Wiceprezes Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej

W dniu 21 grudnia 2011 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informację o decyzji Prezesa Zarządu, Pana Leszka Przybysza o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, z dniem 31 grudnia 2011 roku. Decyzja była motywowana względami osobistymi oraz zakończeniem trzyletniej umowy o pracę z SECO/WARWICK S.A. w dniu 28 lutego 2012 roku.

W dniu 12 stycznia 2012 roku do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki SECO/WARWICK S.A. począwszy od dnia 01 lutego 2012 roku został powołany Pan Paweł Wyrzykowski.

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### V. Biegli rewidenci

PKF Audyt Sp. z o. o.  
ul. Elbląska 15/17  
01 -747 Warszawa

### VI. Znaczący Akcjonariusze jednostki dominującej

Według stanu na dzień 31.12.2011 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusze	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% w ogólnej liczbie głosów
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	4 119 508	39,32%	4 119 508	39,32%
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	1 726 174	16,48%	1 726 174	16,48%
James A. Goltz	904 207	8,63%	904 207	8,63%
ING NN OFE	600 000	5,73%	600 000	5,73%
OFE POLSAT S.A.	485 974	4,64%	485 974	4,64%

Dnia 12 marca 2012 roku Spółka SECO/WARWICK S.A. otrzymała zawiadomienia od Jamesa A.Goltz oraz Bleauhard Holdings LLC [„BHLLC”], iż James A.Goltz zbył na rzecz BHLLC 904.207 akcji Spółki. BHLLC jest podmiotem zależnym od Jamesa A.Goltz.

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusze	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% w ogólnej liczbie głosów
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	4 119 508	39,32%	4 119 508	39,32%
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	1 726 174	16,48%	1 726 174	16,48%
Bleauhard Holdings LLC	904 207	8,63%	904 207	8,63%
ING NN OFE	600 000	5,73%	600 000	5,73%
OFE POLSAT S.A.	485 974	4,64%	485 974	4,64%

## VII. Spółki zależne

Spółka SECO/WARWICK S.A. jest podmiotem dominującym wobec sześciu spółek zależnych, tj.:

- SECO/WARWICK ThermAL S.A. (dawniej Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.),
- SECO/WARWICK Corporation,
- OOO SECO/WARWICK Group Moskwa,
- Retech Systems LLC,
- SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd.,
- SECO/WARWICK GmbH.

Do Grupy należą również następujące jednostki:

- 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,

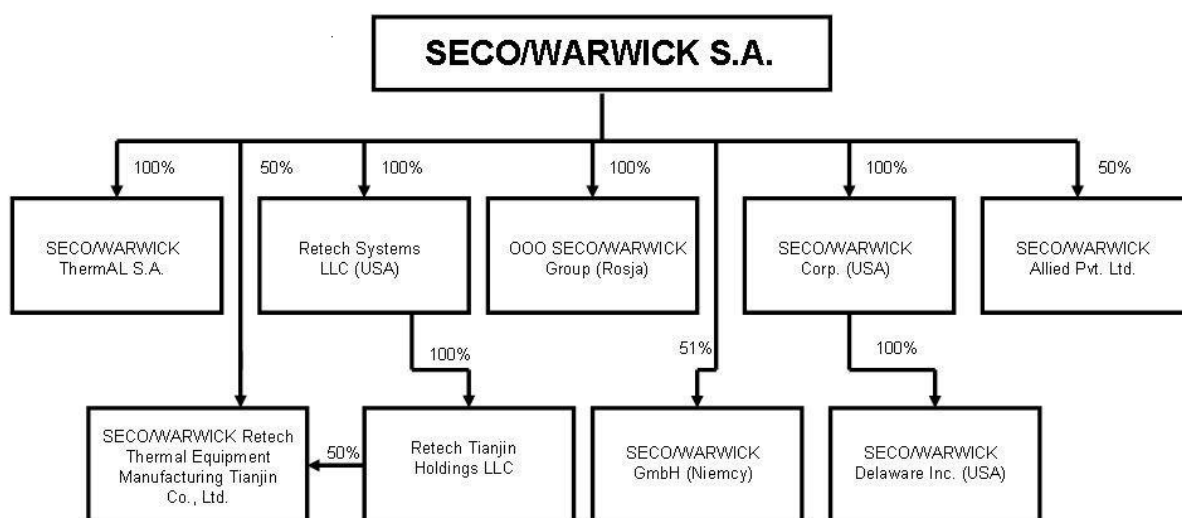


- Retech Tianjin Holdings LLC, w której Spółka dominująca za pośrednictwem Retech Systems LLC posiada 100% kapitału zakładowego i 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

### VIII. Spółki stowarzyszone.

- SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd., w której spółka dominująca posiada 50% uprawniających do 50 % głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

### IX. Graficzna prezentacja Grupy Kapitałowej:



## WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski objętych historycznymi danymi finansowymi wynoszą:

Rok obrotowy	31.12.2011	31.12.2010
średni kurs w okresie*	4,1401	4,0044
kurs na ostatni dzień okresu	4,4168	3,9603

\*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych z prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EUR przedstawia poniższa tabela:

### Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wyszczególnienie	2011	2010	2011	2010
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	370 964	194 797	89 602	48 646
Koszt własny sprzedaży	-278 754	-151 632	-67 330	-37 867
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	29 025	781	7 011	195
Zysk (strata) brutto	19 735	15 275	4 767	3 814
Zysk (strata) netto	15 093	15 165	3 646	3 787
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 552	-16 344	6 413	-4 082
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 760	-15 474	-2 116	-3 864
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 499	21 677	-3 019	5 413
Aktywa razem	390 364	338 818	88 382	85 554
Zobowiązania razem	159 032	130 816	36 006	33 032
W tym zobowiązania krótkoterminowe	128 250	98 616	29 037	24 901
Kapitał własny	231 332	208 002	52 375	52 522
Kapitał podstawowy	3 652	3 652	827	922

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2009 Nr 33 poz. 259). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 11/2011 w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorczą dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

Data: 30 kwietnia 2012 roku

Paweł Wyrzykowski

*Prezes Zarządu*

Andrzej Zawistowski

*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk

*Wiceprezes Zarządu*

Józef Olejnik

*Członek Zarządu*

Witold Klinowski

*Członek Zarządu*

## **GRUPA KAPITAŁOWA SECO/WARWICK**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU  
SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

---

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(dane sporządzone w tys. zł)

Aktywa		stan na 31.12.2011 r.	stan na 31.12.2010 r.
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>160 853</b>	<b>150 144</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<i>10</i>	52 979	53 390
Nieruchomości inwestycyjne	<i>12</i>	422	435
Wartość firmy	<i>13</i>	65 116	58 001
Wartości niematerialne	<i>11</i>	14 091	13 705
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	<i>15</i>	18 462	17 907
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		3	3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<i>6</i>	9 780	6 703
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>225 347</b>	<b>183 124</b>
Zapasy	<i>16</i>	26 034	21 168
Należności handlowe	<i>18</i>	107 077	63 771
Należności z tytułu podatku dochodowego	<i>18</i>	1 311	
Pozostałe należności krótkoterminowe	<i>18</i>	11 642	8 953
Rozliczenia międzyokresowe	<i>20</i>	2 171	1 959
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	<i>19</i>	10	366
Pożyczki udzielone i należności własne	<i>19</i>		5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>21</i>	20 285	14 489
Rozliczenia kontraktów	<i>17</i>	56 817	72 415
<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<i>7</i>	<b>4 164</b>	<b>5 550</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>390 364</b>	<b>338 818</b>

Pasywa		stan na 31.12.2011 r.	stan na 31.12.2010 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>		<b>231 332</b>	<b>208 002</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		231 540	208 002
Kapitał akcyjny	22	3 652	3 652
Kapitał zapasowy	22	177 662	172 843
Pozostałe kapitały	22		35
Zyski/Straty zatrzymane	23	50 226	31 472
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>-208</b>	
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE</b>		<b>30 782</b>	<b>28 945</b>
Kredyty i pożyczki	24	5 568	8 892
Zobowiązania finansowe	24	113	167
Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	6	15 654	12 476
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	27	4 896	2 985
Rozliczenia międzyokresowe	28	4 552	4 425
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>128 250</b>	<b>98 616</b>
Kredyty i pożyczki	24	22 555	27 457
Zobowiązania finansowe	24	7 342	353
Zobowiązania handlowe	26	26 353	24 309
Zobowiązania z tytułu podatków ceł i ubezpieczeń	26	1 806	2 824
Zobowiązania krótkoterminowe inne	26	6 007	4 385
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	27	5 088	3 579
Pozostałe rezerwy	27	4 490	4 401
Rozliczenia międzyokresowe	28	54 608	31 308
<b>ZOBOWIĄZANIA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>			3 254
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>390 364</b>	<b>338 818</b>

Data: 30 kwietnia 2012 roku

Sprawozdanie sporządził:

Piotr Walasek

Paweł Wyrzykowski  
*Prezes Zarządu*Andrzej Zawistowski  
*Wiceprezes Zarządu*Wojciech Modrzyk  
*Wiceprezes Zarządu*Józef Olejnik  
*Członek Zarządu*Witold Klinowski  
*Członek Zarządu*

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (dane sporządzone w tys. zł)

		za okres 01.01.2011 – 31.12.2011	za okres 01.01.2010 – 31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:			
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1,2	370 964	194 797
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		368 612	193 435
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:			
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	2,3	-278 754	-151 632
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-277 064	-150 759
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>92 210</b>	<b>43 166</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	1 866	1 682
Koszty sprzedaży	2,3	-20 107	-11 097
Koszty ogólnego zarządu	2,3	-42 509	-29 955
Pozostałe koszty operacyjne	4	-2 434	-3 014
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>29 025</b>	<b>781</b>
Zysk(strata) z rozliczenia nabycia kontroli			10 472
Zysk(strata) na sprzedaży / wynik związany z utratą kontroli nad jednostkami podporządkowanymi		-1 161	
Przychody finansowe	5	466	2 736
Koszty finansowe	5	-9 791	-1 417
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		1 196	2 702
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>19 735</b>	<b>15 275</b>
Podatek dochodowy	6	-4 936	237
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>14 799</b>	<b>15 511</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			-346
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących		-294	
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>15 093</b>	<b>15 165</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych)	8	1,44	1,59
Średnia ważona liczba akcji na dzień	8	10 476 210	9 626 503

### INNE CAŁKOWITE DOCHODY:

Wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne		-1 142	-21
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		11 135	83
Zyski (straty) aktuarialne programu emerytalnego określonych świadczeń		-1 487	619
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		781	4
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>9 287</b>	<b>-554</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>24 380</b>	<b>14 612</b>

Data: 30 kwietnia 2012 roku

Sprawozdanie sporządził:

Piotr Walasek

Paweł Wyrzykowski  
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk  
Wiceprezes Zarządu

Józef Olejnik  
Członek Zarządu

Witold Klinowski  
Członek Zarządu

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(dane sporządzone w tys. zł)

		za okres 01.01.2011 – 31.12.2011	za okres 01.01.2010 – 31.12.2010
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
Zysk / Strata brutto	30	19 735	15 275
Korekty razem:		12 540	-29 277
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych		-1 196	-13 175
Amortyzacja	3	6 273	5 162
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 880	-188
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1 368	586
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		2 166	-1 334
Wycena bilansowa instrumentów pochodnych		6 532	-1 994
Zmiana stanu rezerw		2 550	2 224
Zmiana stanu zapasów		-3 820	-2 307
Zmiana stanu należności		-39 568	-37 926
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych		738	14 982
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		35 653	4 822
Inne korekty		-38	-129
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>		<b>32 275</b>	<b>-14 002</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		-5 722	-2 342
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>26 552</b>	<b>-16 344</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
<b>Wpływy</b>		<b>565</b>	<b>703</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		287	75
Przychody ze zbycia aktywów finansowych			
Przychody z tytułu dywidendy i udziałów w zyskach			
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
Przychody z tytułu odsetek			
Inne wpływy z aktywów finansowych		5	8
Środki pieniężne zapłacone z tytułu instrumentów pochodnych		273	620
<b>Wydatki</b>		<b>9 326</b>	<b>16 177</b>
Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz inwestycje w nieruchomości		7 019	7 371
Wydatki na nabycie jednostek powiązanych		478	8 796
Wydatki na nabycie aktywów finansowych			
Udzielone pożyczki			10



Środki pieniężne Spółek nad którymi GK utraciła kontrolę	508	
Środki pieniężne zapłacone z tytułu instrumentów pochodnych	1 320	
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-8 760</b>	<b>-15 474</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>10 987</b>	<b>30 194</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		1 751
Kredyty i pożyczki	10 987	28 443
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>23 486</b>	<b>8 516</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 048	7 544
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	20 861	370
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	297	357
Odsetki	1 280	245
Inne wydatki finansowe		
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-12 499</b>	<b>21 677</b>
<b>Przeływy pieniężne netto razem</b>	<b>5 293</b>	<b>-10 141</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>4 484</b>	<b>-10 873</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-5	-144
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>14 946</b>	<b>25 086</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu , w tym</b>	<b>20 239</b>	<b>14 946</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		
- środki pieniężne dotyczące działalności zaniechanej		508

Data: 30 kwietnia 2012 roku

Sprawozdanie sporządził:

Piotr Walasek

Paweł Wyrzykowski

Andrzej Zawistowski

*Prezes Zarządu*

*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk

Józef Olejnik

Witold Klinowski

*Wiceprezes Zarządu*

*Członek Zarządu*

*Członek Zarządu*

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM** (dane sporządzone w tys. zł)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zyski/Straty zatrzymane	Kapitały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010								
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>143 833</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1 072</b>	<b>17 529</b>	<b>0</b>	<b>165 906</b>
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku			(17)		83	14 546		14 612
Emisja akcji	181	26 124						26 305
Podział zysku		(2 918)				2 918		
Płatności w formie akcji własnych				33				33
Przeniesienie wyniku z lat ubiegłych na kap.zap.		5 804				(5 804)		
Pozawynikowe zmiany w kapitale w spółce SECO/WARWICK Allied (Indie)						399		399
Pozawynikowe zmiany w kapitale w spółce RETECH						747		747
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>3 652</b>	<b>172 843</b>	<b>(17)</b>	<b>35</b>	<b>1 155</b>	<b>30 335</b>		<b>208 002</b>
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011								
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>3 652</b>	<b>172 843</b>	<b>(17)</b>	<b>35</b>	<b>1 155</b>	<b>30 335</b>		<b>208 002</b>
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku			(925)		11 135	(923)		9 287
Podział zysku (dywidenda)						(1 048)		(1 048)
Płatności w formie akcji własnych				(35)				(35)
Przeniesienie wyniku za 2010 rok na .		4 819				(4 819)		0
Zysk netto						15 093		15 093
Pozawynikowe zmiany w kapitale w spółce SECO/WARWICK Allied (Indie)						241		241
Kapitał mniejszości SECO/WARWICK GmbH							(208)	(208)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>3 652</b>	<b>177 662</b>	<b>(942)</b>	<b>0</b>	<b>12 289</b>	<b>38 879</b>	<b>(208)</b>	<b>231 332</b>

Data: 30 kwietnia 2012 roku

Sprawozdanie sporządził : Piotr Walasek

 Paweł Wyrzykowski  
*Prezes Zarządu*

 Andrzej Zawistowski  
*Wiceprezes Zarządu*

 Wojciech Modrzyk  
*Wiceprezes Zarządu*

 Józef Olejnik  
*Członek Zarządu*

 Witold Klinowski  
*Członek Zarządu*

**GRUPA KAPITAŁOWA SECO/WARWICK**  
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZAKOŃCZONEGO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

---

## I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

## II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2011 roku. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

## III. Zasady konsolidacji

### a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli) aktywa pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udziały niekontrolujące są wykazywane według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające na udziały niekontrolujące przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną. Sprzedane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

### b) Kapitały i transakcje dotyczące udziałowców niesprawujących kontroli

Udziały należące do udziałowców niesprawujących kontroli obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Kapitał należący do udziałowców niesprawujących kontroli ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na wartość udziałów należących do udziałowców niesprawujących kontroli zwiększenia/zmniejszenia kapitału własnego. Grupa zastosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami niesprawującymi kontroli jako transakcje z podmiotami trzecimi niepowiązanymi z Grupą.

### c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczana metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

### d) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	31.12.2011	31.12.2010
SECO/WARWICK S.A.	Jednostka dominująca	
SECO/WARWICK ThermAL S.A.	100%	100%
SECO/WARWICK Corp.	100%	100%
SECO/WARWICK of Delaware, Inc	100%	100%
OOO SECO/WARWICK Group Moskwa	100%	100%
SECO/WARWICK GmbH	51%	-
SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd.	100%	100%
Retech Systems LLC	100%	100%
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.	50%	50%

#### IV. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem: pochodnych instrumentów finansowych, wycenianych w wartości godziwej. Według wartości godziwej wyceniane jest również zobowiązania z tytułu prowadzonego przez spółkę zależną programu emerytalnego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

##### Prezentacja sprawozdań finansowych

###### Prezentacja sprawozdania z sytuacji finansowej

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” aktywa oraz zobowiązania są prezentowane w bilansie jako krótkoterminowe i długoterminowe.

Zgodnie z MSSF 5 aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży są prezentowane oddzielnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

###### Prezentacja sprawozdania z całkowitych dochodów

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów koszty są prezentowane w układzie kalkulacyjnym.

###### Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie. Średnia ważona liczba akcji uwzględnia efekt rozwodnienia związany z emisją akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych.

##### Wartości niematerialne

Jako składniki wartości niematerialnych Grupa ujmuje składniki, które są możliwe do zidentyfikowania (można je wydzielić lub sprzedać), są kontrolowane przez jednostkę oraz istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że przyniosą jednostce korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne zawierają głównie oprogramowanie, koszty prac rozwojowych i są początkowo wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia obejmującymi cenę zakupu, cła importowe, nie podlegające odliczeniu podatki zawarte w cenie, pomniejszone o upusty i rabaty oraz powiększone o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem.

W celu ustalenia czy składnik wartości niematerialnych wytworzony we własnym zakresie spełnia kryteria ujmowania jako aktywa, jednostka dokonuje podziału procesu powstawania aktywów na dwa etapy:

- etap prac badawczych,
- etap prac rozwojowych.

Koszty powstałe w fazie pierwszej zawsze powiększają bezpośrednio koszty okresu.

Grupa aktywuje w bilansie składniki wartości niematerialnych powstałe w wyniku realizacji prac rozwojowych, jedynie w przypadku, jeśli spełniają one następujące warunki:

- istnieje pewność ukończenia składnika wartości niematerialnych,
- można wykazać możliwości wykorzystania lub sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego pomiaru poniesionych kosztów.

Wartość firmy powstaje z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej i stanowi nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według cen nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe
Okresy użytkowania	5- 10 lat	5 - 15 lat
Wykorzystana metoda	Amortyzowane przez okres umowy - metodą liniową	Amortyzowane metodą liniową
Pochodzenie	Nabyte	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości / badanie wartości odzyskiwalnej	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez oszacowanie okresu użytkowego danego aktywu, wynoszący:

Budynki i budowle	od 10 do 40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 5 do 30 lat
Środki transportu	od 5 do 10 lat
Pozostałe środki trwałe	od 5 do 15 lat

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad.

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej zdyskontowanej wartości przyszłych opłat leasingowych. Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zostały odniesione na zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowemu, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

Zyski i straty wynikłe ze sprzedaży lub likwidacji są określone jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Grupa przyjęła zasadę, że wartość końcowa środków trwałych równa jest „zero”.

### Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania i istnieje duże prawdopodobieństwo, że zostaną one zakończone. Prezentowane są w bilansie według kosztu



wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane.

### Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub / i utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzację wylicza się przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej. Nie amortyzuje się gruntów.

### Aktywa i zobowiązania finansowe

**Aktywa finansowe** obejmują udziały w podmiotach powiązanych, aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, zabezpieczające instrumenty pochodne, pożyczki udzielone i należności własne oraz środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

**Zobowiązania finansowe** obejmują zaciągnięte kredyty i pożyczki, inne rodzaje finansowania, kredyty na rachunkach bieżących, zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, zabezpieczające instrumenty pochodne, zobowiązania handlowe, zobowiązania wobec dostawców środków trwałych, zobowiązania leasingowe.

Z wyjątkiem inwestycji w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych ujmowanych po koszcie zgodnie z MSR 27 i MSR 28, aktywa i zobowiązania finansowe są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”.

### Ujmowanie i wycena aktywów finansowych

W momencie początkowego ujęcia, aktywa finansowe są wyceniane w wartości godziwej powiększonej – w przypadku inwestycji, które nie są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – o koszty transakcji bezpośrednio do nich przyporządkowane.

### Należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.



### Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych są utrzymywane głównie w celu zaspokojenia krótkoterminowego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne, a nie dla celów inwestycyjnych lub innych.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne na rachunkach bankowych, środki pieniężne w kasie, oraz wszystkie płynne instrumenty, które mogą zostać w sposób natychmiastowy zamienione na środki pieniężne w znanej kwocie i które są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

### Ujmowanie i wycena zobowiązań finansowych

Zobowiązania z tytułu kredytów oraz inne zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty transakcji, bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją zobowiązania finansowego, powiększają wartość bilansową tego zobowiązania, ponieważ w momencie początkowego ujęcia składnik zobowiązań ujmuje się w wartości godziwej kwot zapłaconych lub otrzymanych w zamian za zobowiązanie. W okresach późniejszych koszty te są amortyzowane przez okres trwania zobowiązania, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### Rachunkowość zabezpieczeń

Istnieją trzy rodzaje powiązań zabezpieczających:

- a) zabezpieczenie wartości godziwej: zabezpieczenie przed zagrożeniem zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka, i które mogłyby wpływać na sprawozdanie z całkowitych dochodów.
- b) zabezpieczenie przepływów pieniężnych: zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które i) przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanym z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem i które ii) mogłyby wpływać na sprawozdanie z całkowitych dochodów.
- c) Zabezpieczenie w aktywach netto w podmiocie zagranicznym zgodnie z definicją zawartą w MSR 21.

Rachunkowość zabezpieczeń stosuje się do powiązania zabezpieczającego wtedy i tylko wtedy gdy spełnione są wszystkie następujące warunki:

- a) W momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez jednostkę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem.
- b) Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego.
- c) W przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na sprawozdanie z całkowitych dochodów.

- d) Efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego mogą być wiarygodnie wycenione.
- e) Zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoka efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

### Zapasy

Zapasy wycenia się według ceny nabycia ustalonej metodą średniej ceny ważonej. Obniżka wartości zapasów do ceny sprzedaży netto dokonywana jest na zasadzie odpisów aktualizujących. Ponadto na koniec każdego roku obrotowego dokonywana jest aktualizacja wartości zapasów dla zapasów zalegających bądź dla tych, które utraciły swoją przydatność lub ich przydatność została w jakiś sposób ograniczona. W przypadku ustania okoliczności, które spowodowały obniżenie wartości zapasów, dokonuje się operacji odwrotnej tj. przywrócenia wartości zapasów.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz różnice inwentaryzacyjne obciążają koszt własnych sprzedanych produktów.

### Podatek odroczony

Zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” podatek odroczony jest ustalany metodą zobowiązań i ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym dla wszystkich różnic przejściowych między wartością bilansową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz strat podatkowych przeniesionych na następne lata. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawane od tych różnic przejściowych, dla których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo realizacji oraz gdy będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania od którego można będzie odpisać różnice przejściowe. Na każdy dzień bilansowy ponownie ocenia się dotąd nieujęte aktywa z tytułu podatku dochodowego. Uprzednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na zrealizowanie tego aktywa.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się dla wszystkich ujemnych różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wyłącznie w zakresie, w którym jest prawdopodobne że:

- różnice przejściowe odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości, oraz
- zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, od którego będzie można odpisać różnice przejściowe.

Zgodnie z MSR 12 aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego nie podlegają dyskontowaniu. Podatek odroczony wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych, które obowiązywały prawnie lub obowiązywały faktycznie na dzień bilansowy.

### Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi.

Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy

dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Szacunki wyniku oraz skutku finansowego są dokonywane na drodze osądu kierownictwa spółek, wspomaganego dotychczasowymi doświadczeniami dotyczącymi podobnych transakcji oraz – w niektórych przypadkach – raportami niezależnych ekspertów.

Stan rezerw weryfikuje się na każdy dzień bilansowy i koryguje w celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku. Jeśli przestało być prawdopodobne, że wystąpienie wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne będzie niezbędne do wypełnienia obowiązku, to rezerwa jest rozwiązywana.

Grupa tworzy następujące rodzaje rezerw:

- na naprawy gwarancyjne – tworzy się na podstawie danych historycznych dotyczących kosztów napraw gwarancyjnych,
- niewykorzystane urlopy – w równowartości ilości pozostałych do wykorzystania dni urlopowych pomnożonych przez średnią stawkę dzienną wynagrodzenia brutto,
- na świadczenia emerytalne i jubileuszowe – wyliczane przez aktuariuszy,
- rezerwa na świadczenia pracownicze – premie, wynagrodzenia
- na prawdopodobne koszty dotyczące bieżącego roku obrotowego, które będą zafakturowane dopiero w roku następnym (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów). W zależności od rodzaju obciąża poszczególne koszty wytworzenia, sprzedaży lub ogólnego zarządu
- na program określonych świadczeń. Opłacane są stałe składki na rzecz odrębnego podmiotu (funduszu), w rezultacie ryzyko aktuarialne (świadczenia będą niższe od przewidywanych) oraz ryzyko inwestycyjne (zainwestowane aktywa będą niewystarczające) do zrealizowania przewidywanych świadczeń obciążają Grupę.

Stan założeń do wykonania szacunków oraz wysokość rezerw są weryfikowane są na każdy dzień bilansowy.

### Rozliczenia międzyokresowe

Grupa dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do pasywów danego okresu sprawozdawczego zalicza koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów.

#### Biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów

Grupa dokonuje biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- zaliczki (przedpłaty) uzyskane na poczet umowy o kontrakt budowlany do kwoty oszacowanych przychodów na kontrakcie pomniejszając należności wynikające z rozliczenia kontraktów długoterminowych.

### Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Obejmują w szczególności dotacje rządowe na sfinansowanie aktywów i przychodów oraz nadwyżkę szacunkowych przychodów wynikających z zaawansowania realizacji kontraktów długoterminowych zgodnie z MSR 11 nad otrzymanymi zaliczkami.

Dotacje rządowe ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości uzyskanych środków i w systematyczny sposób, jako przychód poszczególnych okresów odpisuje się, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamiarze kompensować. Dotacje nie zwiększają bezpośrednio kapitału własnego.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów rozliczane w okresie dłuższym niż 12 miesięcy są zaliczane do długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, natomiast rozliczane nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

### **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

#### *a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji*

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

#### *b) Transakcje i salda*

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

## **V. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków, z uwagi na fakt, iż wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2011 roku mogą w przyszłości ulec zmianie.

### Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### Stawki amortyzacyjne dla środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu finansowego

Podobnie jak dla własnych środków trwałych wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Nie stosuje się okresów użytkowania równych okresowi trwania umowy. Grupa przyjęła założenie, że aktywa wykorzystywane na podstawie umowy leasingu polegają obowiązkowemu wykupowi.

#### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa ujmuje aktywa w odniesieniu do wszystkich niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia w przyszłości w takiej wysokości, jakie jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód podatkowych pozwalający na jej wykorzystanie.

#### Rezerwy na koszty urlopów

Rezerwa z tytułu urlopów pracowniczych ustalana jest w oparciu o przysługującą pracownikom, ustaloną na koniec okresu sprawozdawczego liczbę niewykorzystanych dni urlopu.

#### Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe

Odprawy emerytalne i rentowe, w spółkach Grupy będących spółkami podlegającymi polskim uregulowaniom prawnym, wypłacane są zgodnie z zapisami art. 92 Kodeksu Pracy. Natomiast odprawy emerytalne i rentowe w spółkach zagranicznych wypłacane są zgodnie z lokalnymi uregulowaniami prawnymi. Wycena aktuarialna świadczeń długo - i krótkoterminowych dokonywana jest na koniec każdego roku obrotowego.

#### Rezerwy na koszty gwarancyjne

Rezerwę na naprawy gwarancyjne oblicza się na bazie danych historycznych dotyczących kosztów wytworzenia sprzedanych urządzeń oraz kosztów napraw gwarancyjnych poniesionych w latach poprzednich.

#### Kontrakty długoterminowe

Do rozliczenia kontraktów długoterminowych w Grupie stosuje się zapisy wynikające z MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną”. Jeżeli wynik na transakcji można wycenić w wiarygodny sposób, przyjmuje się wycenę metodą stopnia zaawansowania. Miarą stopnia zaawansowania jest relacja poniesionych rzeczywistych kosztów do ogółu kosztów planowanych.

Grupa na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje szacunków wyniku na każdym kontrakcie. W przypadku możliwości wystąpienia straty na kontrakcie (przewidywane koszty przekroczą przewidywane przychody), jest ona niezwłocznie ujmowana w rachunku zysków i strat.

Wysokość straty określa się niezależnie od: faktu rozpoczęcia prac wynikających z umowy, stanu zaawansowania prac wynikających z umowy oraz wysokości przewidywanych zysków z tytułu innych umów, które nie są pojedynczymi umowami w rozumieniu paragraf 9 MSR 11.

Powyższe zasady Grupa stosuje do rozliczenia kontraktów handlowych, związanych z podstawową działalnością operacyjną Grupy, których okres realizacji jest dłuższy niż 3 miesiące, a jego całkowita wartość jest istotna z punktu widzenia rzetelności sprawozdania finansowego (poziomu przychodów, kosztów oraz wyniku finansowego). Przychodami podlegającymi rozliczaniu w czasie są przychody udokumentowane. Za przychody udokumentowane uznaje się przychody zagwarantowane na podstawie umów pierwotnych skorygowanych o wszelkie następne zmiany umowy (aneksy), oraz wszelkie dodatkowe, ściśle związane z projektem. Zmiany w przychodach z umowy są uwzględniane w przypadku, gdy istnieje pewność (podpisana umowa bądź aneksy do umowy) lub co najmniej wysokie prawdopodobieństwo (parafowane aneksy do umowy, bądź umowy wstępne), że odbiorca zaakceptuje zmiany i kwoty przychodów wynikające z tych zmian, oraz wartość tych przychodów może być wiarygodnie wyceniona

Do wyliczenia stopnia zaawansowania realizacji kontraktu przyjmuje się koszty faktycznie poniesione w okresie sprawozdawczym, udokumentowane właściwymi dokumentami księgowymi oraz koszty kooperantów dotąd niezafakturowane.

Przychód na koniec okresu sprawozdawczego ustala się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania realizacji kontraktu, po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik



finansowy w poprzednich okresach sprawozdawczych. Oszacowane przychody na kontrakcie przypadające w danym okresie sprawozdawczym ujmuje się w przychodach okresu jako przychody ze sprzedaży produktów natomiast w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po stronie aktywów jako należności wynikające z rozliczenia kontraktów długoterminowych.

Zaliczki (przedpłaty) uzyskane na poczet umowy w kwocie przekraczającej poziom oszacowanych przychodów przypadających na dany okres sprawozdawczy wykazywane są w pozycji zobowiązań jako zaliczki otrzymane na dostawy. Natomiast zaliczki do kwoty oszacowanych przychodów na kontrakcie pomniejszają należności wynikające z rozliczenia kontraktów długoterminowych.

Nadwyżka zafakturowanych przychodów jest wykazywana w pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów.

#### Pochodne instrumenty finansowe

Wycena wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych ujmowana jest na koniec każdego okresu sprawozdawczego w wartości godziwej- ustalonej według wyceny banku.

### Subiektywna ocena

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2011 roku dotyczy rezerw na roszczenia oraz zobowiązań warunkowych.

### VI. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następującej zmiany do standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2011 roku.

#### ➤ **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnienia – transfer aktywów finansowych”**

Zmiana dotyczy wymogu ujawnienia informacji, która umożliwi użytkownikom sprawozdania finansowego zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego, a związanymi z nim zobowiązaniami oraz ocenę charakteru ryzyka z nim związanego i stopnia utrzymywania przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów. Zmiana definiuje „utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.

Zastosowanie powyższej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

## VII. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez Grupę Kapitałowa

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie są obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie).
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).
- **KIMSF 20 „Koszty wydobycia w fazie produkcji metoda odkrywkową”** – ujmowanie kosztów odkrywkowej działalności wydobywczej (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Zarząd jednostki dominującej obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

## **GRUPA KAPITAŁOWA SECO/WARWICK**

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZAKOŃCZONEGO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

---



### Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu ewentualny podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	2011	2010
Sprzedaż produktów	368 612	193 435
Sprzedaż towarów i materiałów	2 352	1 362
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>370 964</b>	<b>194 797</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 866	1 682
Przychody finansowe	466	3 152
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>373 296</b>	<b>199 631</b>

### Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE

Z dniem 1 stycznia 2009 r. wszedł w życie MSSF 8 Segmenty operacyjne, zastępując obowiązujący dotychczas MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. Standard wprowadza tzw. „podejście zarządcze” („management approach”) do ujawniania informacji na temat segmentów i wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępne są oddzielne informacje finansowe regularnie oceniane przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceny bieżących wyników. Powyższa zmiana nie miała wpływu na sprawozdawczość Grupy według segmentów.

W Grupie SECO/WARWICK wyróżniono następujące segmenty:

#### Piece próżniowe

Piece próżniowe mają zastosowanie w większości gałęzi przemysłu takich jak przemysł narzędziowy, lotniczy, energetyczny, elektrotechniczny, medyczny, samochodowy, specjalny itp. w procesach obróbki cieplnej stali i stopów, lutowania twardego, spiekania, odgazowania materiałów itp. Stosowanie pieców próżniowych przynosi efekty ekonomiczne. Ponadto, są one przyjazne dla środowiska.

#### Linie do lutowania aluminiowych wymienników ciepła (CAB)

Linie CAB stosowane są głównie w przemyśle samochodowym do lutowania tzw. wymienników ciepła montowanych w samochodach osobowych i ciężarowych (chłodnica silnika, wymienniki klimatyzacji, chłodnice oleju itp.). Poza przemysłem samochodowym linie CAB wykorzystywane są do produkcji m.in. radiatorów układów scalonych, skraplaczy pary w elektrowniach ciepłych, wymienników spalinowych generatorów prądu.

#### Piece atmosferyczne (Atmosfera)

Piece atmosferyczne są szeroko stosowane w obróbce cieplnej i cieplno-chemicznej stali i metali w atmosferach ochronnych w celu wzmocnienia ich odporności. Piece atmosferyczne z przeznaczeniem do obróbki cieplno-chemicznej stosowane są między innymi w technologiach nawęglania gazowego i azotowania gazowego. Piece te mają zastosowanie głównie w przemysłach

samochodowym, metalowym, w tym produkcji łożysk tocznych, w hartowniach usługowych, przemysłach specjalnych itp.

### **Linie do obróbki cieplnej aluminium (Aluminium Process)**

Obróbka cieplna wyrobów z aluminium dotyczy szerokiej gamy procesów, wśród których Grupa SECO/WARWICK wyspecjalizowała się w wybranych technologiach. Linie Aluminium Process produkowane przez Grupę znajdują zastosowanie m.in. w produkcji blach aluminiowych dla przemysłu samochodowego i lotniczego, folii dla różnego rodzaju opakowań oraz obróbki cieplnej odlewów aluminiowych.

### **Piece topialne**

Próżniowe piece topialne stosowane są w przemyśle metalurgicznym do procesów konsolidacji, przetopu i rafinacji metali specjalnych. Do tej grupy zaliczają się metale reaktywne (np. Tytan, Cyrkon) oraz żaroodporne (np. Tantal). Ich właściwości fizyczne wymagają obróbki w zaawansowanych technologicznie urządzeniach oraz w warunkach wysokiej próżni.

Odrębną grupę pieców topialnych stanowią próżniowe piece odlewnicze, wykorzystywane do produkcji odlewów specjalnych (np. elementy silników odrzutowych, turbin energetycznych, implantów medycznych, itp.)

Piece topialne stanowią jednocześnie element unikatowych w skali światowej linii do utylizacji odpadów trudnych (m.in. produktów ubocznych pochodzących z elektrowni jądrowych).

### **Pozostałe**

Informacje dotyczące obszarów geograficznych, określone na podstawie lokalizacji rynków zbytu podzielono na:

- rynek krajowy (Polska),
- rynek Unii Europejskiej (bez Polski),
- rynek Rosyjski i byłe ZSRR (Rosja, Białoruś, Ukraina)
- rynek Stanów Zjednoczonych Ameryki,
- rynek Azjatycki,
- pozostałe kraje.

Sprawozdania finansowe segmentów obejmują jedynie przychody, koszty oraz wynik finansowy na segmencie. Grupa nie ma możliwości wydzielenia aktywów dla poszczególnych segmentów, ponieważ nie ma rozdzielania parku maszynowego (w tym budynków i budowli) na poszczególne segmenty.

## SEGMENTY OPERACYJNE 2011

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem
	<i>Piece Próżniowe</i>	<i>CAB</i>	<i>Atmosfera</i>	<i>Aluminium Process</i>	<i>Piece Topialne</i>	<i>Razem</i>			
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>86 661</b>	<b>28 171</b>	<b>79 426</b>	<b>28 494</b>	<b>117 260</b>	<b>340 013</b>		<b>30 951</b>	<b>370 964</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	86 661	28 171	79 426	28 494	117 260	340 013		30 951	370 964
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-63 684</b>	<b>-18 866</b>	<b>-56 956</b>	<b>-21 686</b>	<b>-95 558</b>	<b>-256 750</b>		<b>-22 005</b>	<b>-278 755</b>
Koszty ogólnego zarządu								-42 509	-42 509
Koszty sprzedaży								-20 107	-20 107
Przychody operacyjne								1 866	1 866
Koszty operacyjne								-2 434	-2 434
<b>Zysk (strata) segmentu z działalności operacyjnej</b>	<b>22 977</b>	<b>9 305</b>	<b>22 470</b>	<b>6 808</b>	<b>21 703</b>	<b>83 263</b>			<b>29 025</b>
Przychody finansowe								466	466
Koszty finansowe netto								-9 791	-9 791
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>									<b>19 700</b>
Podatek dochodowy								-4 936	-4 936
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>									<b>14 765</b>
Wynik związany z utratą kontroli								-1 161	-1 161
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej								1 196	1 196
Zysk (strata) mniejszości								294	294
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>									<b>15 093</b>

**SEGMENTY OPERACYJNE 2010**

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem
	<i>Piece Próżniowe</i>	<i>CAB</i>	<i>Atmosfera</i>	<i>Aluminium Process</i>	<i>Piece Topialne</i>	<i>Razem</i>			
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>70 861</b>	<b>22 958</b>	<b>61 407</b>	<b>6 397</b>	<b>14 423</b>	<b>176 046</b>	<b>579</b>	<b>18 750</b>	<b>194 796</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	70 861	22 958	61 407	6 397	14 423	176 046	579	18 750	194 796
-sprzedaż dla klientów dla których sprzedaż stanowi co najmniej 10% przychodów segmentu			25 139					2 810	27 949
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-48 381</b>	<b>-16 162</b>	<b>-53 992</b>	<b>-4 776</b>	<b>-12 448</b>	<b>-135 759</b>	<b>306</b>	<b>-15 872</b>	<b>-151 631</b>
Koszty ogólnego zarządu							-481	-29 955	-29 955
Koszty sprzedaży							-142	-11 097	-11 097
Przychody operacyjne							9	1 682	1 682
Koszty operacyjne								-3 014	-3 014
<b>Zysk (strata) segmentu z działalności operacyjnej</b>	<b>22 480</b>	<b>6 796</b>	<b>7 415</b>	<b>1 620</b>	<b>1 975</b>	<b>40 287</b>	<b>-341</b>		<b>781</b>
Zysk (strata) z rozliczenia nabycia kontroli								10 472	10 472
Przychody finansowe							10	3 152	3 152
Koszty finansowe netto							-17	-1 833	-1 833
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej								2 702	2 702
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>							<b>-346</b>		<b>15 274</b>
Podatek dochodowy								237	237
Zysk (strata) z działalności zaniechanej							-346		-346
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>									<b>15 165</b>

**OBSZARY GEOGRAFICZNE 2011**

<b>Wyszczególnienie</b>	<i>Polska</i>	<i>Unia Europejska</i>	<i>Rosja</i>	<i>USA</i>	<i>Azja</i>	<i>Pozostałe</i>	<b>Działalność ogółem</b>
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>145 058</b>	<b>26 458</b>	<b>1 1037</b>	<b>90 149</b>	<b>6 1081</b>	<b>37 181</b>	<b>370 964</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych z działalności kontynuowanej, w tym:	145 058	26 458	1 1037	90 149	6 1081	3 7181	370 964
- sprzedaż dla klientów dla których sprzedaż stanowi co najmniej 10% łącznych przychodów segmentu							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych z działalności zaniechanej							
Aktywa trwale segmentu	138 658			22 146		50	<b>160 853</b>
Nakłady inwestycyjne	4 020			2 776		223	<b>7 019</b>

**OBSZARY GEOGRAFICZNE 2010**

<b>Wyszczególnienie</b>	<i>Polska</i>	<i>Unia Europejska</i>	<i>Rosja</i>	<i>USA</i>	<i>Azja</i>	<i>Pozostałe</i>	<b>Działalność ogółem</b>
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>27 510</b>	<b>98 360</b>	<b>11 266</b>	<b>35 941</b>	<b>9 450</b>	<b>12 270</b>	<b>194 797</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych z działalności kontynuowanej, w tym:	27 510	98 360	11 266	35 941	9 450	12 270	<b>194 797</b>
- sprzedaż dla klientów dla których sprzedaż stanowi co najmniej 10% łącznych przychodów segmentu	17 406	28 023	8 615				<b>54 044</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych z działalności zaniechanej							
Aktywa trwale segmentu	139 389			8 663		2 092	<b>150 144</b>
Nakłady inwestycyjne	9 775			224		1 191	<b>11 190</b>

**Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Amortyzacja	6 272	4 980
Zużycie materiałów i energii	147 950	86 897
Usługi obce	48 458	26 769
Podatki i opłaty	1 159	975
Wynagrodzenia	71 539	43 451
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 942	9 596
Program określonych świadczeń	451	512
Pozostałe koszty rodzajowe	46 683	12 935
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>338 454</b>	<b>186 114</b>
Koszty sprzedaży	-20 107	-11 097
Koszty ogólnego zarządu	-42 509	-29 955
Zmiana stanu produktów	1 899	9 191
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-672	-3 494
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>277 064</b>	<b>150 759</b>

KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH UJĘTE W RZIS	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	<b>3 928</b>	<b>2 855</b>
Amortyzacja środków trwałych	3 506	2 625
Amortyzacja wartości niematerialnych	422	230
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży</b>	<b>388</b>	<b>368</b>
Amortyzacja środków trwałych	182	238
Amortyzacja wartości niematerialnych	206	131
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego		
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<b>1 943</b>	<b>1 744</b>
Amortyzacja środków trwałych	1 580	1 346
Amortyzacja wartości niematerialnych	364	398
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego		
<b>Pozycje ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych:</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	13	13

**KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

<b>KOSZTY ZATRUDNIENIA</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
Wynagrodzenia	71 539	43 451
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	14 919	9 596
Program określonych świadczeń	451	512
Koszty świadczeń emerytalnych		
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia pracownicze	1 023	
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:</b>	<b>87 932</b>	<b>53 559</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	53 579	30 538
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	12 593	6 981
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	21 761	16 041

**Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
Rozwiązanie odpisu na należności	262	117
Rozwiązanie rezerw		12
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	39	29
Odpisy rzeczowego majątku	40	
Zasądzony zwrot kosztów sądowych postępowania sądowego	106	
Otrzymane odszkodowania i kary	60	26
Rozliczenie nadwyżek inwentaryzacyjnych	27	
Przychody z refakturowania		5
Przychody z tytułu wynajmu środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	1 080	865
Inne	252	628
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>1 866</b>	<b>1 682</b>
<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
Utworzenie odpisu na należności	1 595	734
Odpis aktualizujący zapasy		136
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3	6
Koszty sądowe, odszkodowania, kary	25	146
Odpis aktualizujący środek trwały		486
Koszty z tytułu wynajmu środków trwałych	500	390
Koszty zaniechanej produkcji		137
Koszty zakupu usług do refakturowania	14	232
Darowizny	53	59
Rezerwa na kary		250
Spisanie należności przedawnionych		61
Koszty zdarzeń losowych	42	
Niedobory inwentaryzacyjne	21	
Inne	181	
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>2 434</b>	<b>3 014</b>

**Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
Przychody z tytułu odsetek	459	119
Zysk ze zbycia inwestycji		620
Wycena walutowych transakcji terminowych		1 993
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi		
Otrzymane dywidendy		
Inne	7	3
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>466</b>	<b>2 735</b>
<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
Odsetki	1 764	296
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego		
Strata na zapadłych instrumentach pochodnych	1 047	
Wycena bilansowa instrumentów pochodnych	6 297	
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	401	790
Pozostałe	282	331
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>9 791</b>	<b>1 417</b>

**Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY**

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2011 i 2010 roku przedstawiają się następująco:

<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RZIS</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	<b>4 158</b>	<b>610</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 158	610
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		
<i>Odroczonego podatku dochodowego</i>	<b>777</b>	<b>(847)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	777	(847)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Korzyści w podatku dochodowym dotyczące transakcji związanych z operacjami na kapitale własnym		
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>4 936</b>	<b>(237)</b>

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczonego stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych

<b>UJAWNIE NIA DOTYCZĄ CE ELEMENTÓ W POZOSTAŁY CH DOCHODÓ W CAŁKOWITY CH</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	11 135	83
Wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne	(1 142)	(21)
Zyski (straty) aktuarialne programu emerytalnego określonych świadczeń	(1 487)	(619)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	781	4
<b>Pozostałe dochody całkowite</b>	<b>9 287</b>	<b>(554)</b>



Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	wartość bilansowa	kwota ujęta w RZiS	wartość bilansowa	kwota ujęta w RZiS
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	7 881	1 455	7 582	(1 842)
Leasing finansowy	206	27	179	23
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej		(1 156)		
Inne	157	(41)	198	27
Dodatnie różnice kursowe	571	440	131	(87)
Korekty kontraktów długoterminowych	5 509	1 360	4 149	630
Wycena majątku finansowego	1 329	1 092	237	9
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>15 654</b>	<b>3 177</b>	<b>12 476</b>	<b>(1 240)</b>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	1 812	741	1 072	25
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i premie	378	82	296	248
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	589	196	394	240
Rezerwy na straty na kontraktach	36	36		(63)
Rezerwy na gwarancję	367	(458)	825	247
Pozostałe rezerwy	353	58	295	264
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	1 546	1	1 545	928
Aktywa z tytułu kontraktów długoterminowych	1 257	281	976	673
Ujemne różnice kursowe	390	240	149	21
Inne	468	381	90	(125)
Wycena instrumentów finansowych	1 129	1 129		(337)
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	196	14	182	25
Zobowiązania z tytułu leasingu	66	(30)	96	(7)
Odpisy aktualizujące zapasy	473	56	417	120
Odpisy aktualizujące należności	497	132	364	312
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>9 558</b>	<b>2 860</b>	<b>6 702</b>	<b>2 572</b>

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	wartość bilansowa	kwota ujęta w kapitale	wartość bilansowa	kwota ujęta w kapitale
Wycena instrumentów finansowych- część kapitałowa	222	222	4	4
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## Nota 7. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Dnia 8 października 2010 roku Rada Dyrektorów Spółki SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. podpisała umowę dotyczącą odsprzedaży Chińskiemu udziałowcowi Tianjin Kama Electric Thermal Equipment Manufacturing Co., Ltd. 25% udziałów w kapitale zakładowym SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. należących do SECO/WARWICK Corp. za cenę 300 tys. USD oraz 25% udziałów należących do SECO/WARWICK S.A. za cenę 300 tys. USD. Pierwotnie ustalono, iż transakcja zostanie sfinalizowana do końca 31.12.2010 roku. Jednak powyższe ustalenia nie zostały zrealizowane przez chińskiego partnera. W związku z powyższym został ustalony nowy harmonogram spływu płatności. Został również podpisany aneks do pierwotnej umowy, umożliwiający rozwiązanie Spółki SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. w przypadku nie zrealizowania płatności w ustalonych terminach. Prezes Spółki SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. przeprowadził pierwszy etap dotyczący zmiany nazwy Spółki.

Z uwagi na fakt, iż Spółka dominująca przewiduje trudności z odzyskaniem gotówki, kierując się zasadą ostrożnej wyceny dokonano odpisu do środków pieniężnych uzyskanych na dzień obecny od chińskiego właściciela KAMA Electric Thermal Equipment Manufacturing Co.

Udziały SECO/WARWICK Tianjin zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej jako Aktywa przeznaczone do sprzedaży w kwocie 786 tys. PLN.

Grupa prezentuje w oddzielnej pozycji aktywów aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Maszyny i urządzenia	3 377	-
Aktywa finansowe	786	5 550
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>4 168</b>	<b>5 550</b>

Na dzień 31.12.2011 roku Grupa posiada środki trwale przeznaczone do sprzedaży w postaci maszyn i urządzeń w wysokości 3 377 tys. PLN. Zdaniem Zarządu wyżej wymienione aktywa zostaną zbyte w roku obrotowym 2012, w związku z tym zgodnie z MSSF 5 zostały one zakwalifikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

## Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadającej na akcjonariuszy	15 093	15 511
Strata na działalności zaniechanej przypadającej na akcjonariuszy	0	-346
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	15 093	15 165
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
<b>Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję</b>	<b>15 093</b>	<b>15 165</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	10 476 210	9 626 503
<b>Zysk na jedną akcję</b>	<b>1,44</b>	<b>1,58</b>
Wpływ rozwodnienia:		
Ilość potencjalnych warrantów subskrypcyjnych na 2010-2011	10 250	110 250
Ilość potencjalnych akcji wyemitowanych po cenie rynkowej	9 037	100 939
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	10 477 423	9 635 815
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję</b>	<b>1,44</b>	<b>1,57</b>

Istotne informacje dotyczące zdarzeń występujących po dniu bilansowym opublikowane zostały w formie raportów bieżących na stronie [www.secowarwick.com.pl](http://www.secowarwick.com.pl)

#### **Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W dniu 26.05.2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie SECO/WARWICK S.A. podjęło uchwałę nr 20 w sprawie podziału zysku za okres od dnia 01.01.2010 roku do dnia 31.12.2010 roku. Zysk netto wypracowany przez spółkę SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie w roku obrotowym 2010 wyniósł 8.273.151,42 zł. Kwotę 1.047.621,00 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję zwykłą wyniosła 0,10 zł. Nie istnieją akcje uprzywilejowane Emitenta. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 16.06.2011 roku, natomiast terminem wypłaty dywidendy - 01.07.2011 roku. W wyznaczonej dacie wypłatę dywidendy zrealizowano.

#### **Nota 10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
środki trwałe	51 427	50 059
środki trwałe w budowie	1 552	3 178
zaliczki na środki trwałe w budowie		153
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>52 979</b>	<b>53 390</b>

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA - wartość netto</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Własne	51 918	52 507
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	1 061	883
<b>Razem</b>	<b>52 979</b>	<b>53 390</b>

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2010-31.12.2010 r.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Pozostałe środki trwałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>2 361</b>	<b>26 651</b>	<b>23 371</b>	<b>4 516</b>	<b>2 752</b>	<b>59 651</b>
Zwiększenia, z tytułu:		1 408	10 235	1 383	263	13 289
nabycia środków trwałych		1 024	793	578	177	2 572
wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych		384	3 168			3 552
zawartych umów leasingu				349		349
środki trwałe przejętych jednostek			6 274	456	86	6 816
inne						
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>		<b>761</b>	<b>334</b>	<b>221</b>	<b>77</b>	<b>1 393</b>
zbycia			22	53	5	80
likwidacji			68		24	92
utrata kontroli		761	244	168	48	1 221
Inne						
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>2 361</b>	<b>27 298</b>	<b>33 272</b>	<b>5 678</b>	<b>2 939</b>	<b>71 548</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2010</b>		<b>3 924</b>	<b>9 836</b>	<b>2 176</b>	<b>1 215</b>	<b>17 150</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>903</b>	<b>2 390</b>	<b>610</b>	<b>250</b>	<b>4 154</b>
amortyzacji		903	2 313	605	249	4 071
przeszacowania						
środki trwałe przejętych jednostek			77	5	1	83
inne						
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>		<b>94</b>	<b>141</b>	<b>46</b>	<b>37</b>	<b>317</b>

sprzedaży			22	15	4	41
likwidacji			66	0	16	82
utrata kontroli		94	53	31	17	194
przeszacowania						
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>		<b>4 733</b>	<b>12 085</b>	<b>2 740</b>	<b>1 428</b>	<b>20 987</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2010</b>						
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2010</b>			487			487
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	10	174	-239	56	-16	-15
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>2 371</b>	<b>22 739</b>	<b>20 461</b>	<b>2 994</b>	<b>1 494</b>	<b>50 059</b>

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2011-31.12.2011 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>2 361</b>	<b>27 298</b>	<b>33 272</b>	<b>5 678</b>	<b>2 939</b>	<b>71 548</b>
Zwiększenia, z tytułu:		<b>267</b>	<b>6 168</b>	<b>1 184</b>	<b>161</b>	<b>7 780</b>
nabycia środków trwałych		63	3 805	1 035	161	5 064
wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych		204	2 363			2 567
zawartych umów leasingu				149		149
środki trwałe przejętych jednostek						
inne						
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>4 394</b>	<b>240</b>	<b>77</b>	<b>4 711</b>
zbycia			80	240	37	357
likwidacji			937		40	977
utrata kontroli						
reklasyfikacja – aktywa do sprzedaży			3 377			3 377

<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>2 361</b>	<b>27 565</b>	<b>35 046</b>	<b>6 622</b>	<b>3 023</b>	<b>74 617</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2011</b>		<b>4 733</b>	<b>12 085</b>	<b>2 740</b>	<b>1 428</b>	<b>20 987</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>1 000</b>	<b>3 321</b>	<b>881</b>	<b>257</b>	<b>5 459</b>
amortyzacji		1 000	3 321	881	257	5 459
przeszacowania						
środki trwale przejętych jednostek						
inne						
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>505</b>	<b>195</b>	<b>50</b>	<b>750</b>
sprzedaży			57	195	20	272
likwidacji			448		30	478
utrata kontroli						
przeszacowania						
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2011</b>		<b>5 733</b>	<b>14 901</b>	<b>3 426</b>	<b>1 635</b>	<b>25 696</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2011</b>			487			487
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2011</b>						
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	94	988	1 283	139	1	2 506
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>2 455</b>	<b>22 819</b>	<b>21 428</b>	<b>3 335</b>	<b>1 389</b>	<b>51 427</b>

W okresie od 01.01.2011 – 31.12.2011 r. brak odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości środków trwałych.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2010 – 31.12.2010 r. wyniosły 487 tys. PLN.

**Środki trwale w budowie:**

Środki trwale w budowie stan na 01.01.2010	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów					Stan na 31.12.2010
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Wartości niematerialne	
3 528	6 430	727	3 538	435	24	2 057	3 178
Środki trwale w budowie stan na 01.01.2011	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów					Stan na 31.12.2011
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Wartości niematerialne	
3 178	8 644	243	3 096	915	147	5 869	1 552

Środki trwale w budowie	31.12.2011	31.12.2010
Linia modułowa		2 243
Stanowisko testowe do pracy z atmosfera wodorową	336	
Piec VPT	640	663
Modernizacja na hali produkcyjnej	76	208
Inne	500	64
<b>RAZEM</b>	<b>1 552</b>	<b>3 178</b>

**Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczystie (nie dotyczy Spółek zagranicznych)**

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej	Nr działki	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2011	Wartość na 31.12.2011 (w tys. zł)	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2010	Wartość na 31.12.2010
Ś-dzin, ul. Sobieskiego 8	KW 1306	95/7	5 098	289	5 098	289
Ś-dzin, ul. Sobieskiego 8	KW 9562	94/4	2 467	140	2 467	140
Ś-dzin, ul. Sobieskiego 8	KW 9444	94/16	285	97	285	97
Ś-dzin, ul. Sobieskiego 8	KW 9507	94/23	119	6	119	6
	KW 9444	94/22	1 415	pierwotnie działka nr 94/17 KW 9444	1 415	pierwotnie działka nr 94/17 KW 9444
Ś-dzin, ul. Sobieskiego 8	KW 9507	94/21	2 645	150	2 645	150
Ś-dzin, ul. Sobieskiego 8	KW 19319	94/19	214	12	214	12
Ś-dzin, ul. Sobieskiego 8	KW 9507	94/8	110	6	110	6
Ś-dzin, ul. Sobieskiego 8	KW 39300	94/25	1 279	73	1 279	73
Ś-dzin, ul. Świerczewskiego 76	KW 40641	195/80	11 605	23	11 605	23
Ś-dzin, ul. Świerczewskiego 76	KW 41410	195/94	221	1	221	1
Ś-dzin, ul. Sobieskiego 8	KW 9507	94/6	1 121	10	1 121	10
Ś-dzin, ul. Świerczewskiego 76	KW nr 10363	195/97	28 366	594	28 366	594
Ś-dzin, ul. Świerczewskiego 76	KW nr 10363	195/96	7 940	166	7 940	166
		<b>R-m</b>	<b>62 885</b>	<b>1 567</b>	<b>62 885</b>	<b>1 567</b>

Dnia 21 grudnia 2010 roku Spółka SECO/WARWICK S.A. podpisała umowę kredytową o kredyt inwestycyjny z BRE Bank Spółka Akcyjna na kwotę 2.500 tys USD. Kredyt został udzielony na sfinansowanie 10% kosztów zakupu 5 sztuk udziałów w firmie Retech Systems LLC.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi hipoteka zwykła łączna w kwocie 2.500 tys.-USD oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 250 tys USD na będącej własnością Skarbu Państwa nieruchomości składającej się z działek:

- nr 94/21, 94/8, 94/23, 94/6 o łącznej powierzchni 0,3995 ha położonych w Świebodzinie przy ul. Sobieskiego 8,
- nr 94/16, 94/22 o łącznej powierzchni 0,1700 ha położonych w Świebodzinie przy ul. Sobieskiego 8,
- nr 94/19 o powierzchni 0,0214 ha położonej w Świebodzinie przy ul. Sobieskiego 8,
- nr 94/4 o powierzchni 0,2467 ha położonej w Świebodzinie przy ul. Sobieskiego 8,
- nr 94/7 o powierzchni 0,5098 ha położonej w Świebodzinie przy ul. Sobieskiego 8,
- nr 94/25 o powierzchni 0,1279 ha położonej w Świebodzinie przy ul. Sobieskiego 8,
- nr 195/80 o powierzchni 1,1605 ha położonej w Świebodzinie przy ul. Świerczewskiego 76,
- nr 195/94 o powierzchni 0,0221 ha położonej w Świebodzinie przy ul. Świerczewskiego 76,
- oraz budynków i budowli posadowionych na ww działkach, których właścicielem jest Kredytobiorca oraz na będącej własności Kredytobiorcy działki niezabudowanej o nr 94/14 o powierzchni 0,1030 ha położonej w Świebodzinie przy ul. Sobieskiego 8.

W spółce SECO/WARWICK Thermal S.A. grunty i budynki o wartości bilansowej 7.744 tys.PLN (na dzień 31 grudnia 2010 roku – nie dotyczy) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki.

#### Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia	693	242	451	342	108	234
Środki transportu	913	370	543	952	298	648
Pozostałe środki trwałe			0			
<b>Razem</b>	<b>1 606</b>	<b>612</b>	<b>994</b>	<b>1 294</b>	<b>406</b>	<b>882</b>

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 451 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2010 roku: 234 tysiące PLN). Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 543 tysiące PLN (na dzień 31 grudnia 2010 roku: 648 tysięcy PLN).

#### Nota 11. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA - wartość netto	31.12.2011	31.12.2010
Własne	14 091	13 705
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>Razem</b>	<b>14 091</b>	<b>13 705</b>



**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2010 - 31.12.2010**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Patenty, koncesje, licencje, oprogramowanie</i>	<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>6 113</b>	<b>5 448</b>	<b>1 638</b>	<b>13 200</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>523</b>	<b>3 243</b>	<b>1 815</b>	<b>5 581</b>
połączenia jednostek gospodarczych				
nabycia	286	3 243	1 815	5 344
wartości niematerialne przejętych jednostek	237			237
inne				
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>27</b>			<b>27</b>
zbycia spółki zależnej				
zbycia				
likwidacji	27			27
przeszacowania				
inne				
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>5 331</b>	<b>8 691</b>	<b>3 453</b>	<b>17 475</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2010</b>	<b>2 590</b>	<b>179</b>	<b>604</b>	<b>3 374</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>560</b>	<b>89</b>	<b>98</b>	<b>747</b>
amortyzacji	560	89	98	747
amortyzacja wartości niematerialnych przejętych jednostek	6			
przeszacowania				
inne				
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>				
likwidacji				
sprzedaży				
inne				
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>	<b>2 844</b>	<b>268</b>	<b>682</b>	<b>3 794</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2010</b>				
Zwiększenia, z tytułu:				
Zmniejszenia, z tytułu:				
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2010</b>				
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-467			-467
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>2 510</b>	<b>8 423</b>	<b>2 771</b>	<b>13 704</b>

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2011 - 31.12.2011**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Patenty, koncesje, licencje, oprogramowanie</i>	<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>5 331</b>	<b>8 691</b>	<b>3 453</b>	<b>17 475</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>697</b>	<b>595</b>		<b>1 292</b>
połączenia jednostek gospodarczych				
nabycia	697	595		1 292
inne				
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>6</b>			<b>6</b>
zbycia spółki zależnej	6			6
zbycia				
likwidacji				
przeszacowania				
inne				
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>6 022</b>	<b>9 286</b>	<b>3 453</b>	<b>18 761</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2011</b>	<b>2 844</b>	<b>268</b>	<b>682</b>	<b>3 794</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>765</b>	<b>87</b>	<b>175</b>	<b>1 027</b>
amortyzacji	765	87	175	1 027
przeszacowania				
inne				
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>6</b>			<b>6</b>
likwidacji	6			6
sprzedaży				
inne				
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2011</b>	<b>3 603</b>	<b>355</b>	<b>857</b>	<b>4 815</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2011</b>				
Zwiększenia, z tytułu:				
Zmniejszenia, z tytułu:				
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2011</b>				
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	145			145
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>2 563</b>	<b>8 931</b>	<b>2 596</b>	<b>14 091</b>

Na wartościach niematerialnych nie istnieją żadne zabezpieczenia z tytułu zobowiązań.

Na dzień na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała wartości niematerialnych przeznaczonych do sprzedaży.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2011 – 31.12.2011 r. – nie wystąpiły. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2010 – 31.12.2010 r. – nie wystąpiły.

## Nota 12. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

SECO/WARWICK S.A. posiada nieruchomość inwestycyjną położoną przy ul. Sobieskiego 8 w Świebodzinie, na którą składa się hala produkcyjna dzierżawiona Spółce VACMAX. Przychody z czynszu w 2011 oraz w 2010 roku wyniosły 54 tys. zł.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Bilans otwarcia	435	448
<b>Zwiększenia stanu (późniejsze wydatki) z tytułu:</b>	-	-
modernizacja	-	-
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	13	13
amortyzacji	13	13
sprzedaży	-	-
Bilans zamknięcia	422	435

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Wartość bilansowa brutto na BO</b>	<b>527</b>	<b>527</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-
nabycia	-	-
wytworzenia	-	-
inne	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-
zbycia	-	-
likwidacji	-	-
inne	-	-
<b>Wartość bilansowa na BZ</b>	<b>527</b>	<b>527</b>
<b>Umorzenie na BO</b>	<b>92</b>	<b>79</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
amortyzacji	13	13
inne	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-
sprzedaży	-	-
inne	-	-
<b>Umorzenie na BZ</b>	<b>105</b>	<b>92</b>
<b>Odpisy aktualizujące na BO</b>	-	-
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
<b>Odpisy aktualizujące BZ</b>	-	-
<b>Wartość bilansowa netto BZ</b>	<b>422</b>	<b>435</b>

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Przychody z tytułu czynszu dzierżawnego</b>	<b>54</b>	<b>54</b>

<b>Koszty uzyskania tych przychodów</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
podatek od nieruchomości	10	10
amortyzacja	13	13

### Nota 13. WARTOŚĆ FIRMY

Zwiększenia/ zmniejszenia wartości firmy wynikającej z konsolidacji metodą pełną spółki zależnej SECO/WARWICK Corporation oraz Retech Systems LLC przedstawia się w sposób następujący:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	58 000	4 284
Zwiększenie wartości firmy z konsolidacji w wyniku nabycia spółki Retech Systems LLC		53 545
Różnice kursowe dotyczące przeliczenia wartości firmy	7 116	171
Zmniejszenie wartości firmy z tytułu dokonanych odpisów		
Zmniejszenie wartości firmy z tytułu sprzedaży		
<b>Razem wartość firmy na koniec okresu</b>	<b>65 116</b>	<b>58 000</b>

### Nota 14. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

#### Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Nazwa spółki	Wartość bilansowa udziałów na dzień 31.12.2011	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów	Zysk / strata netto
SECO/WARWICK ThermAL	7 657	100%	100%	pełna	72 487	42 933	84 261	7 305
SECO/WARWICK Corporation	21 806	100%	100%	pełna	43 412	35 665	54 517	330
SECO/WARWICK Moskwa	172	100%	100%	pełna	2 966	2 391	2 286	(341)
RETECH Systems LLC	50 863	100%	100%	pełna	65 100	32 272	122 849	4 272
SECO/WARWICK ALLIED	10 995	50%	50%	praw własności	64 607	46 951	59 418	2 238
SECO/WARWICK Retech	2 573	100%	100%	pełna	8 875	3 995	6 350	(1 155)
SECO/WARWICK GmbH	849	51%	51%	pełna	1 414	1 041	0	(600)

Nazwa spółki	Wartość bilansowa udziałów na dzień 31.12.2010	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów	Zysk / strata netto
LZT Elterma S.A.	7 657	100%	100%	pełna	50 529	28 090	55 584	(2 407)
SECO/WARWICK Corporation	21 806	100%	100%	pełna	28 800	21 489	35 070	(3 743)
SECO/WARWICK Moskwa	172	100%	100%	pełna	1 452	599	506	11
SECO/WARWICK Tianjin*	889	50%	50%	proporcjonalna	6 000	3 254	579	(374)
RETECH Systems LLC**	50 863	100%	100%	pełna	63 931	39 724	4 302	(42)
SECO/WARWICK RETECH	1 751	100%	100%	pełna	6 012	2 971	4 148	(30)
SECO/WARWICK ALLIED	10 995	50%	50%	praw własności	44 574	29 173	44 719	2 794

\*działalność zaniechana

\*\*dane bilansowe prezentowane na 31/12/2010; dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów prezentowane za okres od 9/12- 31/12/2010

## Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

### SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.

Grupa posiada 50% udziałów zwykłych w kapitale SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. co uprawnia do wykonywania 50% głosów na zgromadzeniu wspólników SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. - spółki prawa Indyjskiego. Pozostałe 50% głosów należą do Panów U. Rao, N. Rajgopal oraz V.N. Nasta.

Udziały w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK nabyła na mocy postanowień umowy nabycia udziałów z dnia 1 kwietnia 2008 r.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	45 653	32 885
Aktywa trwałe (długoterminowe)	18 953	10 821
Zobowiązania krótkoterminowe	32 765	21 997
Zobowiązania długoterminowe	14 186	6 491
Udział w aktywach netto	9 672	9 440
Przychody	60 331	44 725
Wynik finansowy	2 391	2 594
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej:	50%	50%

Jednostka dominująca nie sprawuje kontroli zgodnie z MSSF 3 nad SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd., ponieważ nie ma zdolności do kierowania polityką finansową oraz operacyjną spółki. Panowie Jeffrey Boswell, Wojciech Modrzyk (Członek Zarządu Jednostki Dominującej) oraz Piotr Walasek (dyrektor finansowy Grupy SECO/WARWICK), zasiadają w sześcioosobowej radzie dyrektorów SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. i nie wykonują bieżących obowiązków operacyjnych na rzecz SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.. W związku z powyższym oraz z uwagi na fakt, że spółka SECO/WARWICK posiada więcej niż 20% oraz mniej niż 51% udziałów zwykłych w aktywach netto nabytej spółki, w ocenie Zarządu jednostki dominującej, SECO/WARWICK posiada „znaczący wpływ” na nabytą jednostkę. W związku z powyższym inwestycja w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. jest wyceniana zgodnie z MSR 28 metodą praw własności.

Transakcja nabycia 50% udziałów w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. została rozliczona następująco:

Wyszczególnienie	01.04.2008		
Cena nabycia	10 995		
Udział w aktywach netto na dzień nabycia	4 111		
<b>Wartość firmy na dzień nabycia</b>	<b>6 884</b>		
Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	
Wartość firmy	7 692	7 041	
Udział w aktywach netto na dzień bilansowy	9 672	9 440	
Różnice kursowe z przeliczenia wartości firmy	1 098	1 426	
<b>Inwestycja w jednostce stowarzyszonej</b>	<b>18 462</b>	<b>17 907</b>	
Cena nabycia	10 995	10 995	

Udział w zysku jednostki stowarzyszonej 2008	398	398
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej 2009	204	204
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej 2010	1 297	1 297
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej 2011	1 196	
Wpłata na akcje uprzywilejowane	2 493	2 251
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	1 880	2 761
<b>Inwestycja w jednostce stowarzyszonej</b>	<b>18 462</b>	<b>17 907</b>

Zgodnie z MSR 12.44 Grupa kapitałowa ujmuje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od ujemnych różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wyłącznie w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że różnice przejściowe odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zgodnie z intencją Zarządu Jednostki Dominującej, inwestycja w spółce SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. ma charakter długoterminowy (nie istnieją na dzień dzisiejszy plany sprzedaży udziałów). W związku z powyższym, zgodnie z MSR 12.44 od ujemnych różnic przejściowych dotyczących inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie został ujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### Nota 16. ZAPASY

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Materiały (według ceny nabycia)	18 185	16 244
Półprodukty i produkty w toku	6 490	2 555
Produkty gotowe	1 179	2 353
Towary	180	16
<b>Zapasy, razem (wartość bilansowa)</b>	<b>26 034</b>	<b>21 168</b>
odpisy aktualizujące wycenę zapasów	1 737	1 644
<b>Zapasy brutto</b>	<b>27 771</b>	<b>22 812</b>

#### ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH ZAPASY

ODPISY AKTUALIZUJĄCE	materiały	półprodukty i produkty w toku	produkty gotowe	towary	Razem
<b>01.01.2010</b>	<b>1 074</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>1 092</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>367</b>	<b>161</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>565</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	350	161	37		548
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	17				17
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	13				13
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji					
<b>31.12.2010</b>	<b>1 427</b>	<b>161</b>	<b>50</b>	<b>5</b>	<b>1 643</b>

<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>134</b>				<b>134</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi					
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	134				134
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>4</b>		<b>37</b>		<b>41</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	4		37		41
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji					
<b>31.12.2011</b>	<b>1 558</b>	<b>161</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>1 737</b>

### Nota 17. KONTRAKTY DŁUGOTERMINOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Poniesione koszty umowy o usługę budowlaną powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty)	481 248	493 699
Otrzymane zaliczki	(463 123)	(441 438)
Nadwyżka wartości zaliczek otrzymanych nad rozpoznany przychodem metodą zaawansowania	38 691	20 153
<b>Rozliczenia kontraktów, razem</b>	<b>56 816</b>	<b>72 414</b>

### Nota 18. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>107 077</b>	<b>63 771</b>
- od jednostek powiązanych	1 094	117
- od pozostałych jednostek	105 983	63 654
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	2 561	1 901
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>109 638</b>	<b>65 671</b>
Pozostałe należności:		
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	4 451	5 573
inne	8 503	3 380
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>122 591</b>	<b>74 624</b>

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Na 31 grudnia 2011 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 561 tysięcy PLN (2010: 1 900 tysięcy PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.



Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Na początek okresu</b>	<b>1 900</b>	<b>1 063</b>
Zwiększenie	1 210	1 145
Wykorzystanie (-)	(129)	(313)
Odpisanie niewykorzystanych kwot (-)	(551)	
Korekta dotycząca stopy dyskontowej (-)		
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	131	5
<b>Na koniec okresu</b>	<b>2 561</b>	<b>1 900</b>

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
do 1 miesiąca	14 087	11 252
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	55 521	16 383
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	31 497	10 533
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 534	19 200
powyżej 1 roku	575	4 204
należności przeterminowane	3 863	2 199
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>107 077</b>	<b>63 771</b>
odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 561	1 900
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>109 638</b>	<b>65 671</b>

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	-	14 050	-	11 889
EUR	12 476	53 630	7 329	29 464
USD	16 119	51 019	10 461	31 569
GBP	63	332	247	1 133
CHF			-	-
pozostałe		3 560	-	535
<b>Razem</b>		<b>122 591</b>		<b>74 620</b>

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Należności handlowe</b>	<b>1 094</b>	<b>117</b>
Od jednostek zależnych		
Od jednostek współzależnych		
Od jednostek stowarzyszonych	1 094	117
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym		
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Od jednostek zależnych		
Od jednostek współzależnych		
Od jednostek stowarzyszonych		
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym		
<b>Razem</b>	<b>1 094</b>	<b>117</b>

#### Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Udzielone pożyczki, w tym dla Zarządu – stan na 31.12.2011 r.

	31.12.2011	31.12.2010
Udzielone pożyczki, w tym:	0	5
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	0	5

W roku 2011 nie było udzielanych pożyczek dla Zarządu, ani członkom Rady Nadzorczej w Grupie.

#### Aktywa finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Pochodne instrumenty finansowe	10	365
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>10</b>	<b>365</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	10	365

#### Zobowiązania finansowe

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty	28 123	36 349
Inne zobowiązania finansowe:		
- wycena instrumentów finansowych	7 106	21
- zobowiązania leasingowe	349	55
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>35 578</b>	<b>36 425</b>
- długoterminowe	6 948	8 896
- krótkoterminowe	28 630	27 529

	31.12.2011		31.12.2010	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Pochodne instrumenty finansowe	10	7 106	365	21
<b>Razem aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>10</b>	<b>7 106</b>	<b>365</b>	<b>21</b>
- długoterminowe				
- krótkoterminowe		7 106		21
<b>Razem aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez kapitał</b>		<b>-942</b>		<b>-17</b>
- długoterminowe				
- krótkoterminowe		-942		-17

### Ujawnienia dotyczące instrumentów pochodnych spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń

Spółka SECO/WARWICK S.A zabezpiecza średnio 60% przepływów pieniężnych z eksportu denominowanych w EUR oraz do 55% przepływów pieniężnych denominowanych w USD i GBP walutowymi kontraktami terminowymi typu forward oraz zero-kosztowymi symetrycznymi korytarzami składającymi się ze sprzedanej opcji typu put oraz kupionej opcji typu call. Celem powyższej strategii jest zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów. Zmiana wartości przepływów EUR oraz USD jest rekompensowana zmianą wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego. W przypadku gdy spełnione są wszystkie kryteria zgodnie z §88 MSR 39 spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Ujemna bilansowa wycena instrumentów pochodnych jest ujmowana bezpośrednio w kapitałach własnych spółki. W momencie gdy transakcja, dla której został zawarty walutowy kontrakt terminowy ma wpływ na rachunek wyników – ujemna wycena pierwotnie ujęta w kapitałach własnych jest reklasyfikowana do rachunku wyników. Wycena wartości godziwej walutowych transakcji terminowych została sporządzona przez Bank, który jest stroną transakcji.

Tabela poniżej przedstawia opis każdej relacji zabezpieczającej w SECO/WARWICK S.A. na dzień 31/12/2011.

31/12/2011	Nominał zawartej umowy z kontrahentem (w tys. EUR)	Pierwotna nominalna wartość instrumentu zabezpieczającego (w tys. EUR)	Nominał instrumentu zabezpieczającego na dzień 31.12.2011 (w tys. EUR)	Wartość godziwa Instrumentu (w tys. PLN)	Wartość ujęta w RZiS (w PLN)	Wartość ujęta w kapitałach (w tys. PLN)	Termin spodziewanego przepływu pieniężnego
1	545	380	100	-36	-35	-2	30 mar 12
2	5 500	4 125	2 050	-896	-880	-16	30 mar 12
3	1 299	900	900	-400	-379	-21	1 mar 12
4	1 029	720	340	-132	-130	-2	31 maj 12
5	711	400	400	-185	-154	-31	28 mar 12
6	275	190	40	-18	-18	0	28 mar 12
7	741	525	525	-276	-276	0	31 maj 12
8	400	280	280	-132	-132	0	30 kwi 12
9	967	677	677	-335	-172	-163	31 maj 12

10	120	84	84	-37	-37	0	30 mar 12
11	203	140	140	-63	-63	0	31 maj 12
12	79	55	55	-25	-25	0	28 lut 12
13	1 710	1 190	1 190	-598	-155	-443	30 lis 12
14	576	400	400	-170	-142	-27	28 lut 12
15	800	560	400	-176	-153	-23	28 lut 12
16	1 831	1 800	400	-42	-37	-5	29 cze 12
<b>RAZEM</b>	<b>16 785</b>	<b>12 426</b>	<b>7 981</b>	<b>-3 522</b>	<b>-2 788</b>	<b>-734</b>	

31/12/2011	Nominal zawartej umowy z kontrahe- tem (w tys. USD)	Pierwotna nominalna wartość instrumentu zabezpieczającego (w tys. USD)	Nominal instrumentu zabezpieczającego na dzień 31.12.2011 (w tys. USD)	Wartość godziwa Instrumentu (w tys. PLN)	Wartość ujęta w RZiS (w tys. PLN)	Wartość ujęta w kapitałach (w tys. PLN)	Termin spodziewanego przepływu pieniężnego
1	506	180	180	-118	-108	-10	31 sty 12
2	835	585	585	-377	-198	-178	30 sie 12
3	836	500	500	-305	-297	-8	2 lip 12
<b>RAZEM</b>	<b>2 177</b>	<b>1 265</b>	<b>1 265</b>	<b>-799</b>	<b>-604</b>	<b>-196</b>	

Spółka SECO/WARWICK Thermal S.A. zabezpiecza średnio 80% przepływów pieniężnych z eksportu denominowanych w EUR oraz do 90% przepływów pieniężnych denominowanych w USD i GBP walutowymi kontraktami terminowymi typu forward oraz zero-kosztowymi symetrycznymi korytarzami składającymi się ze sprzedanej opcji typu put oraz kupionej opcji typu call. Celem powyższej strategii jest zabezpieczenie kursu budżetowych kontraktów. Zmiana wartości przepływów EUR oraz USD jest rekompensowana zmianą wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego. W przypadku gdy spełnione są wszystkie kryteria zgodnie z §88 MSR 39 spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Ujemna bilansowa wycena instrumentów pochodnych jest ujmowana bezpośrednio w kapitałach własnych spółki. W momencie gdy transakcja, dla której został zawarty walutowy kontrakt terminowy ma wpływ na rachunek wyników – ujemna wycena pierwotnie ujęta w kapitałach własnych jest reklasyfikowana do rachunku wyników. Wycena wartości godziwej walutowych transakcji terminowych została sporządzona przez Bank, który jest stroną transakcji.

Tabela poniżej przedstawia opis każdej relacji zabezpieczającej w SECO/WARWICK ThermAL S.A. na dzień 31/12/2011

31/12/2011	Nominal zawartej umowy z kontrahentem (w tys. EUR)	Pierwotna nominalna wartość instrumentu zabezpieczającego (w tys. EUR)	Nominal instrumentu zabezpieczającego (w tys. EUR)	Wartość godziwa Instrumentu (w tys. PLN)	Wartość ujęta w RZiS (w PLN)	Wartość ujęta w kapitałach (w tys. PLN)	Termin spodziewanego przepływu pieniężnego
1	1 703	1 178	740	-50	-41	-9	27 kwi 12
2			170	-64	-52	-12	24 lut 12
3	373	267	100	-46	-42	-4	15 lut 12
4			67	-31	-28	-3	15 mar 12
5	1 330	1 210	1 210	-566	-542	-24	30 mar 12
6	1 385	692	554	-241	-156	-85	12 kwi 12
7		415	139	-61	-40	-21	31 maj 12
8	3 805	1 700	1 000	-463	-463	0	30 kwi 12
		1 500	700	-289	-288	-1	30 kwi 12
9	3 645	150	150	-63	-62	-1	30 kwi 12
		2 900					
10	927	550	550	-192	-171	-21	20 lut 12
			-460	161	143	18	20 lut 12
12	50	35	35	2	2	0	3 sty 12
	257	150	150	8	7	1	3 sty 12
<b>RAZEM</b>	<b>13 475</b>	<b>10 747</b>	<b>5 105</b>	<b>-1 895</b>	<b>-1 733</b>	<b>-162</b>	

31/12/2011	Nominal zawartej umowy z kontrahentem (w tys. USD)	Pierwotna nominalna wartość instrumentu zabezpieczającego (w tys. USD)	Nominal instrumentu zabezpieczającego (w tys. USD)	Wartość godziwa Instrumentu (w tys. PLN)	Wartość ujęta w RZiS (w tys. PLN)	Wartość ujęta w kapitałach (w tys. PLN)	Termin spodziewanego przepływu pieniężnego
1	1 019	820	75	-57	-57	0	16 kwi 12
2	556	490	270	-137	-128	-9	10 lut 12
3	1 125	870	400	-79	-38	-41	12 kwi 12
4			200	-39	-19	-20	28 mar 12
<b>RAZEM</b>	<b>2 700</b>	<b>2 180</b>	<b>945</b>	<b>-312</b>	<b>-242</b>	<b>-70</b>	

#### Ujawnienia dotyczące instrumentów pochodnych nie spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń

W dniu 16.06.2011 Spółka zawarła z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie następujące transakcje opcji walutowych w ramach strategii korytarza zerokosztowego składającej się z:

- kupionej opcji PUT na kwotę 1.100.000 EUR z ceną wykonania 3,9000 EUR/PLN z terminem zapadalności 18-06-2012;

- sprzedanej opcji CALL na kwotę 1.100.000 EUR z ceną wykonania 4,3400 EUR/PLN z terminem zapadalności 18-06-2012;

W dniu 01.06.2011 Spółka zawarła z BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu następujące transakcje opcji walutowych w ramach strategii korytarza zerokosztowego składającej się z:

- kupionej opcji PUT na kwotę 415.000 EUR z ceną wykonania 3,9000 EUR/PLN z terminem zapadalności 11-06-2012;

- sprzedanej opcji CALL na kwotę 415.000 EUR z ceną wykonania 4,2260 EUR/PLN z terminem zapadalności 11-06-2012;

W dniu 20-09-2011 Spółka zawarła z BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu następujące transakcje opcji walutowych w ramach strategii korytarza zerokosztowego składającej się z:

- kupionej opcji PUT na kwotę 240.000 EUR z ceną wykonania 4,1000 EUR/PLN z terminem zapadalności 18-12-2012;

- sprzedanej opcji CALL na kwotę 240.000 EUR z ceną wykonania 4,9320 EUR/PLN z terminem zapadalności 18-12-2012;

- kupionej opcji PUT na kwotę 800.000 EUR z ceną wykonania 4,1000 EUR/PLN z terminem zapadalności 11-01-2013;

- sprzedanej opcji CALL na kwotę 800.000 EUR z ceną wykonania 5,0100 EUR/PLN z terminem zapadalności 11-01-2013;

- kupionej opcji PUT na kwotę 800.000 EUR z ceną wykonania 4,1500 EUR/PLN z terminem zapadalności 16-08-2013;

- sprzedanej opcji CALL na kwotę 800.000 EUR z ceną wykonania 5,0680 EUR/PLN z terminem zapadalności 16-08-2013; Zawarte transakcje terminowe mają na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów. Łączna wartość godziwa instrumentu finansowego na dzień bilansowy wynosi -567 tys. PLN. Wycena wartości godziwej została sporządzona przez Banki, które są stroną transakcji.

#### Nota 20. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
ubezpieczenia	816	594
prenumeraty	5	6
VAT do rozliczenia w następnym okresie	790	642
inne	560	717
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>2 171</b>	<b>1 959</b>

#### Nota 21. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	20 249	14 002
Lokaty krótkoterminowe		
Inne ekwiwalenty pieniężne	36	487
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem</b>	<b>20 285</b>	<b>14 489</b>

## ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA):

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		183		570
EUR	464	2 050	767	3 034
USD	4 970	16 983	2317	6 870
GBP	24	127	5	22
pozostałe		942		3 992
<b>Razem</b>		<b>20 285</b>		<b>14 489</b>

**Nota 22. KAPITAŁ PODSTAWOWY I KAPITAŁY ZAPASOWE/REZERWOWE**
**Kapitał podstawowy**

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Liczba akcji	10 476 210	10 476 210
Wartość nominalna akcji	0,2	0,2
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>2 095</b>	<b>2 095</b>
Przeszacowanie kapitału wskaźnikami hiperinflacji (MSR 19)	1 557	1 557
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>3 652</b>	<b>3 652</b>

Kapitał podstawowy struktura:

Akcjonariusze	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	Brak	-	4 119
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	Brak	-	1 726 174
James A. Goltz (od 12.03.2012-Bleauhard Holdings LLC)	Brak	-	904 207
ING NN OFE	Brak	-	600 000
OFE Polsat S.A.	Brak	-	485 974
Pozostali	Brak	-	2 640
<b>RAZEM</b>			<b>10 476</b>

Zmiany kapitału podstawowego:

Wyszczególnienie	01-01-2011 - 31-12-2011	01-01-2010 - 31-12-2010
<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	3 652	1 914
<b>Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie</b>		
Podwyższenie kapitału		181
Przeszacowanie kapitału wskaźnikami hiperinflacji (MSR 19)		1 557
<b>Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie</b>		
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>3 652</b>	<b>3 652</b>

Pozostałe kapitały:

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały
<b>Stan na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>143 833</b>	<b>2</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>31 928</b>	<b>33</b>
z podziału zysku	5 804	
Kapitał z aktualizacji wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających		
Podwyższenie kapitału- agio	26 124	
Wycena opcji menadżerskich		33
<b>Zmniejszenia</b>	<b>2 918</b>	
Z podziału strat	2 918	
<b>Stan na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>172 843</b>	<b>35</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>4 819</b>	
Z podziału zysku	4 819	
Kapitał z aktualizacji wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających		
Podwyższenie kapitału- agio		
Wycena opcji menadżerskich		
<b>Zmniejszenia</b>		<b>35</b>
Z podziału strat		
Opcje menadżerskie		35
<b>Stan na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>177 662</b>	<b>0</b>

### Nota 23. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Niepodzielony wynik nie obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kwoty zawarte w pozycji zysk niepodzielony niepodlegające podziałowi</b>	<b>50 226</b>	<b>31 472</b>
Wynik bieżący	15 093	15 165
Różnice kursowe	11 814	1 155
Kapitał z aktualizacji wyceny	(942)	(17)
Wynik lat ubiegłych	24 260	15 170



**Nota 24. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty	28 123	36 350
Pożyczki		
Inne zobowiązania finansowe:		
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	349	497
- wycena instrumentów finansowych	7 106	22
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>35 578</b>	<b>36 869</b>
- długoterminowe	5 681	9 059
- krótkoterminowe	29 897	27 810

Kredyty i pożyczki:

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa nominalna	Spółka
<b><u>KREDYTY</u></b>			
<b>31.12.2011</b>			
Bank Handlowy	1 195	USD LIBOR 1M + 1,6 %	SECO/WARWICK S.A.
BZ WBK	3 903	PLN- WIBOR 1M +1,1 %	SECO/WARWICK S.A.
BRE BANK	1 462	PLN- WIBOR O/N + 1,5 %	SECO/WARWICK S.A.
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	6 835	LIBOR 1M + 1,55 %	SECO/WARWICK S.A.
BZ WBK	4 762	WIBOR 1M +1,1%	SECO/WARWICK Thermal S.A.
BRE BANK	4 967	WIBOR O/N +1,5%	SECO/WARWICK Thermal S.A.
James Golz	3 532	3,25%	Retech Systems LLC
Citibank	1 025	3,25%	SECO/WARWICK Corporation
Udziałowiec mniejszościowy	442	5%	SECO/WARWICK GmbH
<b>Kredyty razem</b>	<b>28 123</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>31.12.2010</b>			
CITI BANK	563	USD LIBOR 1M + 1,6 %	SECO/WARWICK S.A.
BZ WBK	3 929	PLN- WIBOR 1M +1,1 %	SECO/WARWICK S.A.
BRE BANK	1 349	PLN- WIBOR O/N + 1,5 %	SECO/WARWICK S.A.
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	7 410	LIBOR 1M + 1,55%	SECO/WARWICK S.A.
BZ WBK	1 070	WIBOR 1M +1,45%	SECO/WARWICK Thermal S.A.
BRE BANK	1 280	WIBOR O/N 1,5%	SECO/WARWICK Thermal S.A.
East West Bank	16 377	5%	Retech Systems LLC
East West Bank	1 408	5%	Retech Systems LLC
James Golz	2 964	3,25%	Retech Systems LLC
<b>Kredyty razem</b>	<b>36 350</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

Struktura zapadalności kredytów:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22 555	27 457
Kredyty i pożyczki długoterminowe	5 568	5 928
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	3 859	2 964
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	1 709	
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>28 123</b>	<b>36 350</b>

Linie kredytowe:

Nazwa jednostki	Kredyt w rachunku bieżącym	Kredyt bankowy	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra</b>		6 835	Umowa kredytowa nr 29/058/10/D/IN o kredyt inwestycyjny w wysokości 2.500 tys. USD	LIBOR USD 1M + 1,55 %	31.12.2015	hipoteka zwykła 2.500 tys. USD hipoteka kaucyjna 250 tys. USD Poddanie się egzekucji do kwoty 2.750 tys. USD
			Umowa współpracy ogólnej nr 29/019/03/Z/PX, aneks nr 14 z 21.04.2011 na kwotę 18.000 tys. PLN	0,135 % a.v ,1,62 p.a. zmiana gwarancji 500 PLN	28.03.2014	weksel in blanco z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem SWSA w BH, BZWBK, niepotwierdzona cesja wierzytelności w przypadku gdy łączne zadłużenie z tytułu linii FBD będzie przekraczało 5 mln PLN, maksymalnie 22 mln PLN, poddanie się dobrowolnej egzekucji do 27 mln PLN
	1 462		Umowa nr 29/034/10//Z/VV, aneks nr 3 z 27.02.2012	PLN-WIBOR O/N+1,50%	28.03.2014	
	4 967		Umowa nr 29/003/06/Z/PX o kredyt na rachunku bieżącym, aneks z 28.10.2011, sublimit 6.000 tys. PLN	WIBOR O/N +1,5%	28.03.2014	hipoteka, weksel
			Umowa nr 29/003/06/Z/PX o na gwarancje bankowe, aneks z 28.10.2011, limit do 11.000 tys. PLN	0,135% miesięcznie	30.06.2014	hipoteka, weksel
<b>Bank Handlowy</b>	1 195		Umowa o kredyt w rachunku bieżącym BDK/KR-RB/000009908/0181/10 z 06.05.2010 do wysokości 600 tys. USD Aneks nr 3 z 04.10.2011	PLN LIBOR 1M + 1,6 %	04.05.2012	poddanie się egzekucji do kwoty 360 tys. EUR
			Umowa ramowa o linię	0,15 % a.v ; 1,8 p.a.	30.11.2012	poddanie się egzekucji do kwoty

			rewolwingową na udzielanie gwarancji bankowych z BDK/URT/0000099098/0056/11 z 19.12.2011	Za każdy rozpoczęty m-c ważności - płatne w całości z góry		3.600.000 mln PLN zobowiązanie do ustanawiania niepotwierdzonej cesji wierzytelności z kontraktu w przypadku wykorzystania Linii powyżej kwoty 5 mln PLN
<b>BZ WBK S.A</b>	3 903		Kredyt w rachunku bieżącym KR K0007042 z 20.10.2011, aneks nr 3	PLN- WIBOR 1M +1,1 %	31.10.2012	poddanie się egzekucji do kwoty 16.000 tys. PLN
	4 762		K0007028 o kredyt w rachunku bieżącym, aneks z 30.08.2011, limit do 6.000 tys. PLN	WIBOR 1M +1,45%	31.08.2012	pełnomocnictwa do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych swoich rachunkach bankowych prowadzonych w Banku; weksel in blanco; hipoteka kaucyjna do kwoty 6.500.000,00 PLN; oświadczenie o poddaniu się egzekucji bankowej do kwoty 12.000.000 PLN do 31.08.2015.
			K0006975 o limit na gwarancje bankowe, aneks z 30.08.2011, limit do 9.000 tys. PLN	0,5% kwartalnie	31.08.2012	nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w BZ WBK S.A.; weksel In blanco; cesja z kontraktów
<b>East West Bank</b>			Umowa o linię kredytową nr.3001971 na kwotę 16.000 tys. USD	5%	29.02.2012	hipoteka + gwarancja zarządu
			Umowa o linię kredytową nr.87813163 w wysokości 3.000 tys. USD	5%	01.03.2012	hipoteka + gwarancja członka Grupy
<b>Citibank</b>	1 025		Umowa o linię kredytową w wysokości 1.000 tys. USD	3,25%	-	gwarancja
<b>Razem</b>	<b>17 315</b>	<b>6 835</b>				

**Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe na 31.12.2011**

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta		
<b>Krótkoterminowe</b>				
Bank Handlowy	1 195	350	04.05.2012	poddanie się egzekucji do kwoty 360 tys. EUR
BZ WBK	3 903		31.10.2012	poddanie się egzekucji do kwoty 16.000 tys. PLN
BRE BANK	1 462		28.03.2014	weksel in blanco
BZ WBK	4 762		31.08.2012	pełnomocnictwo, weksel, hipoteka
BRE BANK	4 967		28.03.2014	hipoteka, weksel
James Golz	3 532*	1 000	31.01.2013	gwarancja wspólnika
Citibank	1 025	300	-	gwarancja
<b>Długoterminowe</b>				
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	6 835	2 000	31.12.2015	hipoteka zwykła 2.500.000 USD hipoteka kaucyjna 250.000 USD Poddanie się egzekucji do kwoty 2.750.000 USD
Udziałowiec mniejszościowy S/W GmbH	442	100	-	gwarancja wspólnika

\* Wycena bilansowa pożyczki wynosi 3.417 tys. PLN, pozostała kwota to wartość naliczonych odsetek.

**Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe na 31.12.2010:**

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta		
<b>Krótkoterminowe</b>				
CITI BANK	563	190	05.05.2011	poddanie się egzekucji do kwoty 360.000 EUR
BZ WBK	3 929		30.10.2011	Poddanie się egzekucji do kwoty 10.000.000 PLN
BRE BANK	1 349		30.06.2011	weksel in blanco
BZ WBK	1 070		31.08.2011	weksel in blanco
BRE BANK	1 280		30.06.2011	weksel in blanco
East West Bank	16 377	5 525	30.04.2011	hipoteka + gwarancja zarządu
East West Bank	1 408	475	31.03.2011	hipoteka + gwarancja członka Grupy
<b>Długoterminowe</b>				
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	7 410	2 500	31.12.2015	hipoteka zwykła 2.500.000 USD hipoteka kaucyjna 250.000 USD Poddanie się egzekucji do kwoty 2.750.000 USD
James Golz	2 964	1 000	31.01.2013	gwarancja wspólnika

Kredyty i pożyczki struktura walutowa:

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		15 094		7 628
EUR	100	442		
USD	3 650	12 587	9 690	28 159
GBP				
CNY				
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	x	<b>28 123</b>	x	<b>35 787</b>

## Nota 25. LEASING

### Leasing operacyjny

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Zapłacone raty leasingowe</b>	<b>64</b>	<b>71</b>
Pozostało do zapłaty:		
W okresie 1 roku	45	57
W okresie od 1 do 5 lat	48	37
Powyżej 5 lat		
<b>Razem</b>	<b>93</b>	<b>94</b>

Umowy leasingu operacyjnego w 2011 oraz w 2010 roku obejmują sprzęt biurowy użytkowany przez SECO/WARWICK Corporation.

### Leasing finansowy

Na dzień 31.12.2011 oraz 31.12.2010 roku zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	258	236	365	331
W okresie od 1 do 5 lat	119	113	178	167
Powyżej 5 lat				
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>377</b>	<b>349</b>	<b>544</b>	<b>499</b>
Koszty finansowe	28	x	42	X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:</b>	<b>349</b>	<b>349</b>	<b>502</b>	<b>499</b>
krótkoterminowe	236	236	331	331
długoterminowe	113	113	167	167

## Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2011r.

Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego
BZ WBK Leasing	ZD2/00002/2009	47	PLN	20-01-2012	2
BZ WBK Leasing	ZD2/00001/2009	42	PLN	20-01-2012	2
Volkswagen Leasing	4810073-1209-02185	64	PLN	11-04-2012	8
BRE Leasing	ELTERMA/PO/105666/2010	69	PLN	16-12-2012	24
BRE Leasing	ELTERMA/PO107533/2010	104	PLN	21-02-2013	40
BRE Leasing	ELTERMA/PO/112021/2010	54	PLN	30-07-2013	27
BRE Leasing	ELTERMA/PO112022/2010	63	PLN	20-08-2013	32
BRE Leasing	ELTERMA/PO/112023/2010	58	PLN	30-07-2013	28
IKB Leasing Polska	1003402	343	PLN	11-08-2011	68
BRE Leasing	ELTERMA/PO/120581/2011	60	PLN	27-04-2014	43
Millenium Leasing	K150078	88	PLN	05-11-2014	70
BRE Leasing	PO/77517/2009	140	PLN	13-01-2012	5
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>1 132</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>349</b>

## Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2010r.

Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego
IKB Leasing	1003402	343	PLN	11-sie-11	119
BRE Leasing	ELTERMA/PO57183/208	82	PLN	15-gru-10	1
BRE Leasing	ELTERMA/PO58082/2008	95	PLN	11-sty-11	4
BRE Leasing	ELTERMA/PO/58402/2008	59	PLN	15-sty-11	2
BRE Leasing	ELTERMA/PO/59322/2008	66	PLN	11-lut-11	4
WBK Leasing	ZD2/00002/2009	47	PLN	20-sty-12	17
WBK Leasing	ZD2/00001/2009	42	PLN	20-sty-12	15
Volkswagen Leasing	4810073-1209-02185	64	PLN	11-kwi-12	28
BRE Leasing	ELTERMA/PO/10566/2010	69	PLN	16-gru-12	44
BRE Leasing	ELTERMA/PO107533/2010	104	PLN	21-lut-13	72
BRE Leasing	ELTERMA/PO/112021/2010	54	PLN	30-lip-13	42
BRE Leasing	ELTERMA/PO112022/2010	63	PLN	20-sie-13	50
BRE Leasing	ELTERMA/PO/112023/2010	58	PLN	30-lip-13	45
BRE Leasing	PO/77517/2009	140	PLN	13-sty-12	55
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>1 286</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>498</b>

### Nota 26. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<i>zobowiązania krótkoterminowe</i>	34 166	31 518
<i>zobowiązania długoterminowe</i>		
<b>Razem</b>	<b>34 166</b>	<b>31 518</b>

### ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<i>Zobowiązania handlowe</i>		
Wobec jednostek powiązanych	98	
Wobec jednostek pozostałych	26 255	24 309
<b>Razem</b>	<b>26 353</b>	<b>24 309</b>
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	1 806	2 824
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	3 317	3 063
Inne zobowiązania	2 690	1 322
<b>Razem pozostałe</b>	<b>7 813</b>	<b>7 209</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe</b>	<b>34 166</b>	<b>31 518</b>

### Zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		14 722		13 226
EUR	1 452	6 487	1 849	7 312
USD	3 495	11 944	2 540	7 529
GBP	1	4	125	573
SEK	2	1		
pozostałe		1 007		2 879
<b>Razem</b>		<b>34 166</b>		<b>31 519</b>



Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania:

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni
31.12.2010	24 309	24 309					
31.12.2011	26 353	26 353					

Inne zobowiązania krótkoterminowe - struktura przeterminowania:

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni
31.12.2010	7 209	7 209					
31.12.2011	7 813	7 813					

SECO/WARWICK S.A. nie posiada zobowiązania inwestycyjnego krótkoterminowego wobec spółki SECO/WARWICK ALLIED Pvt. LTD. (na koniec 31.12.2010 roku zobowiązanie wynosiło 490 tys. zł.). Zobowiązanie wynikało z umowy nabycia udziałów Spółki.

#### Zobowiązania długoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Wobec jednostek powiązanych	442	
Wobec jednostek pozostałych		
<b>RAZEM</b>	<b>442</b>	

Pożyczka udzielona spółce SECO/WARWICK GmbH przez udziałowca mniejszościowego.

#### Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń:

31.12.2011	Bank	Tytułem	Waluta	KWOTA W WALUCIE	KWOTA PLN*	Nazwa spółki
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	37	37	SECO/WARWICK S.A.
Gwarancja 2	BRE	PBG	EUR	184	813	
Gwarancja 3	BRE	PBG	EUR	174	766	
Gwarancja 4	BRE	PGB	EUR	137	605	
Gwarancja 5	BH	SBLC	USD	1 000	3 417	
Gwarancja 6	BRE	PGB	EUR	80	353	
Gwarancja 7	BH	SBLC	USD	500	1 709	
Gwarancja 8	BRE	PBG	EUR	58	254	
Gwarancja 9	BH	APG	EUR	513	2 266	
Gwarancja 10	BRE	PBG	EUR	12	53	

Gwarancja 11	BRE	APG	PLN	665	665	SECO/WARWICK ThermAL  Retech Systems
Gwarancja 12	BRE	APG	EUR	207	914	
Gwarancja 13	BRE	PBG	USD	70	238	
Gwarancja 14	BH	SBLC	USD	506	1 729	
Gwarancja 15	BRE	PGB	EUR	12	53	
Gwarancja 16	BRE	APG	PLN	1 808	1 808	
Gwarancja 17	BRE	Payment guarantee	EUR	47	208	
Gwarancja 18	BRE	APG	EUR	90	398	
Gwarancja 19	BZ WBK	APG	PLN	429	429	
Gwarancja 20	BZ WBK	APG	EUR	112	495	
Gwarancja 21	BZ WBK	APG	EUR	500	2 208	
Gwarancja 22	BRE	APG	USD	281	960	
Gwarancja 23	BZ WBK	APG	EUR	112	495	
Gwarancja 24	EAST WEST BANK	PBG	USD	2 156	7 369	
Gwarancja 25	EAST WEST BANK	PBG	USD	3 234	11 053	
Gwarancja 26	EAST WEST BANK	PBG	USD	4 312	14 737	
Gwarancja 27	EAST WEST BANK	PBG	USD	5 390	18 421	
Gwarancja 28	EAST WEST BANK	PBG	USD	34	116	
Gwarancja 29	EAST WEST BANK	PBG	USD	34	116	
<b>RAZEM</b>					<b>72 686</b>	

\*Gwarancje zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia 31.12.2011

31.12.2010	Bank	Tytułem	Waluta	<i>KWOTA W WALUCIE</i>	<i>KWOTA PLN**</i>	Nazwa spółki
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	35	35	SECO/WARWICK S.A.
Gwarancja 2	BRE	PBG	EUR	200	792	
Gwarancja 3	BRE	PBG	EUR	184	729	
Gwarancja 4	BRE	PBG	EUR	140	554	
Gwarancja 5	BRE	PBG	EUR	174	687	
Gwarancja 6	BRE	PBG	EUR	12	46	
Gwarancja 7	BRE	PBG	EUR	159	628	
Gwarancja 8	BRE	APG	EUR	135	533	
Gwarancja 9	HSBC	PBG	PLN	850	850	
Gwarancja 10	BRE	APG	EUR	233	924	
Gwarancja 11	BRE	APG	PLN	803	803	

Gwarancja 12	BRE	BB	EUR	54	214	
Gwarancja 13	BRE	APG	PLN	785	785	
Gwarancja 14	BRE	APG	EUR	233	924	
Gwarancja 15	BRE	BB	USD	26	77	
Gwarancja 16	BH	APG	EUR	719	2 848	
Gwarancja 17	BRE	PGB	EUR	137	542	
Gwarancja 18	BRE	APG	USD	510	1 512	
Gwarancja 19	BRE	APG	EUR	83	328	
Gwarancja 20	BRE	APG	EUR	42	166	
Gwarancja 21	BZ WBK	APG	EUR	642	2 535	LZT Elterma
Gwarancja 22	BZ WBK	APG	PLN	1000	1 000	
Gwarancja 23	BZ WBK	APG	PLN	3006	3 006	
Gwarancja 24	BZ WBK	PBG	PLN	859	859	
Gwarancja 25	BRE	APG	EUR	373	1 475	
Gwarancja 26	BRE	APG	EUR	48	190	
Gwarancja 21	HUNTINGTON	PBG	USD	320	108	SECO/ WARWICK Corp.
Gwarancja 22	EAST WEST BANK	PBG	USD	227	77	Retech Systems
Gwarancja 23	EAST WEST BANK	PBG	USD	418	141	
Gwarancja 24	EAST WEST BANK	PBG	USD	1 002	338	
Gwarancja 25	EAST WEST BANK	PBG	USD	239	81	
Gwarancja 26	EAST WEST BANK	PBG	USD	1 089	367	
Gwarancja 27	EAST WEST BANK	PBG	USD	34	11	
Gwarancja 28	EAST WEST BANK	PBG	USD	34	11	
<b>RAZEM</b>					<b>24 176</b>	

\*\*Gwarancje zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia 31.12.2010

- APG → gwarancja zwrotu zaliczki
- BB → gwarancja zapłaty wadium przetargowego
- CRG → gwarancja spłaty kredytu
- PBG → dobrego wykonania kontraktu
- SBLC → akredytywa stand-by; forma akredytywy
- WAD → wadialna
- CRB → spłaty kredytu

**POREČZENIA SECO/WARWICK. S.A.**

Nazwa Spółki	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2011	KWOTA PLN
S/W ALLIED Pvt. Ltd.	Union Bank of India	Limit gwarancyjno-kredytowy	INR	225 000	14 423
RETECH Systems	East West Bank	Poręczenie kredytowe	USD	1 000	3 417
RETECH Systems	East West Bank	Limit gwarancyjno-kredytowy	USD	19 000	64 931
Hart-Tech	BOŚ Bank	Poręczenie warunkowe	PLN	2 000	2 000
<b>RAZEM</b>					<b>84 771</b>

W dniu 6.04.2011 roku Zarząd Spółki powziął uchwałę, zgodnie z którą została zwiększona wartość poręczenia dla Spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. (Indie) z kwoty 147.500 tys. Rs. do kwoty 225.000 tys. Rs. Łączna wartość poręczenia wg średniego kursu NBP z dnia podjęcia uchwały wynosi 14.233 tys. PLN.

Dnia 17.11.2010 roku Spółka SECO/WARWICK.S.A. udzieliła zabezpieczenia na wypadek roszczeń z tytułu gwarancji udzielonych na rzecz Jamesa A. Goltza w związku z linią kredytową otwartą na rzecz RETECH Systems przez East West Bank.

Dnia 10.03.2011 roku Spółka Retech Systems LLC podpisała aneks do umowy kredytowej nr 3001971 zwiększający linie gwarancyjno-kredytową z kwoty 15.000 tys. USD do kwoty 19.000 tys. USD. W wyniku zwiększenia limitu kredytowego wzrosła kwota poręczenia SECO/WARWICK S.A. na rzecz Retech Systems LLC o 4.000 tys. USD.

Poręczenie SECO/WARWICK S.A. na rzecz spółki Hart-Tech Sp. z o.o. w kwocie 2.000 tys. PLN stanowi zabezpieczenie kredytu udzielanego dla spółki Hart-Tech Sp. z o.o. przez Bank Ochrony Środowiska. Powyższe poręczenie jest udzielane warunkowo w rozumieniu przepisu art. 89 kodeksu cywilnego, a warunkiem powodującym powstanie skutków prawnych zobowiązania, czyli udzieleniem przez SECO/WARWICK S.A. poręczenia, jest przyznanie Hart-Tech Sp. z o.o. przez Bank Gospodarki Krajowej premii technologicznej w działaniu 4.3. Kredyt Technologiczny Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013.

**Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS (Spółki polskie)**

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego /kwot uzgodnionych ze związkami zawodowymi. Ponadto Fundusz posiada rzeczowe aktywa trwałe. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań, kosztów Funduszu oraz saldo netto.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Środki trwale wniesione do Funduszu, razem		
Pożyczki udzielone pracownikom	134	113
Środki pieniężne	415	326
Zobowiązania z tytułu Funduszu	91	76
Saldo po skompensowaniu	410	334
Ódpisy na Fundusz w okresie obrotowym	576	500

### Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwale w kwocie 131 tys. PLN (w roku 2010 kwota ta wyniosła 80 tys. PLN) Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

### Nota 27. REZERWY

#### ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

##### Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Spółki polskie w Grupie wypłacały pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym w Grupie na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzona jest rezerwa na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

#### Rezerwa na odprawy emerytalne i podobne

DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ODPRAWY I ŚWIADCZENIA EMERYTALNE	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2010 do 31-12-2010
stan na początek okresu	238	147
zwiększenia	189	238
- rezerwy przejętych jednostek		
- utworzenie rezerwy	189	238
wykorzystanie		(77)
rozwiązanie	(110)	(70)
<b>stan na koniec okresu</b>	<b>317</b>	<b>238</b>

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Stopa dyskontowa (%)	5,8	6,0
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5	2,5
Wskaźnik rotacji pracowników (%)		
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,0	5,0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2010 do 31-12-2010
<b>1. Rezerwa na niewykorzystane urlopy</b>		
a) stan na początek okresu	784	624
b) zwiększenia	1 717	791
- rezerwy przejętych jednostek		
- utworzenie rezerwy	1 717	791
c) wykorzystanie	289	185
d) rozwiązanie	502	446
e) różnice kursowe z przeliczenia		
<b>f) stan na koniec okresu</b>	<b>1 710</b>	<b>784</b>
<b>2. Rezerwa na premie</b>		
a) stan na początek okresu	1 919	250
b) zwiększenia	4 146	1 919
- rezerwy przejętych jednostek		
- utworzenie rezerwy	4 146	1 919
c) wykorzystanie	1 618	250
d) rozwiązanie	1 173	
e) różnice kursowe z przeliczenia		6
<b>f) stan na koniec okresu</b>	<b>3 274</b>	<b>1 919</b>
<b>3. Rezerwa na odprawy emerytalne</b>		
a) stan na początek okresu	869	98
b) zwiększenia	104	869
- rezerwy przejętych jednostek		775
- utworzenie rezerwy	104	74
c) wykorzystanie	8	39
d) rozwiązanie	862	59
e) różnice kursowe z przeliczenia		
<b>f) stan na koniec okresu</b>	<b>104</b>	<b>869</b>

**PROGRAMY ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH (SECO/WARWICK CORP.)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Zmiana zobowiązania programu</b>		
Wartość zobowiązania początek okresu	12 033	9 625
Koszt obsługi	0	0
Koszt odsetek	612	538
Zysk / (strata) aktuarialna	1 572	829
Zapłacone składki	-707	-556
Wartość zobowiązania koniec okresu	13 509	10 436
<b>Zmiana aktywów programu</b>		
Wartość godziwa aktywów programu początek okresu	8 865	6 874
Rzeczywisty zwrot z aktywów programu	-51	659
Wpłacone składki	820	711
Wyplacone składki	-707	-556
Wartość godziwa aktywów programu koniec okresu	8 926	7 689
<b>Wartość netto zobowiązania w bilansie</b>		
Wartość zobowiązania koniec okresu	13 509	10 436
Wartość godziwa aktywów programu koniec okresu	8 926	7 689
Wartość zobowiązania koniec okresu	-4 579	-2 747
Nie ujęte zyski / (straty) aktuarialne	6 657	4 112
Nie ujęte koszty przeszłego zatrudnienia	75	94
<b>Koszty ujęte w rachunku wyników</b>		
Koszt obsługi	0	0
Koszt odsetek	531	552
Oczekiwany zwrot z aktywów programu	-588	-542
Zysk / (strata) aktuarialna z aktywów programu	481	470
Ujęte koszty przeszłego zatrudnienia	27	32
Koszty ujęte w rachunku wyników	451	512

**POZOSTALE REZERWY**

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa na karę	Inne rezerwy	Inne rezerwy - zobowiązanie warunkowe	Ogółem
<b>Na dzień 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>2 250</b>	<b>432</b>	<b>388</b>		<b>3 070</b>
Nabycie jednostki zależnej					
Utworzone w ciągu roku obrotowego	2 683	250	934		3 867
Wykorzystane	-1 442		-202		-1 644
Rozwiązane	-336	-432	-154		-922
Różnice kursowe	28		2		30
Korekta stopy dyskontowej					
<b>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>3 183</b>	<b>250</b>	<b>968</b>		<b>4 401</b>
Nabycie jednostki zależnej					
Utworzone w ciągu roku obrotowego	456		3 498		3 954
Wykorzystane	-71		-170		-241
Rozwiązane	-1 462		-2 161		-3 623
Różnice kursowe					
Korekta stopy dyskontowej					
<b>Na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>2 106</b>	<b>250</b>	<b>2 135</b>		<b>4 491</b>

**Nota 28. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW**

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
- dofinansowanie do środków trwałych		1
- dofinansowanie z MNiSW	4 552	4 425
- kontrakty długoterminowe	54 608	31 306
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów razem, w tym</b>	<b>59 160</b>	<b>35 732</b>
długoterminowe	4 552	4 425
krótkoterminowe	54 608	31 307

**Nota 29. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Środki pieniężne w bilansie</b>	<b>20 285</b>	<b>14 489</b>
różnice kursowe z wyceny bilansowej	(46)	457
aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>20 239</b>	<b>14 946</b>



Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Amortyzacja:</b>	<b>6 273</b>	<b>5 161</b>
amortyzacja wartości niematerialnych	4 593	852
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 667	4 296
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	13	13
różnice kursowe		
<b>Zmiana stanu rezerw wyniku z następujących pozycji, z wyjątkiem wyłączenia zmiany stanu rezerw z tytułu podatku dochodowego:</b>	<b>2 551</b>	<b>2 224</b>
bilansowa zmiana stanu rezerw	3 507	4 130
wartość na dzień nabycia RETECH SYSTEMS		(1 776)
różnice kursowe	(956)	(130)
<b>Zmiana stanu zapasów wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>(3 819)</b>	<b>(2 307)</b>
bilansowa zmiana stanu zapasów	(4 866)	(2 472)
działalność zaniechana		(408)
wartość na dzień nabycia RETECH SYSTEMS		475
różnice kursowe	1 046	98
<b>Zmiana należności wyniku z następujących pozycji, z wyjątkiem wyłączenia należności z tytułu podatku dochodowego:</b>	<b>(39 568)</b>	<b>(37 926)</b>
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	(46 195)	(27 910)
działalność zaniechana		(227)
wartość na dzień nabycia RETECH SYSTEMS		(9 770)
różnice kursowe	6 627	(19)
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych oraz wyłączenia zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>739</b>	<b>14 982</b>
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	3 262	23 864
działalność zaniechana		1 414
wartość na dzień nabycia RETECH SYSTEMS		481
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	147	
wyłączenie zmiany stanu zobowiązań leasingowych	50	(59)
zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych		(160)
różnice kursowe	(5 550)	962
kredyty	9 380	(13 516)
wycena instrumentów pochodnych	(7 040)	1 750
zobowiązanie wobec SECO/WARWICK Allied	490	246
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, z wyjątkiem wyłączenia zmiany stanu aktywów z tytułu podatku dochodowego, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>35 653</b>	<b>4 822</b>
bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	38 768	(758)
działalność zaniechana		(37)
wartość na dzień nabycia RETECH SYSTEMS		6 107
różnice kursowe	(3 116)	(491)

### Nota 30. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

31.12.2011								
Należności	SECO/WARWICK ThermAL S.A.	SECO/ WARWICK Retch	SECO/ WARWICK Corp.	SECO/ WARWICK Moskwa	SECO/ WARWICK S.A.	SECO/ WARWICK GmbH	Retch Systems LLC	Allied
Zobowiązania								
SECO/WARWICK ThermAL S.A.	X		413		1 045			
SECO/WARWICK Retch		X						
SECO/WARWICK Corp.	253		X					14
SECO/WARWICK Moskwa	58			X				
SECO/WARWICK S.A.	3 859	922	2 377	173	X		1 292	1 080
SECO/WARWICK GmbH						X		
Retch Systems LLC					157		X	
Allied Consulting			98					X
31.12.2010								
Należności	ELTERMA S.A.	SECO/ WARWICK Retch	SECO/ WARWICK Corp.	SECO/ WARWICK Moskwa	SECO/ WARWICK S.A.	SECO/ WARWICK TIANJIN	Retch Systems LLC	Allied
Zobowiązania								
ELTERMA S.A.	X		110		724			
SECO/WARWICK Retch		X						
SECO/WARWICK Corp.	41		X		384			
SECO/WARWICK Moskwa	40			X				
SECO/WARWICK S.A.	1 878	504	1 712	160	X		-28	117
SECO/WARWICK TIANJIN						X		
Retch Systems LLC					1 336		X	
Allied Consulting								X

31.12.2011								
Przychody ze sprzedaży	SECO/WARWICK S.A.	SECO/WARWICK ThermAL S.A.	SECO/WARWICK Retech	SECO/WARWICK Moskwa	SECO/WARWICK Corp.	SECO/WARWICK GmbH	Retech Systems LLC	ALLIED
Zakup								
SECO/WARWICK S.A.	X	7 177	353	1 824	2 207		409	1 053
SECO/WARWICK ThermAL S.A.	2 507	X		142	271			
SECO/WARWICK Retech			X					
SECO/WARWICK Moskwa		712		X				
SECO/WARWICK Corp.	1 283	266			X			711
SECO/WARWICK GmbH						X		
Retech Systems LLC	23						X	
ALLIED								X

31.12.2010								
Przychody ze sprzedaży	SECO/WARWICK S.A.	ELTERMA S.A.	SECO/WARWICK Retech	SECO/WARWICK Moskwa	SECO/WARWICK Corp.	SECO/WARWICK TIANJIN	Retech Systems LLC	ALLIED
Zakup								
SECO/WARWICK S.A.	X	3 906	634	162	3 474		254	1
ELTERMA S.A.	1 195	X			247			
SECO/WARWICK Retech			X					
SECO/WARWICK Moskwa	506			X				
SECO/WARWICK Corp.	352	80	7		X	15		30
SECO/WARWICK TIANJIN	15					X		
Retech Systems LLC							X	
ALLIED								X

***Pozostałe podmioty powiązane******Umowa o zawartą pomiędzy Spółką SECO/WAWRICK S.A a Piotrem Zawistowskim***

Przedmiotem umowy o pracę z 1 lutego 2007 r. jest zobowiązanie Piotra Zawistowskiego do wykonywania pracy na rzecz Spółki na stanowisku młodszego inżyniera serwisu. Umowa początkowo została zawarta na trzymiesięczny okres próbny. 1 marca 2007 r. strony tej umowy podpisały aneks, na mocy którego przekształcono tę umowę w umowę o pracę na czas nieokreślony. Umowa zawiera standardowe postanowienia, zgodne z kodeksem pracy. Z dniem 05 maja 2008r. objął stanowisko Kierownika Serwisu Zakładu Pieców Topialnych. Z dniem 01 luty 2010r. objął stanowisko Z-Cy dyrektora Zakładu Próżni ds. technologicznych LPC. Z dniem 04 maja 2010r. objął stanowisko Dyrektora Zakładu VOC. Piotr Zawistowski jest bliskim członkiem rodziny w rozumieniu standardu MSR 24 Andrzeja Zawistowskiego, który jest członkiem Zarządu.

***Umowa o zawartą pomiędzy Spółką SECO/WAWRICK S.A a Ewą Zawistowską***

Przedmiotem umowy o pracę z dnia 2 stycznia 2006 r. jest zobowiązanie Ewy Zawistowskiej do wykonywania pracy na rzecz Spółki na stanowisku specjalisty do spraw zarządzania kadrami. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Z dniem 01 kwietnia 2009r. objęła stanowisko Administratora Biura Zarządu. Umowa zawiera standardowe postanowienia, zgodne z kodeksem pracy. Ewa Zawistowska jest bliskim członkiem rodziny w rozumieniu standardu MSR 24 Andrzeja Zawistowskiego, który jest członkiem Zarządu.

***Umowa o pracę zawartą pomiędzy Spółką SECO/WARWICK S.A. a Katarzyną Zawistowską***

Przedmiotem umowy z 03 listopada 2008 r. jest zobowiązanie Katarzyny Zawistowskiej do wykonywania pracy na rzecz Spółki na stanowisku Referenta ds. Planowania w pełnym wymiarze czasu pracy. Umowa początkowo została zawarta na trzymiesięczny okres próbny. Kolejna umowa została zawarta na czas określony. Umowa zawiera standardowe postanowienia, zgodne z kodeksem pracy. Z dniem 02 luty 2009r. objęła stanowisko Referenta w Dziale Części zamiennych. Katarzyna Zawistowska jest bliskim członkiem rodziny w rozumieniu standardu MSR 24 Andrzeja Zawistowskiego, który jest członkiem Zarządu SECO/WARWICK S.A.

***Umowa o pracę zawartą pomiędzy Spółką SECO/WARWICK S.A. a Anną Klinowską***

Przedmiotem umowy z 03 stycznia 2005 r. jest zobowiązanie Anny Klinowskiej do wykonywania pracy na rzecz Spółki na stanowisku Asystentki Zarządu w pełnym wymiarze czasu pracy. Umowa początkowo została zawarta na okres próbny. Kolejna umowa została zawarta na czas określony. Umowa zawiera standardowe postanowienia, zgodne z kodeksem pracy. Z dniem 01 czerwca 2007r. objęła stanowisko Specjalisty ds. Kadr i Płac. Anna Klinowska jest bliskim członkiem rodziny w rozumieniu standardu MSR 24 Witolda Klinowskiego, który jest członkiem Zarządu SECO/WARWICK S.A.

<b>Pozostałe podmioty powiązane</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	317	415

**Nota 31. WYNAGRODZENIE KLUCZOWEGO PERSONELU**

Do głównej kadry kierowniczej GRUPY SECO\WARWICK zaliczamy członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.

Łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>	<b>2 166</b>	<b>2 179</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 166	2 179
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>	<b>138</b>	<b>140</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	138	140
<b>Zarządy jednostek zależnych</b>	<b>3 714</b>	<b>1 548</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	3 714	1 548
<b>Rada Nadzorcza jednostek zależnych</b>	<b>42</b>	<b>42</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	42	42
<b>Razem</b>	<b>6 060</b>	<b>3 909</b>

### Wynagrodzenia ZARZĄDU:

Imię i nazwisko	Razem wynagrodzenie	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>ZARZĄD SECO/WARWICK S.A.</b>		
Leszek Przybysz	528	531
Andrzej Zawistowski	300	300
Witold Klinowski	526	526
Józef Olejnik	423	425
Wojciech Modrzyk	389	397
<b>Razem</b>	<b>2 166</b>	<b>2 179</b>
<b>ZARZĄD SECO/WARWICK Thermal S.A.</b>		
Jarosław Talerzak	360	-
Bartosz Klinowski	240	-
Joanna Zyguła	75	-
Ryszard Rej	60	187
Zbigniew Skubiszewski	-	265
Grzegorz Paluch	-	363
<b>Razem</b>	<b>735</b>	<b>815</b>
<b>ZARZĄD SECO/WARWICK Retech **</b>		
Janusz Kowalewski	262**	40
Nancy Kowalewski	190**	16
Sławomir Woźniak	62	17
Qiu Mao	102	-
Richard Li	39	-
<b>Razem</b>	<b>655</b>	<b>73</b>
<b>ZARZĄD RETECH</b>		
James Golz	699	45*
<b>Razem</b>	<b>699</b>	<b>45</b>
<b>ZARZĄD SECO/WARWICK Corporation</b>		
Jeffrey W. Boswell	404	359
Arthur V. Russo	387	338
Louis Stack	281	256
Keith Boeckenhauer	553	477
<b>Razem</b>	<b>1 625</b>	<b>1 430</b>

\*09.12-31.12.2010

\*\*01.01-29.04.2011

**Wynagrodzenia RADY NADZORCZEJ:**

Imię i nazwisko	Razem wynagrodzenie	
	31.12.2011	31.12.2010
<b><u>RADA NADZORCZA SECO/WARWICK S.A.</u></b>		
Artur Grygiel	-	10
Piotr Kowalewski	30	30
Piotr Kula	24	24
Henryk Pilarski	36	36
Artur Rusiecki	24	24
Mariusz Czaplicki	24	16
<b>Razem</b>	<b>138</b>	<b>140</b>
<b><u>RADA NADZORCZA SECO/WARWICK Thermal S.A.</u></b>		
Henryk Pilarski	42	42
<b>Razem</b>	<b>42</b>	<b>42</b>

Członkowie Rady Nadzorczej w SECO/WARWICK Corporation, Retech Systems i SECO/WARWICK Retech oraz pozostali członkowie Rady Nadzorczej SECO/WARWICK Thermal S.A. nie pobierają wynagrodzenia.

## Nota 32. AKTYWA FINANSOWE

Wyszczególnienie	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w 2011r.
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	
<b>Aktywa finansowe</b>						
Inwestycje w jednostkach powiązanych	DDS	18 465	17 907	18 465	17 907	18 465
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe)	DDS	-	3	-	3	-
pożyczki udzielone (krótkoterminowe)	PiN	-	5	-	5	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	119 778	72 724	119 778	72 724	119 778
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	10	366	10	366	10
- <i>Walutowe kontrakty terminowe typu forward</i>	WwWGpWF	10	366	10	366	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	20 285	14 489	20 285	14 489	20 285
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
<b>krótkoterminowe</b>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFWgZK					
- <i>kredyt w rachunku bieżącym</i>	PZFWgZK	17 314	25 976	17 314	25 976	
- <i>krótkoterminowe kredyty</i>	PZFWgZK					
- <i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (krótkoterminowe)</i>	PZFWgZK	236	331	236	331	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFWgZK	37 698	31 518	37 698	31 518	
- <i>walutowe kontrakty terminowe typu forward</i>	WwWGpWF	7 106	21	7 106	21	
<b>długoterminowe</b>						
- <i>długoterminowe kredyty oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej</i>	PZFWgZK	5 568	10 374	5 568	10 374	
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFWgZK					
- <i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (długoterminowe)</i>	PZFWgZK	113	167	113	167	

Ujawnienia dotyczące hierarchii pomiaru wartości godziwej, która odzwierciedla znaczenie danych wejściowych wykorzystywanych przy pomiarze wartości godziwej zawarte są w tabeli.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	31.12.2011		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			X
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			X
Instrumenty zabezpieczające – aktywa			X
Instrumenty zabezpieczające – pasywa			X

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	31.12.2010		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			X
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			X
Instrumenty zabezpieczające – aktywa			X
Instrumenty zabezpieczające – pasywa			X

Grupa przy wycenie pochodnych instrumentów finansowych korzysta z informacji przesłanych przez Banki, bez szczegółowej weryfikacji modeli wyceniających instrumenty. W związku z powyższym zdecydowano o przyporządkowaniu wyceny instrumentów pochodnych do 3 poziomu.

### Nota 33. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Wyszczególnienie*	31.12.2011	31.12.2010
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	309	239
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	428	452
Pracownicy przebywający na urloпах wychowawczych	2	5
<b>Razem</b>	<b>739</b>	<b>696</b>

\*pracownicy spółek zależnych



### Nota 34. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem w Grupie jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

### Nota 35. TEST NA UTRATĘ WARTOŚCI „WARTOŚCI FIRMY”

#### Testy na utratę wartości udziałów

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów w jednostkach zależnych SECO/WARWICK Corporation oraz Retech Systems LLC. W wyniku zastosowania procedur testujących nie rozpoznano utraty wartości. Wartość odzyskiwalna poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne została ustalona na podstawie skalkulowanej wartości użytkowej.

#### Ośrodek generujący przepływy pieniężne

Wartością użytkową skalkulowano każdorazowo na bazie prognozy przepływów środków pieniężnych opartej na budżetach finansowych obejmujących okres 5 lat. Prognozy odzwierciedlają dotychczasowe doświadczenie kierownictwa związane z prowadzonym biznesem oraz analizę przesłanek pochodzących ze źródeł zewnętrznych. Istotne założenia dotyczące stopy dyskontowej oraz zakładanego wzrostu po okresie szczegółowej prognozy zawiera poniższa tabela:

2011 r.

Lp.	Wyszczególnienie	
1.	Okres prognozy	5 lat
2.	Stopa dyskonta:	
	<i>SECO/WARWICK Corp.</i>	12,0%
	<i>Retech Systems LLC</i>	7,9%
3.	Stopa wzrostu po okresie budżetowym	2%

#### Inne kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej:

Szacunek wartości użytkowej ośrodka generującego przepływy pieniężne jest wrażliwy na następujące zmienne:

- wolne przepływy pieniężne;
- stopy dyskontowe;
- udział w rynku w okresie prognozowanym

Wolne przepływy pieniężne – wolne przepływy pieniężne szacowane są na podstawie danych historycznych dotyczących poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne oraz prognoz dotyczących zysku operacyjnego, amortyzacji, nakładów inwestycyjnych, zmiany stanu niegotówkowych aktywów obrotowych, zmiany stanu zobowiązań niefinansowych.

Stopa dyskontowa – stopa dyskontowa odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla spółki. Jest to wskaźnik stosowany przez kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. Przy ustalaniu stopy dyskontowej uwzględniono: wolną stopę procentową ustaloną dla każdego okresu projekcji jako średnie arytmetyczne z dwóch prognoz: median prognoz stopy wolnej od ryzyka sporządzonych przez analityków giełdowych oraz oszacowanych przyszłych stóp wolnych od ryzyka.

Stopa wzrostu po okresie budżetowym – stopy wzrostu bazują na opublikowanych wynikach badań branżowych.

Założenia dotyczące rynku – założenia te są istotne, ponieważ oprócz stosowania danych branżowych dla stopy wzrostu kierownictwo ocenia, w jaki sposób sytuacja majątkowa i finansowa poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne może zmienić się w trakcie okresu budżetowego na tle konkurencji. Kierownictwo spodziewa się, że udziały w rynku będą w prognozowanym okresie stabilne.

#### **Wrażliwość na zmiany założeń**

W przypadku oszacowania wartości użytkowych poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne kierownictwo jest przekonane, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje, że wartość bilansowa tego ośrodka przekroczy jego wartość odzyskiwaną. W związku z faktem, iż wartości bilansowe są niższe od wartości użytkowanych (odzyskiwalnych) nie dokonano odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów

### **Nota 36. CELE I POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK w ramach działalności operacyjnej i finansowej jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z posiadanymi instrumentami finansowymi. Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe w skład, którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Grupa zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności i elastyczności finansowej. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie są ustalane przez Zarząd jednostki dominującej. W ramach procesu zarządzania ryzykiem opracowano oraz wdrożono system ekspercki do rachunkowości zarządczej. Na bazie miesięcznych raportów monitorowane są kluczowe parametry ryzyka na poziomie operacyjnym oraz finansowym dla spółek grupy.

#### **36.1 Ryzyko walutowe**

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe, którego źródłem jest sprzedaż, należności handlowe, zobowiązania finansowe oraz kredyty bankowe denominowane w EUR oraz USD. Ponadto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym występuje ryzyko marży z przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych spółek grupy. Przede wszystkim SECO/WARWICK Corporation oraz Retech Systems LLC są narażone na tego typu ryzyko.

Analiza wrażliwości dla Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na zmianę kursu PLN/USD oraz PLN/EUR.

Jeśli na 31 grudnia 2011 roku kurs dolara amerykańskiego uległby osłabieniu o 10% wobec złotego polskiego, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, zarówno wynik finansowy grupy SECO/WARWICK po opodatkowaniu za rok obrotowy 2011 jak i kapitał własny byłby niższy o +1 000 tys. PLN (dla 2010 roku byłoby to odpowiednio +91 tys. PLN). Jeśli wystąpiłaby sytuacja odwrotna – kurs dolara amerykańskiego uległby umocnieniu o 10% wobec złotych polskich, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, zarówno wynik finansowy grupy SECO/WARWICK po opodatkowaniu za rok obrotowy 2011 jak i kapitał własny byłby o +2 560 tys. PLN wyższy (dla 2010 roku byłoby to odpowiednio +163 tys. PLN).

Jeśli na 31 grudnia 2011 roku EUR uległby osłabieniu o 10% wobec złotego polskiego, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, zarówno wynik finansowy Grupy po opodatkowaniu za rok obrotowy 2011 jak i kapitał własny byłby niższy o -1 390 tys. PLN (dla 2010 roku byłoby to odpowiednio -4 994 tys. PLN) Jeśli wystąpiłaby sytuacja odwrotna – kurs euro uległby umocnieniu o 10% wobec złotych polskich, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, zarówno wynik finansowy grupy SECO/WARWICK po opodatkowaniu za rok obrotowy 2011 jak i kapitał własny byłby o +2 950 tys. PLN wyższy (dla 2010 roku byłoby to odpowiednio +5 984 tys. PLN).

Przyjęte założenia dla 2011 roku:

- kurs średni USD/PLN przyjęty do przeliczenia pozycji rachunku zysku i strat: 2,9679
- kurs średni EUR/PLN przyjęty do przeliczenia pozycji rachunku zysku i strat: 4,1401
- kurs USD/PLN na koniec okresu przyjęty do przeliczania pozycji bilansowych: 3,4174
- kurs EUR/PLN na koniec okresu przyjęty do przeliczania pozycji bilansowych: 4,4168

Przyjęte założenia dla 2010 roku:

- kurs średni USD/PLN przyjęty do przeliczenia pozycji rachunku zysku i strat: 3,0402
- kurs średni EUR/PLN przyjęty do przeliczenia pozycji rachunku zysku i strat: 4,0044
- kurs USD/PLN na koniec okresu przyjęty do przeliczania pozycji bilansowych: 2,9641
- kurs EUR/PLN na koniec okresu przyjęty do przeliczania pozycji bilansowych: 3,9603

Grupa uznaje, że sprzedaż może potencjalnie powodować koncentrację ryzyka walutowego. W danym roku obrotowym 33% przychodów ze sprzedaży Grupy zostało rozliczonych w walucie EUR, 54% w USD oraz 13% w PLN.

### 36.2 Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych w Grupie nie jest istotne. W roku obrotowym 2011 łączna wartość odsetek od zobowiązań kredytowych w Grupie SECO/WARWICK wyniosła 1 764 tys. zł.

### 36.3 Ryzyko cen produktów

Przychody ze sprzedaży Grupy realizowane są w głównej mierze w oparciu o długoterminowe kontrakty na wykonywane urządzenia. Dla każdego urządzenia na etapie ofertowania sporządzana jest kalkulacja cenowa bazująca na aktualnych cenach materiałów oraz kosztach robocizny. Dodatkowo uwzględniane są koszty stałe oraz planowana marża urządzenia. W związku z powyższym, w ocenie zarządu Spółki dominującej, ryzyko cenowe jest ograniczone do minimum.

Jednakże, osiągnięcie zakładanych przez Grupę SECO/WARWICK celów strategicznych dotyczących cen produktów może zostać utrudnione poprzez działania konkurencji. Ewentualne

nasilenie konkurencji, w szczególności w krajach azjatyckich, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie wyników finansowych planowanych przez Grupę SECO/WARWICK. W przekonaniu Zarządu spółki dominującej Grupa SECO/WARWICK realizuje obecnie wiele działań skoncentrowanych na wzmacnianiu własnej pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii oraz rozwijanie nowych rozwiązań technicznych.

### 36.4 Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem poprzez stosowanie zrównoważonej polityki finansowej, której celem jest dostarczenie odpowiednich środków finansowych na rozwój biznesowy przy jednoczesnym zabezpieczeniu właściwej struktury finansowania i płynności finansowej. Grupa definiuje kapitał jako sumę kapitałów własnych i długu netto.

Polityka zarządzania kapitałem Grupy uwzględnia dwa kluczowe elementy:

- wyniki działalności w połączeniu z planami inwestycyjnymi i rozwojowymi,
- politykę wypłaty dywidendy oraz harmonogram spłat długu zewnętrznego,

W celu połączenia tych czynników, Grupa okresowo ustala ramy dla struktury finansowania. Aktualne cele Grupy w obszarze zarządzania kapitałem są następujące:

- wskaźnik płynności ogólnej – od 1,5 do 2,5
- wskaźnik szybkiej płynności – powyżej 1

Przyjęta przez Grupę polityka zarządzania kapitałem narzuca konieczność utrzymywania finansowej dyscypliny, zapewnia jednocześnie elastyczność niezbędną do utrzymania rentownego rozwoju.

Zarządzanie kapitałem w Grupie koncentruje się także na utrzymywaniu pewnego poziomu płynności finansowej, która zabezpiecza zarówno bieżące spłaty długu zewnętrznego, jak wydatki związane z ryzykiem biznesowym Grupy. Przejawem tych działań jest utrzymywanie dostępnych na żądanie otwartych linii kredytowych.

### 3.6.5 Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko płynności jest to ryzyko napotkania trudności w realizacji zobowiązań finansowych. Proces zarządzania ryzykiem płynności w Grupie polega na prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, monitorowaniu wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania na poziomie poszczególnych spółek Grupy.

Grupa zarządza ryzykiem płynności również przez utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności i zabezpieczają wypłacalność i elastyczność finansową. Grupa uznaje kredyty bankowe jako instrumenty finansowe, które mogą potencjalnie powodować koncentrację ryzyka płynności ponieważ Spółka współpracuje z wybranymi instytucjami finansowymi (patrz nota 24). Kredyty bankowe stanowią na dzień 31.12.2011 roku 30% pozycji zobowiązania krótkoterminowe (na dzień 31.12.2010 rok - 46%).

Struktura wiekowa zobowiązań została przedstawiona w nocie 27.

### 3.6.6 Ryzyko kredytowe

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych. Nie istnieją należności przeterminowane, które nie byłyby uznane za nieściągalne.

Grupa definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego klienta. Wartość należności w stosunku do jednego kontrahenta według stanu na 31.12.2011 roku zawierała się w przedziale 10% - 15% należności z tytułu dostaw netto ogółem.

Struktura wiekowa należności została przedstawiona w notach 19.

### Nota 37. OPCJE MENADŻERSKIE

29 kwietnia 2009 r. Walne Zgromadzenie przyjęło podstawowe założenia Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A. („Program Motywacyjny”). Regulamin Programu Motywacyjnego został przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 27.07.2009 r. Spółka planuje realizację Programu Motywacyjnego w latach 2009-2011, zaś warrandy subskrypcyjne przekazane osobom uprawnionym będą mogły być realizowane nie wcześniej niż od dnia 2 stycznia 2012 roku i nie później niż do dnia 30 czerwca 2017 roku.

#### Koszt Programu Motywacyjnego

Spółka zakłada, że wiarygodne oszacowanie wartości godziwej programu opcji menadżerskich na dzień przyznania tj. 29 kwietnia 2009 roku nie jest możliwe. Zgodnie z MSSF 2.24 w takich przypadkach jednostka jest zobligowana do zastosowania podejścia księgowego wykorzystującą wartość wewnętrzną instrumentów (tj. cenę bazowych akcji pomniejszoną o cenę wykonania opcji). Zgodnie z modelem wartości wewnętrznej:

- jednostka ustala wartość wewnętrzną instrumentów na każdy dzień sprawozdawczy między dniem przyznania a dniem rozliczenia
- na każdy dzień sprawozdawczy w okresie nabywania uprawnień skumulowany koszt jest ustalany na poziomie wartości wewnętrznej instrumentu z tego dnia przemnożonej przez wypełnioną część okresu nabywania uprawnień, ze wszystkimi zmianami skumulowanego kosztu ujmowanymi w zysku lub w stracie
- od momentu nabycia uprawnień do opcji wszystkie zmiany w ich wartości wewnętrznej aż do dnia rozliczenia powinny być ujmowane w zysku lub stracie.

W roku obrotowym 2011 nie zostały spełnione wszystkie konieczne Kryteria Przydziału wskazane w § 5 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 lipca 2007 r., zmienionej uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 lutego 2008 r. oraz uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 kwietnia 2009 r., a także w § 4 ust. 2, 3 i 8 Regulaminu Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A. wobec czego nie zostały przyznane żadne warrandy subskrypcyjne.

Wartość godziwa warrantów subskrypcyjnych na rok 2010 wyniosła 0 zł, w związku z tym, na dzień 31 grudnia 2011 roku koszt programu opcji menadżerskich w spółce SECO/WARWICK SA został ustalony w następujący sposób

Kurs akcji 31 grudnia 2011	22,90 zł
Cena wykonania opcji w 2010 roku	27,55 zł
Wartość wewnętrzna opcji	0 zł

Ilość opcji menadżerskich	300.000
Okres nabywania uprawnień	3 lata
Ilość przyznanych opcji w 2010 roku	13.879
Wartość wewnętrzna opcji	0 zł
<b>Koszt okresu</b>	<b>0 zł</b>

### **Nota 38. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO**

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Spółki Grupy nie aktywowały kosztów finansowania zewnętrznego.

### **Nota 39. PRZYCHODY UZYSKIWANE SEZONOWO, CYKLICZNIE LUB SPORADYCZNIE**

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły w Grupie istotne pozycje przychodów sezonowych, cyklicznych oraz sporadycznych.

### **Nota 40. SPRAWY SĄDOWE**

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność (powyżej 10% kapitałów własnych) - Grupy.

### **Nota 41. ROZLICZENIA PODATKOWE**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Zdaniem Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku nie istniała potrzeba utworzenia odpowiednich rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe. Spółka reguluje zobowiązania podatkowe na bieżąco.

Spółka SECO/WARWICK Thermal S.A. od 01.01.2004 roku do 31.03.2010 roku tworzyła z jednostką dominującą SECO/WARWICK S.A. podatkową grupę kapitałową. Od 01.01.2012 roku spółki ponownie tworzą podatkową grupę kapitałową.

### **Nota 42. ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY**

Zagadnienia dotyczące noty numer 43 nie wystąpiły w prezentowanych okresach sprawozdawczych w Grupie.

### **Nota 43. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W dniu 12.01.2012 roku, Pan Paweł Wyrzykowski został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki SECO/WARWICK S.A. z dniem 01.02.2012 roku.

Od dnia 26.01.2012 do 02.02.2012 roku spółki SECO/WARWICK S.A. oraz spółka zależna Emitenta SECO/WARWICK Thermal S.A. zawarły z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dziewięć kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż EURO na łączną kwotę 2.788.000



EURO (11.708.206 zł), dwa kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż USD na łączną kwotę 3.650.000 USD (11.663.575 zł) oraz jedenaście zerokosztowych symetrycznych korytarzy składających się z kupionej opcji typu PUT oraz sprzedanej opcji typu CALL na łączną wartość 2.220.000 EURO (9.373.506 zł), jeden zerokosztowy symetryczny korytarz składający się z kupionej opcji typu PUT oraz sprzedanej opcji typu CALL na łączną wartość 800.000 USD (2.578.640 zł). Łączna wartość powyższych kontraktów terminowych wynosi 35.323.927 zł. Umową o największej wartości był kontrakt terminowy typu forward na sprzedaż USD na kwotę 3.100.000 USD (9.906.050 zł), podpisany dnia 02.02.2012 roku między spółką SECO/WARWICK S.A. a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 02.02.2012 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informację o zawarciu przez spółkę zależną Reteck Systems LLC. z siedzibą w Ukiah, USA oraz Qinghai Supower Titanium Co. Ltd, z siedzibą w Chinach, umowy na wykonanie i dostawę urządzeń do topienia i rafinacji tytanu. Umowa została podpisana dnia 02.02.2012 roku na okres 12 miesięcy, której wartość wynosi 21 531 600 USD (68 804 228 PLN).

W dniu 12.03.2012 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. otrzymał zawiadomienia od Jamesa A.Goltz oraz Bleauhard Holdings LLC [„BHLLC”], iż James A.Goltz zbył na rzecz BHLLC 904.207 akcji Spółki. BHLLC jest podmiotem zależnym od Jamesa A.Goltz.

W dniu 16.04.2012 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informację o zawarciu przez spółkę zależną Reteck Systems LLC. z siedzibą w USA oraz Titanium Metals Corporation z siedzibą w USA, umowy na wykonanie i dostawę urządzeń do topienia i rafinacji tytanu. Umowa została podpisana w dniu 12.04.2012 roku, na okres od 12.04.2012 do 30.11.2013 roku, jej wartość wynosi 16 884 192 USD (53 722 122 PLN). Zgodnie z umową, wszelkie nierozstrzygnięte spory między obiema stronami będą przedkładane do arbitrażu. Postępowanie arbitrażowe będzie prowadzone zgodnie z postanowieniami przepisów proceduralnych stanu Illinois. Dostawy wyżej wymienionych urządzeń odbywać się będą sukcesywnie w czasie trwania umowy, wg określonych harmonogramów. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Łączna wartość przedmiotowej umowy przekracza wartość 10% kapitałów własnych SECO/WARWICK S.A.

Wszelkie zdarzenia po dacie bilansowej ujawnione zostały w formie raportów bieżących na stronie internetowej [www.secowarwick.com.pl/biezace](http://www.secowarwick.com.pl/biezace)

#### **Nota 44. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI**

Spółki Grupy w prezentowanych okresach sprawozdawczych nie dokonały hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego oraz pozostałych kapitałów.

Data: 30 kwietnia 2012 roku

Paweł Wyrzykowski

*Prezes Zarządu*

Andrzej Zawistowski

*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk

*Wiceprezes Zarządu*

Józef Olejnik

*Członek Zarządu*

Witold Klinowski

*Członek Zarządu*

**SECO/WARWICK S.A.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SECO/WARWICK S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SECO/WARWICK

SPORZĄDZONE ZA ROK ZAKOŃCZONY

DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

---



Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności jej Grupy Kapitałowej (za okres 01.01.2011- 31.12.2011 roku), sporządzone zgodnie z postanowieniami § 92 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy SECO/WARWICK S.A. (dalej „Grupa”, „Grupa SECO/WARWICK”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i obejmuje okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 r. i okres porównywalny od 01 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r., jej wyniki oraz przepływy pieniężne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.

## 1. Wstęp

SECO/WARWICK S.A. (dalej: „Spółka”, „Spółka dominująca”) została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS 2 stycznia 2007 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy KRS z 2 stycznia 2007 r. pod numerem KRS 0000271014.

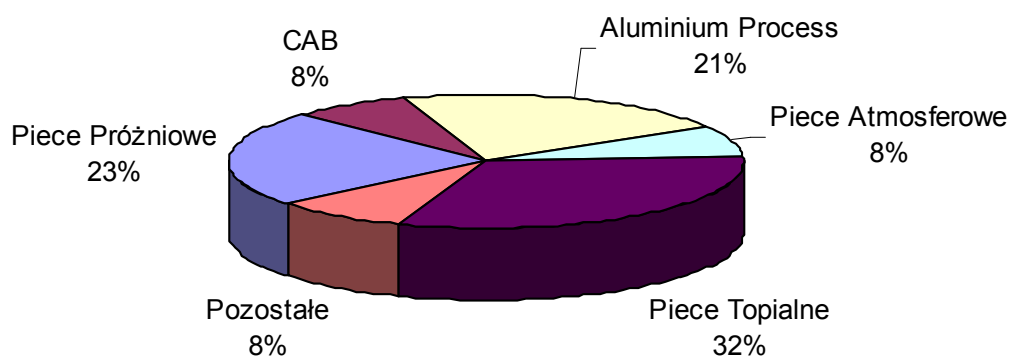
Działalność Grupy SECO/WARWICK S.A. obejmuje produkcję czterech głównych grup produktów: pieców próżniowych, linii do lutowania aluminiowych wymienników ciepła, linii do obróbki cieplnej aluminium oraz urządzeń metalurgicznych do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych. Oferowane grupy produktów są także kluczem do podziału działalności operacyjnej Grupy SECO/WARWICK na pięć głównych jednostek biznesowych: piece próżniowe (Vacuum), linie do lutowania aluminiowych wymienników ciepła (Controlled Atmosphere Brazing-CAB), linie do obróbki cieplnej aluminium (Aluminum Process), urządzenia do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych (Piece Topialne), oraz pozostałe.

Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów w Grupie Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

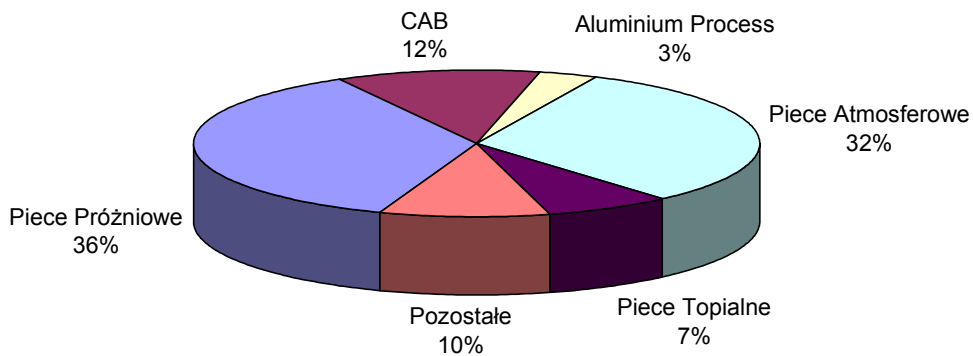
**Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	<i>Piece Próżniowe</i>	<i>CAB</i>	<i>Aluminium Process</i>	<i>Piece Atmosferowe</i>	<i>Piece Topialne</i>	<i>Pozostałe</i>	
<b>01.01.2011-31.12.2011</b>	86 661	28 171	79 426	28 494	117 260	30 951	<b>370 964</b>
<b>01.01.2010-31.12.2010</b>	70 861	22 958	6 397	61 407	14 423	18 750	<b>194 796</b>

### Przychody ze sprzedaży na 2011 w podziale na segmenty operacyjne



### Przychody ze sprzedaży 2010 w podziale na segmenty operacyjne



2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych spółek z Grupy SECO/WARWICK S.A. z innymi podmiotami z określeniem jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, wraz z opisem metod ich finansowania.

Tabela: Na dzień 31.12.2011 roku w skład Grupy SECO/WARWICK wchodziły następujące podmioty

Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji/ wycena udziałów	Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym
<b>Podmiot dominujący</b>				
SECO/WARWICK S.A.	Świebodzin	Wytwarzanie pieców próżniowych, linii do lutowania aluminiowych wymienników ciepła oraz linii do obróbki cieplnej aluminium.	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>Spółki zależne bezpośrednio i pośrednio</b>				
SECO/WARWICK ThermAL S.A. (1)	Świebodzin	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Pełna	100%
SECO/WARWICK Corp.	Meadville (USA)	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Pełna	100%
SECO/WARWICK of Delaware, Inc (2)	Wilmington (USA)	Działalność holdingowa i rejestracja znaków towarowych i patentów oraz udzielanie licencji na ich używanie przez SECO/WARWICK Corp.	Pełna	100%
OOO SECO/WARWICK Group Moskwa	Moskwa (Rosja)	Pośrednictwo w sprzedaży produktów Grupy SECO/WARWICK.	Pełna	100%
Retech Systems LLC (3)	Ukiah (USA)	Działalność handlowo-usługowa oraz produkcja urządzeń metalurgicznych do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych.	Pełna	100%
SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd. (4)	Tianjin (Chiny)	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Pełna	100%
Retech Tianjin Holdings LLC (5)	(USA)	Działalność holdingowa.	Pełna	100%
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. (6)	Mumbai (Indie)	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Praw własności	50%
SECO/WARWICK GmbH (7)	Stuttgart (Niemcy)	Pośrednictwo w sprzedaży pieców SECO/WARWICK S.A. i SECO/WARWICK ThermAL S.A. oraz usługi doradztwa technicznego dla klientów w Niemczech, Austrii, Holandii, Szwajcarii, Liechtensteinie i Słowenii.	Pełna	51%

<sup>(1)</sup> Dnia 05.01.2011 roku uchwałą numer 1 w sprawie zmiany Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. dokonało zmiany nazwy spółki zależnej Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. na SECO/WARWICK Thermal S.A.

<sup>(2)</sup> SECO/WARWICK of Delaware, Inc jest zależna poprzez SECO/WARWICK Corp., która to spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym SECO/WARWICK of Delaware, Inc.

<sup>(3)</sup> Dnia 16.11.2010 roku SECO/WARWICK S.A. zawarła z Jamesem A. Goltzem, współwłaścicielem Retech Systems LLC (USA), porozumienie dotyczące nabycia przez SECO/WARWICK S.A. 50% udziałów w Retech Systems LLC. W wyniku przeprowadzonej transakcji SECO/WARWICK S.A. stało się 100% właścicielem Retech Systems LLC.

<sup>(4)</sup> SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd. z siedzibą w Chinach. SECO/WARWICK Retech jest wspólnym przedsięwzięciem 50/50 spółek SECO/WARWICK S.A. oraz Retech Systems LLC.

<sup>(5)</sup> Retech Tianjin Holdings LLC jest zależna poprzez Retech Systems LLC z siedzibą w USA, która to spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Retech Tianjin Holdings LLC.

<sup>(6)</sup> Posiadane przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. udziały stanowią 50% wszystkich udziałów SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. i uprawniają do 50% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki

<sup>(7)</sup> Dnia 09.08.2011 roku w skład Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK weszła spółka SECO/WARWICK GmbH z siedzibą w Niemczech. SECO/WARWICK S.A posiada w spółce 51% udziałów. Udziałowcem mniejszościowym jest partner niemiecki.

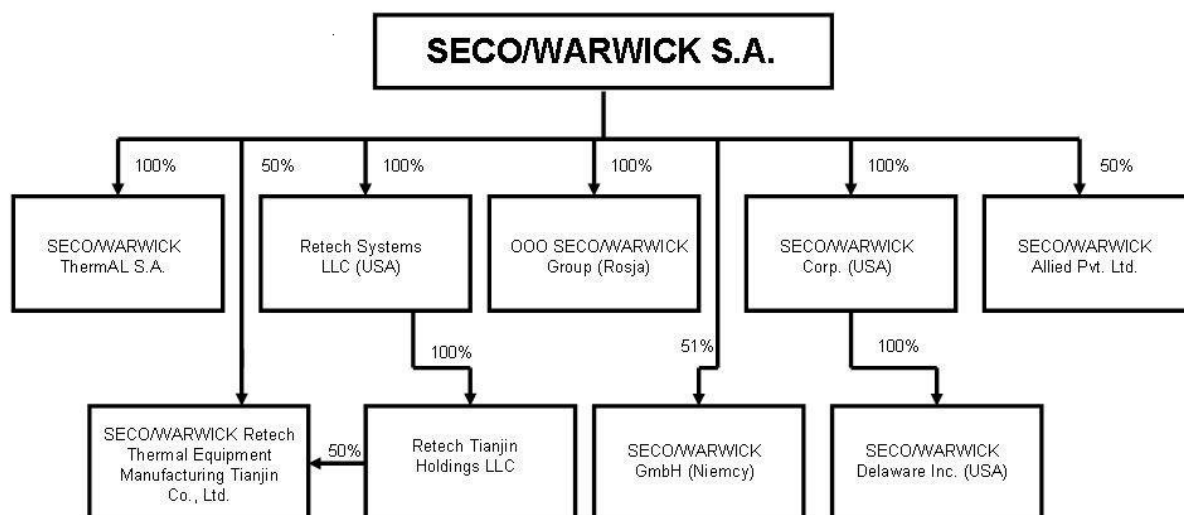
### Zmiany w składzie Grupy SECO/WARWICK w analizowanym okresie

W 2011 roku utworzono spółkę SECO/WARWICK GmbH z siedzibą w Niemczech oraz zdekonsolidowano spółkę SECO/WARWICK Industrial Furnace Co. Ltd. (Tianjin) w poprzednim okresie konsolidowaną metodą proporcjonalną z uwagi na utratę kontroli.

### Skład Grupy SECO/WARWICK na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

Po dniu 31 grudnia 2011 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK nie uległ zmianie.

### Schemat Grupy SECO/WARWICK na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:



Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości) zawarte są w notach do Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SECO/WARWICK. Inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych nie wystąpiły.

### 3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

W roku obrotowym 2011 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki oraz spółek zależnych.

### 4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Grupy SECO/WARWICK, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Grupę SECO/WARWICK.

#### ZARZĄD

Członkowie Zarządu są wynagradzani na podstawie umów o pracę. Ewentualne odprawy lub odszkodowania reguluje kodeks pracy. Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu reguluje uchwała Rady Nadzorczej Emitenta z 28 lutego 2007 r. oraz uchwała z dnia 25.02.2009 r.

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Zarządu SECO/WARWICK S.A. za 2011 (w tys. PLN)**

<u>ZARZĄD</u>	Wynagrodzenie
Leszek Przybysz – Prezes Zarządu	500
Wojciech Modrzyk – Wiceprezes Zarządu	389
Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu	300
Witold Klinowski – Członek Zarządu	526
Józef Olejnik – Członek Zarządu	423
<b>Razem</b>	<b>2 138</b>

Witold Klinowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej SECO/WARWICK Thermal S.A. (spółka w 100% zależna od Emitenta).

Józef Olejnik pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej SECO/WARWICK Thermal S.A. (spółka w 100% zależna od Emitenta).

Żadna z wyżej wymienionych osób nie pobiera wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej SECO/WARWICK Thermal S.A. (spółka zależna SECO/WARWICK S.A.)

W dniu 21 grudnia 2011 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informację o decyzji Prezesa Zarządu, Pana Leszka Przybysza, o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, z dniem 31 grudnia 2011 roku. Decyzja była motywowana względami osobistymi oraz zakończeniem trzyletniej umowy o pracę z SECO/WARWICK S.A. w dniu 28 lutego 2012 roku.

W dniu 12 stycznia 2012 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej, Pan Paweł Wyrzykowski został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki SECO/WARWICK S.A. z dniem 1 lutego 2012 roku.

Po zakończeniu roku 2011 do dnia przekazania niniejszego sprawozdania, w Zarządzie Spółki zasiadały następujące osoby:

Paweł Wyrzykowski – Prezes Zarządu  
Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk – Wiceprezes Zarządu  
Witold Klinowski – Członek Zarządu  
Józef Olejnik – Członek Zarządu

#### **RADA NADZORACZA**

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie, wypłacane w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje wynagrodzenie. Wynagrodzenie obejmuje wszelkie koszty związane z wykonywaniem mandatu Członka Rady Nadzorczej. Członkom Rady Nadzorczej nie przysługują odprawy.

**Tabela: Wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej SECO/WARWICK S.A. za 2011 (w tys. PLN)**

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie</b>
Jeffrey Boswell <sup>(1)</sup> – Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Henryk Pilarski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	36
Piotr Kowalewski – Członek Rady Nadzorczej	30
Piotr Kula – Członek Rady Nadzorczej	24
Mariusz Czaplicki – Członek Rady Nadzorczej	24
Artur Rusiecki – Członek Rady Nadzorczej	24
<b>Razem</b>	<b>138</b>

<sup>(1)</sup> Pan Jeffrey Boswell nie pobiera wynagrodzenia, natomiast Spółka pokrywa koszty pobytu w Polsce związane z pełnieniem funkcji Prezesa Rady Nadzorczej Panu Jeffrey Boswell tj. między innymi koszty noclegów w hotelach, wyżywienia, a także podróży na terytorium Polski i są to jedyne środki finansowe jakie Pan Przewodniczący otrzymuje od Spółki z tytułu pełnionej funkcji. W roku 2011 koszty te wyniosły 2,9 tys. PLN.

Pan Henryk Pilarski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej SECO/WARWICK ThermAL S.A. (spółka zależna SECO/WARWICK S.A.) i z tego tytułu pobiera wynagrodzenie ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia tej spółki. Uchwała ta nie zawiera żadnych postanowień, co do ewentualnych odpraw. Poza tym Pan Henryk Pilarski nie jest związany z jakąkolwiek spółką z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK żadną umową, która zawierałaby postanowienia dotyczące odprawy.

Wysokość wynagrodzenia Pan Henryka Pilarskiego z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej SECO/WARWICK ThermAL S.A. w roku 2011 wyniosła 42 tys. PLN.

#### **5. Wszelkie umowy zawarte między spółkami Grupy SECO/WARWICK a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie**

Umowy o pracę zawarte między spółkami a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub odwołania. Ewentualne odprawy lub odszkodowania reguluje kodeks pracy, a zawarte umowy o pracę nie zawierają odrębnych postanowień w tym zakresie. Umowy o pracę zawarte między spółkami a osobami zarządzającymi nie zawierają również

postanowień dotyczących odpraw związanych z odwołaniem lub zwolnieniem z powodu połączenia SECO/WARWICK S.A. przez przejęcie.

**6. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji SECO/WARWICK S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki dominującej, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).**

	01.01.2011				Zmniejszenie e/ Zwiększenie	31.12.2011			
	Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A.	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów			Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A.	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Łączna wartość nominalna akcji (PLN)
<b>Zarząd</b>									
Leszek Przybysz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andrzej Zawistowski	307 100	2,93%	2,93%	0	307 100	2,93%	2,93%	61 420	
Witold Klinowski	58 100	0,55%	0,55%	0	58 100	0,55%	0,55%	11 620	
Józef Olejnik	58 100	0,55%	0,55%	0	58 100	0,55%	0,55%	11 620	
Wojciech Modrzyk	400	0,004%	0,004%	0	400	0,004%	0,004	80	
<b>Rada Nadzorcza</b>									
Jeffrey Boswell	229 633	2,19%	2,19%	0	229 633	2,19%	2,19%	45 927	
Henryk Pilarski	1 000	0,01%	0,01%	-900	100	0,001%	0,001	20	
Piotr Kowalewski	-	-	-	-	-	-	-	-	
Piotr Kula	8 500	0,08%	0,08%	0	8 500	0,08%	0,08%	1 700	
Mariusz Czaplicki	-	-	-	-	-	-	-	-	
Artur Rusiecki	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Prokurenci</b>									
Dorota Subsar	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Razem</b>	<b>662 833</b>	<b>6,33%</b>	<b>6,33%</b>	<b>-900</b>	<b>661 933</b>	<b>6,32%</b>	<b>6,32%</b>	<b>132 387</b>	

Wyszczególnienie	01.01.2011		Wyszczególnienie	31.12.2011	
Liczba akcji		10 476 210	Liczba akcji		10 476 210
Wartość nominalna akcji		0,2	Wartość nominalna akcji		0,2
<b>Kapitał zakładowy</b>		<b>2 095 242,00</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>		<b>2 095 242,00</b>

Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką SECO/WARWICK S.A. nie posiadają akcji ani udziałów w spółkach powiązanych.



## 7. Informacje o znanych Grupie SECO/WARWICK umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

W dniu 29 kwietnia 2009 r. Walne Zgromadzenie przyjęło podstawowe założenia Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A. („Program Motywacyjny”). Regulamin Programu Motywacyjnego został przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 27.07.2009 r. Spółka realizowała Program Motywacyjny w latach 2009-2011, zaś warranty subskrypcyjne wyemitowane na podstawie tego programu motywacyjnego przekazane osobom uprawnionym mogą być realizowane nie wcześniej niż od dnia 2 stycznia 2012 roku i nie później niż do dnia 30 czerwca 2017 roku.

### Koszt Programu Motywacyjnego

Spółka zakłada, że wiarygodne oszacowanie wartości godziwej programu opcji menadżerskich na dzień przyznania, tj. 29 kwietnia 2012 roku nie jest możliwe. Zgodnie z MSSF 2.24 w takich przypadkach jednostka jest zobligowana do zastosowania podejścia księgowego wykorzystującą wartość wewnętrzną instrumentów (tj. cenę bazowych akcji pomniejszoną o cenę wykonania opcji). Zgodnie z modelem wartości wewnętrznej:

- jednostka ustala wartość wewnętrzną instrumentów na każdy dzień sprawozdawczy między dniem przyznania a dniem rozliczenia
- na każdy dzień sprawozdawczy w okresie nabywania uprawnień skumulowany koszt jest ustalany na poziomie wartości wewnętrznej instrumentu z tego dnia przemnożonej przez wypełnioną część okresu nabywania uprawnień, ze wszystkimi zmianami skumulowanego kosztu ujmowanymi w zysku lub w stracie
- od momentu nabycia uprawnień do opcji wszystkie zmiany w ich wartości wewnętrznej aż do dnia rozliczenia powinny być ujmowane w zysku lub stracie.

W roku obrotowym 2011 nie zostały spełnione wszystkie konieczne Kryteria Przydziału wskazane w § 5 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 lipca 2007 r., zmienionej uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 lutego 2008 r. oraz uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 kwietnia 2009 r., a także w § 4 ust. 2, 3 i 8 Regulaminu Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A. wobec czego nie zostały przyznane żadne warranty subskrypcyjne.

Wartość godziwa warrantów subskrypcyjnych na rok 2010 wyniosła 0 zł, w związku z tym, na dzień 31 grudnia 2011 roku koszt programu opcji menadżerskich w spółce SECO/WARWICK SA został ustalony w następujący sposób

Kurs akcji 31 grudnia 2011	22,90 zł
Cena wykonania opcji w 2010 roku	27,55 zł
Wartość wewnętrzna opcji	0 zł

Ilość opcji menadżerskich	300.000
Okres nabywania uprawnień	3 lata
Ilość przyznanych opcji w 2010 roku	13.879
Wartość wewnętrzna opcji	0 zł
<b>Koszt okresu</b>	<b>0 zł</b>



## 8. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Program motywacyjny oparty o akcje SECO/WARWICK S.A. został zatwierdzony przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 kwietnia 2009 roku. Program jest nadzorowany przez Radę Nadzorczą oraz Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A. Szczegółowy regulamin został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 27 lipca 2009 roku.

## 9. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych przez spółki Grupy, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

Żadna spółka Grupy SECO/WARWICK nie nabywała akcji własnych w roku 2011.

## 10. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

W 2011 roku wzrost Grupy SECO/WARWICK wynikał z dwóch czynników. Do wyników sprzedaży znacznie kontrybuowała pozyskana pod koniec 2010 roku spółka amerykańska Retech Systems LLC, jak również nadal odczuwalna poprawa koniunktury sektora przemysłowego i motoryzacyjnego.

Zamówienia na produkty spółek utrzymują się na wysokim poziomie, o czym świadczy wyższy niż w roku poprzednim poziom portfela zamówień. Na koniec 2011 roku wartość ta wyniosła 263 mln. PLN i była o 18% wyższa niż na koniec roku 2010 (224 mln. PLN).

W 2011 wartość sprzedaży Grupy SECO/WARWICK wzrosła niemal dwukrotnie (2010: 194.797 tys. PLN, 2011: 370.964 tys. PLN z czego sprzedaż Retech LLC wyniosła 122.849 tys. PLN). Grupa zanotowała wzrost sprzedaży we wszystkich segmentach, jednak na zaznaczenie zasługuje ponad ośmiokrotne zwiększenie przychodów ze sprzedaży w segmencie pieców topialnych (2011: 117.260 tys. PLN), co czyni ten segment najistotniejszym w strukturze sprzedaży. W bardzo dużym stopniu wzrosła również sprzedaż w segmencie pieców do obróbki aluminium (+345%), oraz segmencie pieców atmosferycznych (+29%).

W 2011 roku w stosunku do roku 2010 marża brutto ze sprzedaży wzrosła z 22,2% do 24,9%. Poprawie uległy marże w niektórych segmentach branżowych – pieców topialnych (2010: 13,7%; 2011: 18,5%) oraz pieców atmosferycznych (2010: 12,1%; 2011: 28,3%), natomiast w segmencie pieców próżniowych nastąpił spadek marży z 31,7% do 26,5%.

Zysk brutto na sprzedaży wynosił 92.210 tys. PLN, czyli wzrósł w stosunku do roku poprzedniego ponad dwukrotnie.

Grupa mimo wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (z 41.052 tys. PLN w 2010 do 62.616 tys. PLN w 2011, z czego 14.634 tys. PLN były to koszty Retech LLC), osiągnęła zysk na działalności operacyjnej wynoszący 29.025 tys. PLN, co jest znaczną poprawą w stosunku do wyniku 781 tys. PLN w roku poprzednim.

Na poziomie wyników finansowych spółki Grupy zanotowały nadwyżkę kosztów finansowych nad przychodami finansowymi, spowodowaną dużą zmiennością kursów walut obcych w 2011 roku i powstaniem negatywnych różnic kursowych.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych Grupa SECO/WARWICK osiągnęła w 2011 roku zysk netto na poziomie 15.093 tys. PLN (w 2010 roku zysk netto Grupy wyniósł 15.165 tys. PLN, jednak wynikał on w dużym stopniu (+10.472 tys. PLN) z pozytywnej wyceny transakcji zakupu udziałów spółki Retech Systems LLC).

Rentowność na poziomie zysku netto wynosiła 4,1%, stopa zwrotu z kapitału własnego wynosiła 6,9%.

### SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

W 2011 roku w porównaniu z 2010 r. nastąpił 15% wzrost sumy bilansowej (z 338.818 tys. PLN do 390.364 tys. PLN). Po stronie aktywów zwiększeniu uległy zarówno aktywa trwałe, jak i obrotowe. W aktywach trwałych wzrosła przede wszystkim pozycja 'Wartość firmy', natomiast w aktywach obrotowych pozycja 'Należności handlowe' oraz 'Środki Pieniężne'. Wzrosty w tych pozycjach wynikają z organicznego wzrostu Grupy.

Po stronie pasywów w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem zauważamy wzrost zarówno w zobowiązaniach długoterminowych i krótkoterminowych jak i w kapitale własnym. Zmieniła się struktura pasywów. Spadł udział kapitału własnego (z 61,4% w 2010, na 59,3%) oraz zobowiązań długoterminowych (z 8,5% w 2010, na 7,8%), natomiast wzrósł udział zobowiązań krótkoterminowych (z 30,1% w 2010 na 33,0% w 2011). Jednak w dalszym ciągu głównym źródłem finansowania Grupy SECO/WARWICK jest kapitał własny. Na uwagę zasługuje również fakt, że zmniejszyła się wartość kredytów i pożyczek krótkoterminowych zaciągniętych przez spółki Grupy (2010: 27.457 tys. PLN; 2011: 19.023 tys. PLN) przy niewielkim stosunkowo wzroście wartości zobowiązań handlowych (2010: 24.309 tys. PLN; 2011: 26.353 tys. PLN).

Na koniec analizowanego okresu udział obcych źródeł finansowania w pasywach ogółem wzrósł z 38,6% do 40,7%. Wskaźniki płynności pierwszego oraz drugiego stopnia uległy nieznacznym zmianom w stosunku do poprzedniego roku i wynosiły odpowiednio 1,8 i 1,6 (1,9 i 1,6 w roku 2010). Płynność 'szybka' spółki uległa poprawie (wskaźnik płynności trzeciego stopnia wzrósł z 0,1 do 0,2)

W 2011 roku została zachowana złota reguła bilansowa, która oznacza, że majątek trwały został w pełni pokryty kapitałem własnym. Świadczy to też o tym, że Grupa SECO/WARWICK ma w pełni niezależność finansową.

### SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

W 2011 roku Grupa wypracowała dodatnie przepływy operacyjne na poziomie 26.552 tys. PLN, co było kwotą zdecydowanie wyższą w porównaniu do -16.344 tys. PLN w 2010 roku. Największy wpływ miał tu znaczny wzrost stanu rozliczeń międzyokresowych w spółkach Grupy.

W 2011 roku w porównaniu z 2010 r. przepływy z działalności inwestycyjnej spadły o 43% (2010: -15.474 tys. PLN; 2011: -8.760 tys. PLN). Zarówno w roku 2010 jak i 2011, największe nakłady na działalność inwestycyjną ponosiła spółka SECO/WARWICK S.A. W roku 2011 główne wydatki inwestycyjne wynikały z wydatków na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe, a także na udziały w spółkach Grupy, podobnie jak w 2010 roku.

Przepływy finansowe to głównie zaciągnięte kredyty i pożyczki. Z tego tytułu do Grupy napłynęło 10.987 tys. PLN, największym wydatkiem w 2011 roku była spłata zaciągniętych kredytów i pożyczek (20.861 tys. PLN). W sumie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły -12.499 tys. PLN.

W efekcie stan środków pieniężnych na koniec 2011 roku powiększył się w stosunku do 2010 roku o 5.293 tys. PLN, wzrost z 14.946 tys. PLN, na 20.239 tys. PLN.

Analizując wyniki roku 2011, wielkość portfela zamówień na koniec roku oraz budżety poszczególnych spółek, jak również informacje płynące z rynku, Zarząd optymistycznie patrzy na perspektywy Grupy.

Wszystkie Spółki Grupy SECO/WARWICK nastawione są na optymalizację kosztów, szukanie oszczędności oraz maksymalizację zysków. Dokonane zmiany kadrowe w opinii Zarządu poprawiają sprawność jej działania oraz pozytywnie wpłyną na zyskowność Grupy.

W 2011 roku zaszły również zmiany w strukturze Grupy. Utworzono spółkę SECO/WARWICK GmbH z siedzibą w Niemczech. Inwestycja ta zapewni bliskość do nowych rynków zbytu, jakimi są Niemcy, Austria, Holandia, Szwajcaria, Liechtenstein i Słowenia.

#### **11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.**

Analiza oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń wraz z określeniem ich wpływu na wyniki Grupy została opisana w punkcie nr 10 niniejszego sprawozdania.

#### **12. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką SECO/WARWICK S.A.**

Podział na obszary geograficzne określone na podstawie lokalizacji rynków zbytu. Wydzielone zostały następujące obszary:

- rynek krajowy (Polska),
- rynek Unii Europejskiej (bez Polski),
- rynek Rosyjski i byłe ZSRR (Rosja, Białoruś, Ukraina),
- rynek Stanów Zjednoczonych Ameryki,
- rynek Azjatycki,
- pozostałe kraje.

W większość materiałów potrzebnych do produkcji urządzeń do obróbki cieplnej Grupa zaopatruje się na trzech głównych rynkach.

Pierwszym, a zarazem największym rynkiem zaopatrującym Grupę SECO/WARWICK w materiały produkcyjne jest rodzimy rynek polski. Następnym w kolejności jest rynek krajów Unii Europejskiej ze znaczną przewagą Niemiec. W grupie najważniejszych i największych rynków zaopatrzenia Grupy SECO/WARWICK trzecią pozycję pod względem znaczenia i wielkości zajmują Stany Zjednoczone Ameryki.

Prócz wymienionych trzech głównych rynków zaopatrzenia Grupy SECO/WARWICK kupuje również materiały do produkcji w Indiach, Chinach i Japonii.

Posiadając szeroką gamę dostawców oraz dostęp do wielu rynków, Grupa SECO/WARWICK nie jest uzależniona od żadnego z dostawców komponentów (nie ma dostawcy którego obrotu przekraczały by 10% przychodów), tym samym zabezpiecza nieprzerwaną produkcję urządzeń do obróbki cieplnej.

Do rynków, w których działają odbiorcy produktów Grupy SECO/WARWICK zaliczyć można przemysł motoryzacyjny, lotniczy, energetyczny, narzędziowy, medyczny, elektrotechniczny oraz maszynowy. Sytuacja ekonomiczna obserwowana na tych rynkach przekłada się na kondycję wielu innych rynków działających wokół wyżej wymienionych. Grupa dostarcza swe produkty zarówno do producentów reprezentujących wspomniane branże jak i do dostawców branżowych tych producentów. Klientami są zarówno producenci samochodów i samolotów, jak i producenci poszczególnych elementów konstrukcyjnych i części zamiennych maszyn. Przemysł maszynowy definiowany jako grupa odbiorców Grupy SECO/WARWICK stanowi bardzo szeroką sferę działalności gospodarczej, której rozwój jest zbliżony do ogólnego wzrostu PKB. W roku 2011 nie było odbiorcy, dla którego sprzedaż Grupy SECO/WARWICK wynosiłaby co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy.

### ***13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym znanych grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.***

W 2011 roku Spółka SECO/WARWICK S.A. i spółki jej Grupy Kapitałowej podpisały następujące umowy znaczące:

Od dnia 26.11.2010 do 25.02.2011 roku spółka SECO/WARWICK S.A. zawarła z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie siedem kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż EURO na łączną kwotę 3.654.000 EURO. Łączna wartość powyższych kontraktów terminowych wynosi 14.527.208 zł.

Od dnia 03.03.2011 do 31.05.2011 roku spółka SECO/WARWICK S.A. oraz spółka zależna Emitenta SECO/WARWICK Thermal S.A. zawarły z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dziesięć kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż EURO na łączną kwotę 5.352.000 EURO (21.335.397 zł) oraz cztery kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż USD na łączną kwotę 1.365.000 USD (3.691.242 zł). Łączna wartość powyższych kontraktów terminowych wynosi 25.026.639 zł. Największą umową, była umowa podpisana dnia 11.03.2011 roku między spółką zależną od Emitenta SECO/WARWICK Thermal S.A., a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na kontrakt terminowy typu forward na sprzedaż EURO na kwotę 1.000.000 EURO (4.031.600 zł).

Od dnia 29.11.2010 do 01.06.2011 roku spółka zależna Emitenta SECO/WARWICK Thermal S.A. zawarły z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu jedenaście kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż EURO na łączną kwotę 3.917.000 EURO (15.492.063 zł), oraz cztery zero-kosztowe symetryczne korytarze składające się z kupionych opcji typu PUT oraz sprzedanych opcji typu CALL na łączną wartość 1.365.000 EURO (5.469.603 zł). Łączna wartość powyższych kontraktów terminowych wynosi 20.961.666 zł. Największą umową, była umowa podpisana dnia 13.05.2011 roku między spółką zależną od Emitenta SECO/WARWICK Thermal S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu na kontrakt terminowy typu forward na sprzedaż EURO na kwotę 1.210.000 EURO (4.735.335 zł).

W dniu 15.06.2011 roku spółka zależna SECO/WARWICK Thermal S.A. z siedzibą w Świebodzinie oraz Publiczna Spółka Akcyjna „Charkowski Podszypnikowyj Zawod” z siedzibą na Ukrainie, zawarły trzy umowy na łączną wartość 5 mln EURO, tj. 19.716.500 PLN po kursie z dnia 15.06.2011 roku według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, na wykonanie i dostawę trzech linii technologicznych do obróbki cieplnej pierścieni łożyskowych. Umową o

największej wartości była umowa o wartości 1.765.000 EURO, tj. 6.959.924,50 PLN zawarta na okres do dnia 01.07.2013 roku.

Od dnia 16.06.2011 do 20.09.2011 roku spółki SECO/WARWICK S.A. oraz spółka zależna Emitenta SECO/WARWICK ThermAL S.A. zawarły z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie pięć kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż EURO na łączną kwotę 3.550.000 EURO (14.332.986 zł), trzy kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż USD na łączną kwotę 850.000 USD (2.389.280 zł) oraz zero-kosztowy symetryczny korytarz składający się z kupionej opcji typu PUT oraz sprzedanej opcji typu CALL na łączną wartość 1.100.000 EURO (4.364.580 zł). Łączna wartość powyższych kontraktów terminowych wynosi 21.086.846 zł. Umową o największej wartości był kontrakt terminowy typu forward na sprzedaż EURO na kwotę 1.190.000 EURO (4.741.674 zł), podpisany dnia 22.06.2011 roku między spółką SECO/WARWICK S.A. a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.

Od dnia 16.06.2011 do 21.09.2011 roku spółka zależna Emitenta SECO/WARWICK ThermAL S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu dwanaście kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż EURO na łączną kwotę 3.115.000 EURO (12.455.320 zł), cztery kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż USD na łączną kwotę 1.140.000 USD (3.564.120 zł) oraz trzy zero-kosztowe symetryczne korytarze składające się z kupionych opcji typu PUT oraz sprzedanych opcji typu CALL na łączną wartość 1.840.000 EURO (8.061.224 zł). Łączna wartość powyższych kontraktów terminowych wynosi 24.080.664 zł. Umową o największej wartości był kontrakt terminowy typu forward na sprzedaż EURO na kwotę 850.000 EURO (3.386.910 zł), podpisany dnia 22.06.2011 roku między spółką zależną Emitenta SECO/WARWICK ThermAL S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

W dniu 23.11.2011 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informację o podpisaniu w dniu 21 listopada 2011 roku przez drugą stronę umowy, pomiędzy SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie oraz Państwowym Przedsiębiorstwem Naukowo-Produkcyjnym Kompleks Turbin Gazowych „Zorya - Mashproekt” z siedzibą na Ukrainie (Klient), na łączną wartość netto 6.709.500,00 EURO, tj. 29.767.367,00 PLN - według kursu średniego z dnia zawarcia umowy ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski. Umowa dotyczy wykonania i dostawy pięciu (5) próżniowych pieców odlewniczych. Dostawy wyżej wymienionych urządzeń odbywać się będą sukcesywnie do dnia 30.03.2013, wg określonych harmonogramów. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Umowa zawiera postanowienia dot. kar umownych w wysokości 0,3% wartości opóźnionego towaru lub usługi, za dzień zwłoki. Łączna wartość umowy przekracza wartość 10% kapitałów własnych SECO/WARWICK S.A.

W 2011 roku spółki z Grupy SECO/WARWICK nie zawierały znaczących umów ubezpieczeniowych, współpracy lub kooperacji. Nie są też znane Spółce SECO/WARWICK S.A. żadne umowy znaczące zawierane pomiędzy akcjonariuszami.

#### ***14. Opis transakcji zawartych przez Grupę SECO/WARWICK z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.***

W 2011 roku Spółki Grupy SECO WARWICK nie zawarły żadnej umowy transakcyjnej z jednostkami powiązanymi odbiegającej od rynkowych i rutynowych zawieranych na warunkach rynkowych.



**15. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

Nazwa jednostki	Kwota kredytu / pożyczki		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Stopa procentowa	Rodzaj
	PLN (tys.)	Waluta (tys.)				
<b>Krótkoterminowe</b>						
Bank Handlowy	1 195	350	04.05.2012	poddanie się egzekucji do kwoty 360.000 EUR	USD LIBOR 1M + 1,6 %	Kredyt w rachunku bieżącym
BZ WBK	3 903		31.10.2012	Poddanie się egzekucji do kwoty 16.000.000 PLN	PLN- WIBOR 1M +1,1 %	Kredyt w rachunku bieżącym
BRE BANK	1 462		28.03.2014	weksel in blanco	PLN- WIBOR O/N + 1,5 %	Kredyt w rachunku bieżącym
BZ WBK	4 762		31.08.2012	pełnomocnictwo, weksel, hipoteka	WIBOR 1M +1,45%	Kredyt w rachunku bieżącym
BRE BANK	4 967		28.03.2014	hipoteka, weksel	WIBOR O/N +1,5%	Kredyt w rachunku bieżącym
James Golz	3 417	1 000	31.01.2013	gwarancja współnika	3,25%	Kredyt w rachunku bieżącym
Citibank	1 025	300	-	gwarancja	3,25%	Kredyt w rachunku bieżącym
<b>Długoterminowe</b>						
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra	6 835	2 000	31.12.2015	hipoteka zwykła 2.500.000 USD hipoteka kaucyjna 250.000 USD Poddanie się egzekucji do kwoty 2.750.000 USD	LIBOR 1M + 1,55%	Kredyt inwestycyjny w rachunku bankowym
Udziałowiec mniejszościowy S/W GmbH	442	100			5%	Pożyczka
<b>Razem:</b>	<b>28 123</b>		<b>x</b>			

**16. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, Grupy SECO/WARWICK.**

Tabela: Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń:

31.12.2011	Bank	Tytułem	Waluta	KWOTA W WALUCIE	KWOTA w tys. PLN*	Nazwa spółki
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	37	37	SECO/ WAR WICK S.A.
Gwarancja 2	BRE	PBG	EUR	184	813	

Gwarancja 3	BRE	PBG	EUR	174	766	
Gwarancja 4	BRE	PBG	EUR	137	605	
Gwarancja 5	BH	SBLC	USD	1 000	3 417	
Gwarancja 6	BRE	PBG	EUR	80	353	
Gwarancja 7	BH	SBLC	USD	500	1 709	
Gwarancja 8	BRE	PBG	EUR	58	254	
Gwarancja 9	BH	APG	EUR	513	2 266	
Gwarancja 10	BRE	PBG	EUR	12	53	
Gwarancja 11	BRE	APG	PLN	665	665	
Gwarancja 12	BRE	APG	EUR	207	914	
Gwarancja 13	BRE	PBG	USD	70	238	
Gwarancja 14	BH	SBLC	USD	506	1 729	
Gwarancja 15	BRE	PGB	EUR	12	53	
Gwarancja 16	BRE	APG	PLN	1 808	1 808	
Gwarancja 17	BRE	Payment guarantee	EUR	47	208	
Gwarancja 18	BRE	APG	EUR	90	398	
Gwarancja 19	BZ WBK	APG	PLN	429	429	
Gwarancja 20	BZ WBK	APG	EUR	112	495	
Gwarancja 21	BZ WBK	APG	EUR	500	2 208	
Gwarancja 22	BRE	APG	USD	281	960	SECO/WARWICK ThermAL
Gwarancja 23	BZ WBK	APG	EUR	112	495	
Gwarancja 24	EAST WEST BANK	PBG	USD	2 156	7 369	Retech Systems
Gwarancja 25	EAST WEST BANK	PBG	USD	3 234	11 053	
Gwarancja 26	EAST WEST BANK	PBG	USD	4 312	14 737	
Gwarancja 27	EAST WEST BANK	PBG	USD	5 390	18 421	
Gwarancja 28	EAST WEST BANK	PBG	USD	34	116	
Gwarancja 29	EAST WEST BANK	PBG	USD	34	116	
<b>RAZEM</b>					<b>72 686</b>	

\*Gwarancje zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia 31.12.2011 r.

Tabela: Inne poręczenia

Nazwa Spółki	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2011 (tys.)	KWOTA tys. PLN
S/W ALLIED Pvt. Ltd.	Union Bank of India	Limit gwarancyjno-kredytowy	INR	225 000	14 423
RETECH Systems	East West Bank	Poręczenie kredytowe	USD	1 000	3 417
RETECH Systems	East West Bank	Limit gwarancyjno-kredytowy	USD	19 000	64 931
Hart-Tech	BOŚ Bank	Poręczenie warunkowe	PLN	2 000	2 000
<b>RAZEM</b>					<b>84 771</b>

Tabela: Informacje nt. otrzymanych gwarancji na dzień 31.12.2011 r.:

	stan na 31.12.2011 r. (tys. PLN)	stan na 31.12.2010 r. (tys. PLN)
Należności warunkowe	639	72
Od jednostek powiązanych		
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	639	72
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	639	72

**17. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty terminu wymagalności.**

Dnia 22.02.2010 roku SECO/WARWICK S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej SECO/WARWICK ThermAL S.A. w wysokości 4.000 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana w wysokości 6% w stosunku rocznym. W związku z częściową spłatą pożyczki z dnia 29.12.2011 roku kwota pożyczki pieniężnej pozostała do spłaty to 2.000 tys. PLN. Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31.12.2011 roku pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu kwoty pożyczki w terminie do dnia 30.04.2012 roku.

Dnia 10.09.2010 roku spółka SECO/WARWICK S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej SECO/WARWICK Corp. w wysokości 250 tys. USD. Pożyczka została oprocentowana w wysokości 4% w stosunku rocznym. Na podstawie aneksu do umowy z dnia 25.12.2010 roku pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu kwoty pożyczki w terminie do dnia 31.03.2011 roku. Kwota pożyczki została spłacona w wyznaczonym terminie.

Dnia 1.07.2011 roku SECO/WARWICK S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej SECO/WARWICK GmbH w wysokości 100 tys. EUR (wycena bilansowa pożyczki 442 tys. PLN). Pożyczka została oprocentowana w wysokości 5% w stosunku rocznym.

Dnia 23.11.2011 roku SECO/WARWICK S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej SECO/WARWICK ThermAL S.A. w wysokości 400 tys. EUR. Pożyczka została oprocentowana w wysokości 4% w stosunku rocznym. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu kwoty pożyczki w terminie do dnia 30.11.2011 roku. Kwota pożyczki została spłacona w wyznaczonym terminie.

Spółki Grupy SECO/WARWICK nie udzielały w 2011 roku pożyczek podmiotom niepowiązanym.

**18. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa SECO/WARWICK finansowała działalność głównie za pomocą środków generowanych w ramach działalności finansowej.

W 2011 roku Grupa SECO/WARWICK zaciągnęła kredyty i pożyczki w wysokości 10.987 tys. PLN, było to w dużym stopniu zadłużenie spółek SECO/WARWICK S.A., Retech Systems oraz SECO/WARWICK ThermAL. Zadłużenie SECO/WARWICK S.A. wynikało głównie z zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego na zakup udziałów w spółce Retech.



Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość zadłużenia Grupy SECO/WARWICK S.A. z tytułu kredytów inwestycyjnych oraz kredytów w rachunku bieżącym wynosił 28.123 tys. PLN, co oznacza spadek o 8.227 tys. PLN w porównaniu z poziomem zadłużenia na koniec 2010 roku wynoszącym 36.350 tys. PLN.

Płynność Grupy SECO/WARWICK pozostawała na bezpiecznym poziomie, co pokazuje wynik przepływów z działalności operacyjnej (26.552 tys. PLN).

W oparciu o dostępne środki finansowe oraz linie kredytowe Grupa posiadała wystarczające środki na realizację zakładanych zadań inwestycyjnych, jak też wydatków kapitałowych planowanych i zrealizowanych w 2011 roku (opisanych w punkcie 10 niniejszego sprawozdania)

W ocenie Zarządu Spółki dominującej, na dzień bilansowy nie istnieją zagrożenia dotyczące wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Poniżej przedstawione zostały wskaźniki płynności finansowej dla Grupy SECO/WARWICK.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
płynność I	1,8	1,9
płynność II	1,6	1,6
płynność III	0,2	0,1

#### ***19. Emisja papierów wartościowych oraz opis wykorzystania przez SECO/WARWICK S.A. wpływów z emisji tych papierów.***

Dnia 9 grudnia 2010 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany wysokości struktury kapitału zakładowego Spółki. Na podstawie powyższego postanowienia wysokość kapitału zakładowego Spółki została zwiększona z kwoty 1.914.400,60 PLN do kwoty 2.095.242 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane w drodze emisji 904.207 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii D o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Po rejestracji ww. zmian struktura kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

- 8.416.200 akcji zwykłych na okaziciela serii A, uprawniających do 8.416.200 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- 1.155.803 akcji zwykłych na okaziciela serii B, dających 1.155.803 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- 904.207 akcji zwykłych na okaziciela serii D, dających 904.207 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Emisja akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy poprzez emisję 904.207 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,20 PLN każda ("Akcje Serii D") skierowana została do Jamesa A. Goltz w zamian za wkład niepieniężny w postaci 40% udziałów spółki Retech Systems LLC, z siedzibą w Ukiah, Stany Zjednoczone, stanowiących 40% kapitału zakładowego ww. spółki oraz zmiany Statutu Spółki.

W 2011 roku nie nastąpił wykup ani spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. SECO/WARWICK S.A. wykorzystwała w pełni wpływy netto z emisji w wysokości 40,2 mln PLN, która odbyła się 05.12.2007 roku.

**20. *Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.***

Spółka SECO/WARWICK S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na 2011 rok.

**21. *Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona.***

Grupa jest narażona na ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Grupa zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności i elastyczności finansowej. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie są ustalane przez Zarząd jednostki dominującej. W ramach procesu zarządzania ryzykiem opracowano oraz wdrożono system ekspercki do rachunkowości zarządczej. Na bazie miesięcznych raportów monitorowane są kluczowe parametry ryzyka na poziomie operacyjnym oraz finansowym. Pion Finansów dla Spółek Grupy, jako jednostka organizacyjna odpowiedzialna za wdrożenie polityki Grupy w zakresie ryzyk finansowych, na bieżąco identyfikuje, mierzy, zarządza i monitoruje ryzyka. Zarząd jednostki dominującej jest regularnie informowany o rodzaju i zakresie bieżącej ekspozycji na dane ryzyko. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w notcie nr 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SECO/WARWICK.

**22. *Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Grupie SECO/WARWICK w 2010 roku***

**a. *zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega jednostka dominująca Grupy SECO/WARWICK oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny***

W 2011 roku Grupa SECO/WARWICK spełniała zasady wskazane w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Tekst zbioru zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. udostępniony jest do publicznej wiadomości pod adresem: [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl) oraz na

[http://www.secowarwick.com.pl/pub/files/Relacje\\_inwestorskie/Lad\\_Korporacyjny/2012.02.07\\_do\\_bre\\_praktyki.pdf](http://www.secowarwick.com.pl/pub/files/Relacje_inwestorskie/Lad_Korporacyjny/2012.02.07_do_bre_praktyki.pdf)

Spółka nie stosowała praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

**b. *zakres w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości***

Spółka SECO/WARWICK S.A. nie odstąpiła od żadnych postanowień zbioru zasad wskazanych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **c. opis głównych cech stosowanych w Grupie SECO/WARWICK systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Zarząd Spółki dominującej ponosi odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej Grupy i jego efektywności podczas procesu sporządzania raportów okresowych i sprawozdań finansowych opracowanych i publikowanych w myśl Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Fundamentalnym założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej Grupy w sprawozdawczości finansowej jest zadbanie o adekwatność, rzetelność oraz poprawność informacji finansowych ujętych w raportach okresowych i sprawozdaniach finansowych. Sprawnie działający system kontroli wewnętrznej Grupy i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej stworzony został poprzez:

- Jasno sprecyzowany podział obowiązków oraz organizacji pracy w procesie raportowania finansowego – podpunkt 1
- Sprecyzowany obszar raportowania finansowego praktykowanego przez Grupę – podpunkt 2
- Regularne sprawdzanie wyników Grupy SECO/WARWICK przy wykorzystaniu używanego w Grupie raportowania finansowego – podpunkt 3
- Wymóg poddania do autoryzacji sprawozdań finansowych przed opublikowaniem – podpunkt 4
- Weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta – podpunkt 5
- Włączenie audytu wewnętrznego jednostki dominującej do oceny stosowanych mechanizmów kontrolnych panujących w Grupie SECO/WARWICK – podpunkt 6

#### **1. Sprecyzowany podział obowiązków oraz organizacji pracy w procesie raportowania finansowego**

Organem odpowiedzialnym za sporządzenie sprawozdań finansowych, bieżącej sprawozdawczości zarządczej oraz okresowej sprawozdawczości finansowej Grupy jest dział finansowy jednostki dominującej kierowany przez Dyrektora ds. Finansowych.

Sprawozdania finansowe Grupy SECO/WARWICK przygotowywane są przez pracowników działu finansowego Spółki dominującej na podstawie danych finansowych zawartych w systemie finansowo-księgowym po ich akceptacji przez Dyrektora ds. Finansowych przy uwzględnieniu innych danych uzupełniających dostarczanych przez wyznaczonych pracowników innych działów Grupy. Kompletne sprawozdania finansowe, przed przekazaniem niezależnemu audytorowi, zostaje weryfikowane przez Głównego Księgowego, a następnie przez Dyrektora ds. Finansowych.

Raporty okresowe Grupy przygotowywane są przez zespół pracowników działu finansowego na podstawie danych finansowych zawartych w systemie finansowo-księgowym po ich akceptacji przez Dyrektora ds. Finansowych przy uwzględnieniu innych danych uzupełniających dostarczanych przez wyznaczonych pracowników innych departamentów. Kompletne raporty okresowe, przed przekazaniem niezależnemu audytorowi, zostają weryfikowane przez Głównego Księgowego a następnie przez Dyrektora ds. Finansowych.

#### **2. Sprecyzowany obszar raportowania finansowego praktykowanego przez Grupę**

Każdego roku w Grupie dokonuje się przeglądu strategii i planów biznesowych. Przy współpracy kierownictwa wyższego i średniego szczebla. Po przeglądzie tym, na podstawie wniosków zostaje stworzony proces budżetowania obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Grupy. W ciągu roku Zarząd Spółki dominującej zajmuje się analizą bieżących wyników finansowych porównując

je z przyjętym budżetem przy użyciu stosowanej w Grupie sprawozdawczości zarządczej, która bazuje na przyjętej przez Grupę polityce rachunkowości (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) biorąc pod uwagę format oraz szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Grupy SECO/WARWICK.

Polityka rachunkowości przyjęta w zakresie sprawozdawczości statutowej ma udział w procesie budżetowania jak i przygotowania okresowej sprawozdawczości zarządczej Grupy.

Grupa dokłada wszelkich starań by prezentowane inwestorom sprawozdania finansowe, raporty okresowe oraz inne raporty były oparte na spójnej polityce rachunkowości.

### **3. Regularne sprawdzanie wyników Grupy SECO/WARWICK przy wykorzystaniu używanego w Grupie raportowania finansowego**

Dane finansowe będące bazą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pobierane są ze sprawozdawczości finansowej i operacyjnej prowadzonej przez Grupę SECO/WARWICK. Pracownicy działu finansowego pod przewodnictwem Dyrektora ds. Finansowych po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizują wspólnie wyniki finansowe Grupy w porównaniu do wcześniej postawionych założeń z uwzględnieniem segmentów biznesowych.

Ewentualne błędy ujawnione podczas analiz są na bieżąco korygowane w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości.

Rozpoczęcie prac nad sprawozdaniami finansowymi i raportami okresowymi następuje po akceptacji przez Dyrektora ds. Finansowych wyników zakońzonego miesiąca (okresu).

### **4. Wymóg poddania do autoryzacji sprawozdań finansowych przed opublikowaniem**

Raporty okresowe oraz sprawozdania finansowe po zakończonym przeglądzie lub badaniu audytora przekazywane są Członkom Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej mają możliwość zapoznania się z treścią sprawozdania lub badania. Każda wątpliwość może być przedyskutowana z Dyrektorem ds. Finansowych, który pozostaje do dyspozycji Członków Rady.

### **5. Weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta**

W myśl obowiązujących przepisów prawa Grupa SECO/WARWICK przekazuje sprawozdania finansowe odpowiednio do przeglądu lub badania niezależnemu biegłemu rewidentowi.

### **6. Włączenie audytu wewnętrznego jednostki dominującej do oceny stosowanych mechanizmów kontrolnych w Grupie SECO/WARWICK**

W Spółce dominującej jest powołany Pełnomocnik Dyrektora Zarządzającego ds. Systemu Jakości i Kontroli Obrotu, który bierze udział w analizie funkcjonowania procesów oraz poprzez audyty wewnętrzne w ocenie mechanizmów kontrolnych. Program półroczny audytów wewnętrznych jednostki dominującej tworzony jest na podstawie analizy wyników poprzednich audytów oraz na podstawie ważności procesów realizowanych w Spółce dominującej. Program audytów zatwierdzany jest przez Dyrektora Zarządzającego, Członka Zarządu jednostki dominującej, natomiast realizowany jest przez zespół audytorów. Oprócz audytów planowych mogą mieć miejsce również audyty sprawdzające ustalenia z wcześniejszych audytów oraz audyty pozaplanowe na żądanie Zarządu.

Wynikiem prac audytorów wewnętrznych są raporty zawierające spostrzeżenia oraz ewentualne niezgodności. Raporty z audytów mogą również zawierać ustalenia uwzględniające zmiany w

danym obszarze. Kierownicy komórek organizacyjnych m.in. na podstawie wyników audytów wprowadzają usprawnienia mechanizmów kontrolnych w nadzorowanych przez siebie procesach. Natomiast jeżeli zmiany dotyczą całej jednostki dominującej, i zachodzi taka konieczność, to są one wprowadzane przez Pełnomocnika do dokumentacji systemowej.

W 2011 r. audyty objęły między innymi następujące procesy realizowane w Spółce dominującej:

1. Odpowiedzialność kierownictwa.
2. Zarządzanie zasobami ludzkimi.
3. Pomiary, analiza, doskonalenie.
4. Nadzorowanie przyrządów pomiarowych.
5. Zarządzanie środowiskiem pracy i infrastrukturą.
6. Negocjacje z klientem i projektowanie wstępne.
7. Projektowanie techniczne wyrobu.
8. Technologiczne przygotowanie produkcji.
9. Zakupy i nadzorowanie dostawców z zastosowaniem kryteriów WSK.
10. Techniczne przygotowanie produkcji i Kooperacja.
11. Montaż wyrobu.
12. Demontaż i transport.
13. Instalowanie i rozruch technologiczny.
14. Serwis.

#### d. akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Tabela: Akcjonariat posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31.12.2011 przedstawia się następująco:

	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% w ogólnej liczbie głosów
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	4 119 508	39,32%	4 119 508	39,32%
Spruce Holding Limited Liability Company	1 726 174	16,48%*	1 726 174	16,48%*
James A. Goltz	904 207	8,63%	904 207	8,63%
ING NN OFE	600 000	5,73%*	600 000	5,73%*
OFE POLSAT S.A.	485 974	4,64%*	485 974	4,64%*

-kapitał zakładowy 2 095 242

-ilość akcji 10 476 210

-wartość nominalna jednej akcji 0,2

\* wartości procentowe podane według własnych wyliczeń Spółki SECO/WARWICK S.A. po zmianie z dnia 09.12.2010 r. wysokości oraz struktury kapitału zakładowego.

Dnia 4 lutego 2011 roku James A. Goltz, przekazał zawiadomienie, iż przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmiana ta nastąpiła w wyniku objęcia przez Pana James A. Goltza w dniu 19 listopada 2010 roku w ramach subskrypcji prywatnej 904.207 akcji Spółki. James A. Goltz nie posiadał (pośrednio lub bezpośrednio) żadnych akcji Spółki ani żadnych głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przed datą zmiany udziału. James A. Goltz aktualnie posiada 904.207 akcji Spółki, które stanowią 8,63% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 904.207 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i 8,63% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Brak jest podmiotów zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających

akcje Spółki oraz brak jest osób trzecich, z którymi James A. Goltz zawarł umowę, której przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania praw głosu.

Dnia 28 lutego 2011 roku Spółka SW Poland Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, przekazała zawiadomienie, iż zmniejszyła o 3,72% ogólną liczbę głosów w Spółce. Zmniejszenie udziału procentowego w ogólnej liczbie głosów nastąpiło w wyniku zmiany wysokości oraz struktury kapitału zakładowego Spółki SECO/WARWICK S.A., który został zwiększony z kwoty 1.914.400,60 PLN do kwoty 2.095.242 PLN. Przed zmianą wysokości oraz struktury kapitału zakładowego Spółki SECO/WARWICK S.A. Spółka SW Poland Holding B.V. posiadała 43,04% udziału w ogólnej liczbie głosów po zmianach posiada 39,32% udziału udział w ogólnej liczbie głosów spółki SECO/WARWICK S.A.

Dnia 12 marca 2012 roku Spółka SECO/WARWICK S.A. otrzymała zawiadomienia od Jamesa A.Goltz oraz Bleauhard Holdings LLC [„BHLLC”], iż James A.Goltz zbył na rzecz BHLLC 904.207 akcji Spółki. BHLLC jest podmiotem zależnym od Jamesa A.Goltz.

**Tabela: Akcjonariat posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:**

Akcyonariusze	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% w ogólnej liczbie głosów
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	4 119 508	39,32%	4 119 508	39,32%
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	1 726 174	16,48%	1 726 174	16,48%
Bleauhard Holdings LLC	904 207	8,63%	904 207	8,63%
ING NN OFE	600 000	5,73%	600 000	5,73%
OFE POLSAT S.A.	485 974	4,64%	485 974	4,64%

**e. posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Spółka SECO/WARWICK S.A (spółka dominująca) nie emitowała papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne wobec Spółki SECO/WARWICK S.A.

**f. wskazanie ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

W jednostce dominującej nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, nie występują żadne ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.



**g. wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Zarząd SECO/WARWICK S.A. w dniu 31.07.2008 powziął informację o podpisaniu umów w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji Spółki ("lock-up") pomiędzy jej następującymi akcjonariuszami: SW Poland Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia) i Spruce Holding Limited Liability Company z siedzibą w Wilmington (Stany Zjednoczone Ameryki).

Akcje stanowiące przedmiot zawartych umów stanowią 55,8 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 55,8 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na podstawie przedmiotowej umowy wymienieni akcjonariusze zobowiązali się do wyłączenia prawa zbycia posiadanych przez siebie akcji Spółki w terminie do 2015 roku.

W dniu 16 listopada 2010 roku Spółka zawarła z Jamesem A. Goltzem umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia 50% udziałów w spółce Retech Systems LLC z siedzibą w Ukiah (USA). W wyniku tej umowy SECO/WARWICK S.A. uzyskała 100% udziałów w spółce Retech Systems LLC. W związku z wniesieniem przez Jamesa A. Goltza do SECO/WARWICK S.A. wkładu niepieniężnego w postaci 40% udziałów Retech Systems LLC, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego SECO/WARWICK S.A.. Kierowana emisja akcji SECO/WARWICK S.A. do Jamesa A. Goltza nastąpiła z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. James A. Goltz zawarł umowę lock-up (zobowiązanie do niezbywania) na akcjach nowej emisji na okres od daty objęcia akcji do dnia 31 grudnia 2014 roku.

**h. opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zarząd Spółki dominującej składa się od dwóch do siedmiu członków i jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, która może powołać dowolną liczbę Wiceprezesów. Zarząd powoływany jest na wspólną trzyletnią kadencję. W skład Zarządu jednostki dominującej wchodzi Prezes Zarządu i Wiceprezesi Zarządu oraz członkowie Zarządu. Rada Nadzorcza, powołując członków Zarządu określa, który z członków Zarządu będzie pełnić funkcję Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie z działalności Zarządu, sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów i strat za ostatni rok ich urzędowania. Członkowie ustępującego Zarządu mogą być ponownie wybrani do nowego Zarządu. Zarząd może ustanowić prokurenta lub prokurentów.

Zarząd ma wszystkie kompetencje do kierowania bieżącymi sprawami Spółki z wyjątkiem tych, który są zastrzeżone dla innych władz Spółki. Zarząd określa schemat organizacyjny Spółki oraz zasady jej funkcjonowania. W powyższym celu może wydawać regulaminy albo inne akty wewnętrzne. Każdy członek Zarządu może prowadzić, bez uprzedniej uchwały Zarządu, sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki, z wyjątkiem sytuacji, gdy przed załatwieniem sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwił się jej przeprowadzeniu. Spółkę reprezentuje każdy członek Zarządu jednoosobowo dla zobowiązań lub rozporządzenia prawem do kwoty 200.000,- (dwieście tysięcy) PLN. W przypadku zaciągnięcia zobowiązań lub rozporządzenia prawem przekraczającym kwotę 200.000,- (dwieście tysięcy) PLN wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka zarządu łącznie z prokurentem. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki wymagana jest uchwała Zarządu.

Akcje mogą być umarzone albo za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe), z zachowaniem warunków przewidzianych w kodeksie spółek handlowych. Akcje mogą zostać umorzone bez zgody akcjonariusza na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia jeżeli: ogłoszono upadłość akcjonariusza, wszczęta została egzekucja z akcji, Sąd Powszechny w postępowaniu cywilnym

orzekł o działaniu akcjonariusza na szkodę spółki lub został wydany prawomocny wyrok karny skazujący akcjonariusza za przestępstwo pozostające w związku z działaniem na szkodę spółki.

Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcje aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie może umorzyć wszystkie lub część akcji akcjonariusza na jego pisemne żądanie. Umorzenie następuje wówczas według wartości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia, przy czym dla ważności uchwały niezbędne jest, aby głosował za nią akcjonariusz żądający umorzenia akcji. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji celów określonych w art. 362 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może upoważnić Zarząd do nabywania akcji Spółki od akcjonariuszy w celu ich późniejszego umorzenia.

#### **i. opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej**

Zmiana Statutu Spółki SECO/WARWICK S.A., zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zmianę Statutu zgłasza do sądu rejestrowego Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A. Walne Zgromadzenie Spółki SECO/WARWICK S.A. może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

#### **j. sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Walne Zgromadzenie funkcjonuje na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia SECO/WARWICK S.A. przyjętego uchwałą nr 27 Walnego Zgromadzenia SECO/WARWICK S.A. z dnia 29 kwietnia 2010 r. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu mają prawo, tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. (art. 406 [1] k.s.h.). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. (art. 406 [2] k.s.h.). W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć osoby, których obecność uzna za niezbędną Rada Nadzorcza lub Zarząd Spółki (Regulamin Walnego Zgromadzenia § 3).

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Akcjonariusz może zabierać głos wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku. Każdy akcjonariusz ma prawo do jednego wystąpienia i jednej repliki w dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad. (Regulamin Walnego Zgromadzenia § 13).

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są w zależności od ich przedmiotu większością głosów, wymaganą zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, Kodeksu spółek handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa. (Regulamin Walnego Zgromadzenia § 18).

Walne zgromadzenie podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 dotyczącego głosowań tajnych zarządzanych: przy wyborach, nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów, w sprawach osobowych, na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, lub w innych



przypadkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. (Regulamin Walnego Zgromadzenia § 16)

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia przedstawia porządek obrad i wnioskuję o jego zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie. W razie braku sprzeciwu przyjmuje się, że Walne Zgromadzenie zatwierdziło porządek obrad. (Regulamin Walnego Zgromadzenia § 8). Po ogłoszeniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia o zamknięciu listy mówców nie można zapisać się na listę mówców, a po ogłoszeniu zamknięcia dyskusji nie można zabrać głosu, ani składać propozycji, o których mowa w Regulaminie Walnego Zgromadzenia § 14. (Regulamin Walnego Zgromadzenia § 15)

W 2011 r. Walne Zgromadzenie SECO/WARWICK S.A. zwoływane w sposób formalny obradowało w dniu 26.05.2011 w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenia zwołano na wniosek Zarządu Spółki. Akcjonariusze Spółki nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia w roku 2011.

Walne Zgromadzenie odbyło się w myśl przepisów kodeksu spółek handlowych i reguł zawartych w Stałym Regulaminie Walnego Zgromadzenia SECO/WARWICK S.A. zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcjonariusze mieli możliwość zapoznania się z treścią projektów uchwał, które opublikowano na stronie internetowej Spółki, oraz przekazano w Raporcie bieżącym 14/2011 z dnia 29 kwietnia 2011r., 26 dni przed obradami Walnego Zgromadzenia. Spółka zaakceptowała dokumenty przedstawiane przez akcjonariuszy i ich pełnomocników uznając wiarygodność i prawo do reprezentowania i uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W ramach uprawnień Walne Zgromadzenie podjęło istotne dla funkcjonowania Spółki uchwały: w tym uchwałę dotyczącą zatwierdzenia: sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego, uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010 oraz uchwałę dotyczącą zatwierdzenia: sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. za rok obrotowy 2010, a także uchwały w sprawie udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnił sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Nie miało miejsca odwoływanie ani przerywanie obrad. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej byli do dyspozycji akcjonariuszy i pełnomocników gotowi do udzielenia objaśnień w zakresie swojej wiedzy i przepisów prawa. Żadna z przyjętych uchwał na Walnych Zgromadzeniach nie była kwestionowana w postępowaniu sądowym.

Wszystkie uchwały przyjęte w 2011 roku przez Walne Zgromadzenie miały na celu służyć realizacji interesów Spółki uwzględniając prawa innych interesariuszy. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostały opublikowane na stronie internetowej Spółki pod adresem:

[http://www.secowarwick.com.pl/index.php?page=regulamin\\_wza](http://www.secowarwick.com.pl/index.php?page=regulamin_wza)

**k. skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

## **Zarząd**

### **Skład osobowy Zarządu**

W roku 2011 w Zarządzie Spółki zasiadały następujące osoby:

Leszek Przybysz – Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu  
Wojciech Modrzyk – Wiceprezes Zarządu  
Witold Klinowski – Członek Zarządu  
Józef Olejnik – Członek Zarządu

W dniu 21 grudnia 2011 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informację o decyzji Prezesa Zarządu, Pana Leszka Przybysza, o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, z dniem 31 grudnia 2011 roku. Decyzja była motywowana względami osobistymi oraz zakończeniem trzyletniej umowy o pracę z SECO/WARWICK S.A. w dniu 28 lutego 2012 roku.

W dniu 12 stycznia 2012 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej, Pan Paweł Wyrzykowski został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki SECO/WARWICK S.A. z dniem 1 lutego 2012 roku.

Po zakończeniu roku 2011 do dnia przekazania niniejszego sprawozdania, w Zarządzie Spółki zasiadały następujące osoby:

Paweł Wyrzykowski – Prezes Zarządu  
Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu  
Wojciech Modrzyk – Wiceprezes Zarządu  
Witold Klinowski – Członek Zarządu  
Józef Olejnik – Członek Zarządu

#### **Zasady działania Zarządu**

Zarząd Spółki funkcjonował na mocy przepisów kodeksu spółek handlowych, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz w myśl Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Regulamin Zarządu uwzględnia podział: odpowiedzialności, zadań oraz kompetencji między Członkami.

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki, kierującym jej bieżącą działalnością oraz reprezentującym ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone wyraźnie do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i należy do wyłącznej kompetencji Zarządu.

Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Radę Nadzorczą spółki pełniących funkcje: Prezesa, Wiceprezesa i członków Zarządu. Rada Nadzorcza może powołać dowolną liczbę Wiceprezesów. Członków Zarządu na trzyletnia wspólna kadencje powołuje Rada Nadzorcza. Spółkę reprezentuje każdy członek Zarządu jednoosobowo dla zobowiązań lub rozporządzenia prawem do kwoty odpowiadającej równowartości 200.000,- (dwieście tysięcy) PLN. W przypadku zaciągnięcia zobowiązań lub rozporządzenia prawem przekraczającym równowartość 200.000,- (dwieście tysięcy) PLN wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka zarządu łącznie z prokurentem. Zarząd działa na podstawie regulaminu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu.

Stawiając zarówno cele strategiczne, jak i bieżące zadania, Zarząd kierował się przede wszystkim nadrzędnym interesem Spółki oraz przepisami prawa. W trosce Zarządu Spółki były również interesy akcjonariuszy, pracowników Spółki jak i wierzycieli.

Zarząd chcąc zapewnić klarowność i efektywność systemu zarządzania, przestrzegał zasady profesjonalnego działania w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, korzystając z szerokiego zakresu dostępnych informacji, opinii i analiz.

Rada Nadzorcza na podstawie jasnych procedur ustala wynagrodzenia Członków Zarządu. Uposażenie z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządu było przyznawane z uwzględnieniem osiągniętych wyników ekonomicznych w oparciu o kompetencje i odpowiedzialność poszczególnych Członków Zarządu. Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu reguluje

uchwała Rady Nadzorczej Emitenta z 28 lutego 2007 r. oraz uchwała z 25 lutego 2009r. Wysokość wynagrodzeń Leszka Przybysza, Andrzeja Zawistowskiego, Witolda Klinowskiego Józefa Olejnika oraz Wojciecha Modrzyka nie odbiegało od poziomu wynagrodzeń Zarządu w zbliżonych wielkością spółkach na rynku przemysłu elektromaszynowego.

## **Rada Nadzorcza**

### **Skład osobowy Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 Członków.

W roku 2011 Rada Nadzorcza Spółki SECO/WARWICK S.A. składała się z 6 następujących Członków:

Jeffrey Boswell – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Henryk Pilarski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Piotr Kowalewski – Członek Rady Nadzorczej  
Piotr Kula – Członek Rady Nadzorczej  
Mariusz Czaplicki – Członek Rady Nadzorczej  
Artur Rusiecki – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki SECO/WARWICK S.A. działała w niezmiennym składzie.

### **Zasady działania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza Spółki SECO/WARWICK S.A. funkcjonuje na mocy przepisów Kodeksu spółek handlowych, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego przez Zgromadzenie Spółki oraz w myśl Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. W/w Regulamin uwzględnia podział odpowiedzialności, zadań oraz kompetencji Członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki SECO/WARWICK S.A. podejmuje uchwały lub wydaje opinie w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji stosownie do postanowień Statutu Spółki oraz w trybie przewidzianym postanowieniami Statutu lub stosownymi przepisami prawa.

Rada Nadzorcza spełniała warunek posiadania w swoim składzie co najmniej dwóch Członków niezależnych zgodnie z przyjętymi kryteriami niezależności określonymi w Statucie Spółki.

W 2011 roku posiedzenia Rady Nadzorczej odbywały się cyklicznie, z udziałem Członków Zarządu, którzy dostarczali Radzie rzetelnych i wyczerpujących informacji o istotnych i ważnych zagadnieniach dotyczących funkcjonowania Spółki. Rada Nadzorcza odbyła cztery posiedzenia podczas, których zapadały uchwały w sprawach wymienionych w porządku obrad, przesyłanych Członkom Rady w informacjach o posiedzeniach. By zapewnić sprawny system realizacji swoich funkcji, Rada Nadzorcza w razie potrzeby na wniosek Zarządu podejmowała uchwały w trybie obiegowym, z pominięciem posiedzeń.

Uchwały Rady podjęte w trybie posiedzeń w sprawach:

- Sprawozdanie Rady Nadzorczej spółki SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z oceny sprawozdania finansowego spółki za okres sprawozdawczy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

- Badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010.
- Opinia Rady Nadzorczej w sprawie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK za rok 2010 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK za rok 2010.
- Ocena sytuacji spółki SECO/WARWICK Spółka Akcyjna za okres sprawozdawczy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem.
- Sprawozdanie Rady Nadzorczej SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie z działalności za 2010 rok.
- W sprawie zatwierdzenia Uchwały Zarządu SECO/WARWICK S.A. w sprawie wykonania wymaganych Kryteriów Indywidualnych w ramach Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A dla osób uprawnionych za rok 2010.
- W sprawie ustalenia spełnienia lub niespełnienia Kryteriów Indywidualnych przez Członka Zarządu Wojciecha Modrzyka, warunkujących uzyskanie prawa do nabycia Warrantów Subskrypcyjnych w ramach Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A., za rok obrotowy 2010.
- W sprawie zatwierdzenia Uchwały Zarządu SECO/WARWICK S.A. w sprawie ustalania wymaganych Kryteriów Indywidualnych w ramach Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A dla osób uprawnionych na rok 2011.
- W sprawie ustalenia wymaganych w roku 2011 Kryteriów Indywidualnych dla Członka Zarządu Wojciecha Modrzyka, warunkujących uzyskanie prawa do nabycia Warrantów Subskrypcyjnych w ramach Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A.
- W sprawie zatwierdzenia Uchwały Zarządu SECO/WARWICK S.A. w sprawie ustalenia wskaźnika dynamiki wzrostu/spadku indeksu WIG na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C za rok obrotowy 2010 w ramach Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A.
- W sprawie wyboru audytora na lata 2011 – 2012.
- W sprawie ustalenia listy imiennej za rok 2010 w części dotyczącej Osób Uprawnionych będących członkami Zarządu zawierającej dane osobowe oraz liczbę warrantów skierowanych do nabycia przez Osoby Uprawnione.

Wykonanie jakichkolwiek świadczeń Spółki lub podmiotów powiązanych na rzecz Członków Zarządu były uchwalane za zgodą większości Członków Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie na podstawie jasnych procedur ustala wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej. Uposażenie z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej było przyznawane z uwzględnieniem osiągniętych wyników ekonomicznych w oparciu o kompetencje i odpowiedzialność poszczególnych Członków Rady Nadzorczej. Wysokość wynagrodzeń nie odbiegało od poziomu wynagrodzeń Rad Nadzorczych w zbliżonych wielkością spółkach na rynku przemysłu elektromaszynowego. Członkowie Rady Nadzorczej podczas całego roku 2011 informowali Zarząd Spółki o dokonywanych transakcjach nabycia lub zbycia akcji Spółki SECO/WARWICK S.A.

Rada Nadzorcza podczas prac w 2011 r., skupiała się przede wszystkim na sprawach o istotnym znaczeniu dla funkcjonowania Spółki.

W ramach kompetencji sprecyzowania strategii rozwoju Spółki Rada Nadzorcza kilkakrotnie przeprowadzała analizę kierunków długoterminowego rozwoju Grupy SECO/WARWICK S.A. w ujęciu zmian zachodzących na rynku producentów pieców do obróbki cieplnej, włączając w to zmiany technologiczne i wzrastającą konkurencję.

Rada Nadzorcza w ramach swoich kompetencji dotyczących sprawowania kontroli działalności, przeprowadziła analizę i dokonała okresowych ocen sprawozdań finansowych Spółki i Grupy SECO/WARWICK S.A.. Analizie i ocenie poddane zostały również sprawozdania z działalności Spółki.

Rada Nadzorcza przekaze Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki cenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki oraz ocenę pracy Rady Nadzorczej, przygotowaną zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

W ramach Rady Nadzorczej w roku 2011 działał Komitet Audytu, który w okresie sprawozdawczym prowadził swą działalność w trybie posiedzeń zwoływanych przez Przewodniczącego Komitetu, wykorzystywano również środki bezpośredniego porozumiewania się na odległość (mailing). Komitet audytu obradował również w ramach cyklicznych spotkań Rady Nadzorczej przed publikacją kwartalnych sprawozdań finansowych. W 2011 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej SECO/WARWICK S.A. w ramach prowadzonej działalności zapoznał się ze wstępnymi wynikami za grudzień 2010 SECO/WARWICK S.A. oraz Grupy SECO/WARWICK. Członkowie Komitetu audytu byli w stałym kontakcie z osobami odpowiedzialnymi w Spółce za sporządzenie sprawozdań finansowych. Szczególną uwagę zwrócono na zgodność Sprawozdań z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości. Komitet opiniował zaplanowane budżety na rok 2011 dla SECO/WARWICK S.A. oraz Grupy SECO/WARWICK. Komitet Audytu przeprowadził również przegląd ogólnej sytuacji w spółkach Grupy oraz zaakceptował indywidualne kryteria dla osób uprawnionych warunkujące uzyskanie prawa do nabycia warrantów subskrypcyjnych w ramach Programu Motywacyjnego SECO/WARWICK S.A. Komitet Audytu zapoznał się również z obowiązującymi działaniami strategicznymi przeprowadzanymi w Grupie SECO/WARWICK.

### ***23. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej***

W roku 2011 przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych, ani też przed organami administracji publicznej nie prowadzone były postępowania dotyczące zobowiązań ani wiarygodności SECO/WARWICK S.A. lub spółek z jej Grupy z jakimkolwiek kontrahentem lub jego Grupą, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych SECO/WARWICK S.A.

### ***24. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy SECO/WARWICK oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej.***

Czynniki zewnętrzne:

- Sytuacja makroekonomiczna obserwowana na rynkach, na których Spółki Grupy SECO/WARWICK prowadzą działalność lub planują ekspansję, będzie miała w przyszłości istotny wpływ na wyniki finansowe. Dynamika wzrostu Grupy będzie



uzależniona od kształtowania się na rynkach jej działalności, podstawowych wskaźników makroekonomicznych, takich jak np.: popyt na dobra inwestycyjne, stopa wzrostu produktu krajowego brutto, stopa inflacji, stopa bezrobocia lub wartość nakładów inwestycyjnych.

- Osiągnięcie zakładanych przez Grupę SECO/WARWICK celów strategicznych może zostać utrudnione poprzez działania konkurencji. Ewentualne nasilenie konkurencji, w szczególności w krajach azjatyckich, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie wyników finansowych planowanych przez Grupę.
- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN ma istotny wpływ na rozwój Grupy SECO/WARWICK. Niemniej jednak, Grupa aktywnie ogranicza ryzyko kursowe poprzez zmianę kursów referencyjnych kalkulowanych urzędów, poprzez zabezpieczenia na rynku terminowym oraz zakupy realizowane w EUR oraz USD.

Czynniki wewnętrzne:

- Osiągnięcie planowanych wyników finansowych przez Grupę SECO/WARWICK uzależnione jest od utrzymywania profesjonalnej kadry na stanowiskach zarządczych i specjalistycznych w jednostce dominującej jaką jest Spółka SECO/WARWICK S.A. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w sektorze, w którym działa jednostka dominująca, wynagrodzenia dla wykwalifikowanej kadry pracowników kształtują się na niższym poziomie niż w innych krajach Unii Europejskiej, co może skłaniać pracowników do poszukiwania pracy za granicą. W celu przeciwdziałania temu zagrożeniu w Spółce dominującej podejmowane są aktywne działania, które obejmują m.in. program motywacyjny oparty na akcjach, pomoc finansową przy opłacaniu studiów i specjalistycznych kursów. W celu utrzymania profesjonalnej kadry w średnim i długim horyzoncie czasowym może nastąpić dalszy wzrost kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników i w efekcie spadek rentowności działalności Grupy.

Strategia Grupy SECO/WARWICK zakłada rozwój przede wszystkim w trzech obszarach:

- ekspansja terytorialna na nowe rynki,
- rozwój współpracy w ramach Spółek podległych,
- rozwój nowych urządzeń do obróbki cieplnej metali.

Podstawowe zasady rozwoju współpracy w ramach Grupy SECO/WARWICK polegają na ciągłym doskonaleniu kooperacji pomiędzy spółkami zgodnie z zasadą „partnerstwo dla rozwoju”. Przyjęta strategia jest realizowana według następujących głównych zasad:

- wyłączności regionalnej,
- wymiany wiedzy i doświadczeń,
- budowaniu wspólnej bazy dostawców,
- wspólnego rozwoju nowych technologii i produktów.

Grupa SECO/WARWICK dostrzega korzyści płynące z rozwoju technologii do nawęglania próżniowego. Technologia ta jest badana i wciąż rozwijana przez pracowników Grupy oraz jest konsultowana na zasadzie współpracy z partnerami naukowymi z czołowych ośrodków akademickich w Polsce. W efekcie podjętych prac badawczych Grupa SECO/WARWICK zrealizowała liczne kontrakty na całym świecie w zakresie tej technologii, które stanowią cenne

referencje przy składaniu następnych ofert. Za aplikację przyszłościową Grupa SECO/WARWICK uważa również rozwój technologii lutowania aluminiowych wymienników ciepła w przemyśle klimatyzacji i chłodnictwa. Grupa zamierza nadal prowadzić zintensyfikowane działania w celu rozwoju prac nad udoskonaleniem nowych instalacji. Biorąc pod uwagę, że roczna wartość rynku produkcji nowych instalacji dla przemysłu klimatyzacji jest wyceniana według szacunków Grupy SECO/WARWICK, nawet na ok. 100 mln USD, jest to bardzo atrakcyjny kierunek rozwoju dla Grupy SECO/WARWICK, która planuje ponadto wykorzystać duży potencjał rynku rosyjskiego do rozwoju sprzedaży instalacji do obróbki cieplnej aluminium.

## 25. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

Osiągnięcia działu Research and Development (R&D) Grupy SECO/WARWICK w roku 2011:

- Bezpośredni udział w finalizacji zamówień na piece próżniowe

Prowadzone prace działu Research and Development (R&D) Grupy SECO/WARWICK w roku 2011:

- Rozwój technologii FineCarb® i weryfikacja symulatora nawęglania (przy współpracy z Politechniką Łódzką).

Systemy nawęglania próżniowego wraz z symulatorem procesu (SimVaC) zostały z powodzeniem zaaplikowane u kolejnych 6-u klientów (2xUSA, Czechy, Singapur i 2xPolska), gdzie potwierdzono dokładność symulacji i wyniki technologiczne.

W ramach rozwoju technologii prowadzone były badania nad nawęglaniem stali stopowych stosowanych w przemyśle lotniczym. Efektem było opracowanie technologii nawęglania próżniowego stali 9310 oraz Pyrowear 53 włącznie z zaimplementowaniem do symulatora SimVaC i wdrożenie w przemyśle lotniczym (USA).

Prowadzone były badania nad kolejną stalą dla przemysłu lotniczego: Ferrium C61.

- Wdrożenie symulatora hartowania G-Quench Pro.  
Opracowano i zweryfikowano w praktyce symulator hartowania stali narzędziowych G-Quench Pro, przeznaczony do przewidywania rezultatów procesów ulepszenia cieplnego narzędzi, takich jak: formy, matryce i stemple. Symulator wzbogaca własności użytkowe oferowanych pieców próżniowych wyposażonych w system hartowania w gazach pod wysokim ciśnieniem i jest instalowany jako standardowe wyposażenie pieca.
- Opracowanie technologii azotowania ZeroFlow® dla renomowanego klienta z przemysłu samochodowego. Zakończone sukcesem i zamówieniem na linię technologiczną.
- Rozpoczęcie badań nad metodą azotowania próżniowego i wysokotemperaturowego  
Prowadzono badania nad optymalizacją procesu azotowania próżniowego jako ostatni etap technologiczny obróbki cieplnej stali narzędziowych.  
Z sukcesem prowadzono próby rozpoznania mechanizmów azotowania wysokotemperaturowego stali nierdzewnych.

Udział w seminariach, konferencjach i wystawach branżowych działu Research and Development (R&D) Grupy SECO/WARWICK w roku 2011:

W roku 2011 prowadzono aktywną działalność promującą osiągnięcia techniczne i technologiczne S/W na światowych seminariach, konferencjach i targach branżowych. Przygotowano artykuły i prezentacje oraz uczestniczono w niżej wymienionych:

- 3<sup>rd</sup> International Conference on heat treatment and surface engineering of tools and dies. 23-25 marzec 2011, Wels, Austria
- Thermprocess 2011, 28.06.-02.07.2011, Dusseldorf, Niemcy
- SHTE Swedish Supplier of Heat Treatment Equipment, 28-29.09.2011 Goteborg, Szwecja
- Harterei Colloquium, 12-14.10. 2011 Wiesbaden, Niemcy
- ASM Heat Treating Society, 26<sup>th</sup> Conference & Exposition, 1-3.11.2011 Cincinnati, USA
- Vacuum Heat Treatment and heat Treatment of Tools, 22-23.11.2011, Jihlava, Czechy
- Nuclear New Build, 7-9.12.2011, Shanghai, Chiny

Grupa SECO/WARWICK zorganizowała z sukcesem coroczne krajowe seminarium branżowe: XIV Seminarium „Nowoczesne trendy w obróbce cieplnej”. Seminarium odbyło się w dniach 29-30.09.2011 w centrum konferencyjnym w Bukowym Dworcu (Polska). W seminarium wzięło udział ponad 100 zaproszonych osób (klienci, partnerzy biznesowi i naukowcy) wygłoszono 15 tematycznych wykładów. Seminarium zostało wysoko ocenione przez uczestników pod względem merytorycznym i organizacyjnym.

## ***26. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.***

W związku ze skalą i rodzajem prowadzonej działalności Grupa SECO/WARWICK podlega regulacjom z zakresu ochrony środowiska w różnych jurysdykcjach.

Działalność Spółek Grupy SECO/WARWICK na terenie Rzeczypospolitej Polskiej podlega przede wszystkim wymogom określonym w następujących aktach prawnych:

1. ustawie z 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tekst jedn. Dz.U. z 2006 r., Nr 129 poz. 902),
2. ustawie z 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (tekst jedn. Dz. U. 2005 r., Nr 239 poz. 2019) oraz
3. ustawie z 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (tekst jedn. Dz. U. 2007 r., Nr 39 poz. 251).

Spółka SECO/WARWICK S.A. oraz SECO/WARWICK ThermAL S.A. posiadają zezwolenia wymagane przez obowiązujące przepisy prawa, w szczególności:

- pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne,
- decyzję zatwierdzającą program gospodarki odpadami niebezpiecznymi,
- oraz pozwolenie na wprowadzanie gazów do powietrza oraz uiszczając opłaty za korzystanie ze środowiska, w tym opłaty produktowe.

Odpady niebezpieczne wytwarzane przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. oraz SECO/WARWICK ThermAL S.A. są, zgodnie z zawartymi umowami, odbierane przez wyspecjalizowane podmioty,



które posiadają stosowne zezwolenia na zbieranie i transport odpadów, a następnie przewożone do odpowiednich jednostek, gdzie poddawane są unieszkodliwieniu lub odzyskowi. Ponadto spółka SECO/WARWICK S.A. oraz SECO/WARWICK Thermal S.A. zawarły umowy z podmiotami prowadzącymi skup surowców wtórnych, a także zajmującymi się wywozem odpadów innych niż niebezpieczne. Umowy takie zostały zawarte m.in. ze spółkami RaFIT Sp. z o.o., Wastrol Sp. z o.o., PH Uniwer S.C., Skup Żłomu Rejmar, Nicrometal Sp. z o.o., TEW – Gospodarowanie Odpadami czy Ekologia Fair Play.

SECO/WARWICK Corp. jak i Retech Systems LLC nie mają obowiązku uzyskania jakiegokolwiek pozwolenia środowiskowego. Spółki te stosuje się do odpowiednich przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska na obszarze Stanów Zjednoczonych Ameryki i składa do właściwych organów administracji publicznej raporty dotyczące utylizacji odpadów.

W związku z zakresem prowadzonej obecnie działalności w Grupie Kapitałowej, Spółki SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing (Tianjin) Co. Ltd., Allied Consulting Engineers Pvt. Ltd Mumbai (Indie), SECO/WARWICK GmbH oraz OOO SECO/WARWICK Group nie potrzebują żadnych specjalnych pozwoleń środowiskowych, a obowiązujące w tym zakresie normy nie mają wpływu na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych przez te spółki.

Grupa SECO/WARWICK stosując się do odpowiednich przepisów określonych prawem lub przez odpowiednie organy administracji, podejmuje starania, by ani jej działalność, ani produkty tej działalności nie oddziaływały negatywnie na środowisko naturalne. W tym celu Grupa SECO/WARWICK konserwuje zgodnie z zaleceniami technicznymi oraz modernizuje zakłady produkcyjne, w szczególności urządzenia wykorzystywane do produkcji oraz do gromadzenia i zabezpieczania odpadów niebezpiecznych, oraz prowadzi badania mające na celu zminimalizowanie negatywnego wpływu na środowisko produkowanych linii technologicznych czy pieców. Co do zasady, spółki z Grupy SECO/WARWICK przestrzegają warunków określonych w zezwoleniach środowiskowych oraz wypełniają obowiązki informacyjne z tym związane.

W związku z powyższym Spółka nie widzi podstaw do wszczęcia przeciw niej lub przeciw innym spółkom z Grupy SECO/WARWICK postępowań na podstawie regulacji z zakresu ochrony środowiska. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Grupy, w chwili obecnej nie toczy się przeciwko niej albo przeciwko jakiegokolwiek innej spółce z Grupy SECO/WARWICK ani nie zostało wszczęte żadne postępowanie z zakresu ochrony środowiska. Grupa SECO/WARWICK nie posiada również wiedzy na temat jakichkolwiek obowiązków, które mogłyby zostać nałożone na nią lub na inną Spółkę z Grupy SECO/WARWICK w związku z przepisami z zakresu ochrony środowiska.

## ***27. Informacje dotyczące zatrudnienia***

Szczegółowe informacje dotyczące zatrudnienia w spółce SECO/WARWICK SA ujawnione są w notcie numer 33 Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego.

## **28. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta.**

Informacje o charakterystyce struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK, oraz

omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami przedstawia punkt 10 tego sprawozdania.

### ***29. Przedstawienie istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.***

Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym zostały przedstawione w punkcie 16 niniejszego raportu.

### ***30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.***

Grupa SECO/WARWICK realizowała w 2011 roku w ramach grupy kapitałowej następujące inwestycje kapitałowe:

Istotnym zdarzeniem mającym znaczący wpływ na działalność Spółki i jej Grupy oraz możliwy wpływ w następnych latach jest utworzenie dnia 9 sierpnia 2011 roku spółki SECO/WARWICK GmbH z siedzibą w Niemczech. SECO/WARWICK S.A. posiada w tej spółce 51% udziałów. Udziałowcem mniejszościowym jest partner niemiecki. Celem SECO/WARWICK GmbH jest dynamizacja sprzedaży produktów z segmentu pieców atmosferycznych i próżniowych Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem technologii LPC, czyli nawęglania niskociśnieniowego z przedazotowaniem wg technologii PreNitLPC® oraz FineCarb®. Spółka niemiecka będzie oferować piece SECO/WARWICK S.A. i SECO/WARWICK Thermal S.A., a także świadczyć usługi doradztwa technicznego dla klientów w Niemczech, Austrii, Holandii, Szwajcarii, Liechtensteinie i Słowenii.

Grupa SECO/WARWICK nie realizowała w 2011 roku w ramach grupy kapitałowej żadnych lokat kapitałowych.

### ***31. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.***

**Ważniejsze zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki jakie nastąpiły po roku obrotowym:**

W dniu 12.01.2012 roku, Pan Paweł Wyrzykowski został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki SECO/WARWICK S.A. z dniem 01.02.2012 roku.

Od dnia 26.01.2012 do 02.02.2012 roku spółki SECO/WARWICK S.A. oraz spółka zależna Emitenta SECO/WARWICK Thermal S.A. zawarły z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dziewięć kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż EURO na łączną kwotę 2.788.000 EURO (11.708.206 zł), dwa kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż USD na łączną kwotę 3.650.000 USD (11.663.575 zł) oraz jedenaście zerokosztowych symetrycznych korytarzy składających się z kupionej opcji typu PUT oraz sprzedanej opcji typu CALL na łączną wartość 2.220.000 EURO (9.373.506 zł), jeden zerokosztowy symetryczny korytarz składający się z kupionej opcji typu PUT oraz sprzedanej opcji typu CALL na łączną wartość 800.000 USD (2.578.640 zł). Łączna wartość powyższych kontraktów terminowych wynosi 35.323.927 zł. Umową o największej wartości był kontrakt terminowy typu forward na sprzedaż USD na kwotę

3.100.000 USD (9.906.050 zł), podpisany dnia 02.02.2012 roku między spółką SECO/WARWICK S.A. a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 02.02.2012 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informację o zawarciu przez spółkę zależną Retech Systems LLC. z siedzibą w Ukiah, USA oraz Qinghai Supower Titanium Co. Ltd, z siedzibą w Chinach, umowy na wykonanie i dostawę urządzeń do topienia i rafinacji tytanu. Umowa została podpisana dnia 02.02.2012 roku na okres 12 miesięcy, której wartość wynosi 21 531 600 USD (68 804 228 PLN).

W dniu 12.03.2012 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. otrzymał zawiadomienia od Jamesa A.Goltz oraz Bleauhard Holdings LLC [„BHLLC”], iż James A.Goltz zbył na rzecz BHLLC 904.207 akcji Spółki. BHLLC jest podmiotem zależnym od Jamesa A.Goltz.

W dniu 16.04.2012 roku Zarząd SECO/WARWICK S.A. powziął informację o zawarciu przez spółkę zależną Retech Systems LLC. z siedzibą w USA oraz Titanium Metals Corporation z siedzibą w USA, umowy na wykonanie i dostawę urządzeń do topienia i rafinacji tytanu. Umowa została podpisana w dniu 12.04.2012 roku, na okres od 12.04.2012 do 30.11.2013 roku, jej wartość wynosi 16 884 192 USD (53 722 122 PLN). Zgodnie z umową, wszelkie nierozstrzygnięte spory między obiema stronami będą przedkładane do arbitrażu. Postępowanie arbitrażowe będzie prowadzone zgodnie z postanowieniami przepisów proceduralnych stanu Illinois. Dostawy wyżej wymienionych urządzeń odbywać się będą sukcesywnie w czasie trwania umowy, wg określonych harmonogramów. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Łączna wartość przedmiotowej umowy przekracza wartość 10% kapitałów własnych SECO/WARWICK S.A.

Wszelkie zdarzenia po dacie bilansowej ujawnione zostały w formie raportów bieżących na stronie internetowej [www.secowarwick.com.pl/biezace](http://www.secowarwick.com.pl/biezace)

### **32. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej.**

Strategia Grupy SECO/WARWICK zakłada rozwój przede wszystkim w trzech obszarach:

- ekspansja terytorialna na nowe rynki,
- rozwój współpracy w ramach Spółek podległych,
- rozwój nowych urządzeń do obróbki cieplnej metali.

Strategia Grupy SECO/WARWICK obejmuje ekspansję terytorialną na nowe rynki poprzez zaangażowanie kapitałowe w przedsiębiorstwa.

Podstawowe zasady rozwoju współpracy w ramach Grupy SECO/WARWICK polegają na ciągłym doskonaleniu kooperacji pomiędzy spółkami zgodnie z zasadą „partnerstwo dla rozwoju”. Przyjęta strategia jest realizowana według następujących głównych zasad:

- wyłączności regionalnej,
- wymiany wiedzy i doświadczeń,
- budowaniu wspólnej bazy dostawców,
- wspólnego rozwoju nowych technologii i produktów.

Grupa SECO/WARWICK dostrzega korzyści płynące z rozwoju technologii do nawęglania próżniowego. Technologia ta jest badana i wciąż rozwijana przez pracowników Grupy oraz jest konsultowana na zasadzie współpracy z partnerami naukowymi z czołowych ośrodków akademickich w Polsce. W efekcie podjętych prac badawczych Grupa SECO/WARWICK zrealizowała liczne kontrakty na całym świecie w zakresie tej technologii, które stanowią cenne

referencje przy składaniu następnych ofert. Za aplikację przyszłościową Grupa SECO/WARWICK uważa również rozwój technologii lutowania aluminiowych wymienników ciepła w przemyśle klimatyzacji i chłodnictwa. Grupa zamierza nadal prowadzić zintensyfikowane działania w celu rozwoju prac nad udoskonaleniem nowych instalacji. Biorąc pod uwagę, że roczna wartość rynku produkcji nowych instalacji dla przemysłu klimatyzacji jest wyceniana według szacunków Grupy SECO/WARWICK, nawet na ok. 100 mln USD, jest to bardzo atrakcyjny kierunek rozwoju dla Grupy SECO/WARWICK, która planuje ponadto wykorzystać duży potencjał rynku rosyjskiego do rozwoju sprzedaży instalacji do obróbki cieplnej aluminium.

### 33. Informacje o:

- a) **dacie zawarcia przez Spółkę umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,**
- b) **wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:**
  - **badanie rocznego sprawozdania finansowego**
  - **inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego**
  - **usługi doradztwa podatkowego**
  - **pozostałe usługi**
- c) **informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego**

Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z §29 ust.1 pkt 6 Statutu, na podstawie którego jest uprawniona do dokonania wyboru biegłego rewidenta, podjęła uchwałę nr 11/2011, zgodnie z którą badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK za lata 2011, 2012 dokona PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z §29 ust.1 pkt 6 Statutu, na podstawie którego jest uprawniona do dokonania wyboru biegłego rewidenta, podjęła uchwałę nr 11/2011, zgodnie z którą spółka PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dokona przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK za lata 2011 oraz 2012.

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 15 czerwca 2011 roku. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17 jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Jednocześnie PKF Audyt Sp. z o.o. jest audytorem spółki SECO/WARWICK Thermal S.A. (dawniej Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.).

Badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK Corporation dokonała spółka Parente Beard LLC.

W spółce Retech Systems LLC badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziła spółka Miller & Associates.

Zhongxingcai Guanghua CPAs Co., Ltd. dokonała badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w SECO/WARWICK Retech. Natomiast przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w SECO/WARWICK Retech został przeprowadzony przez PKF Wuhan.

Łączną wysokość wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata 2011 i 2010 przedstawia poniższa tabela.

**Tabela: Wynagrodzenie podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata 2011 i 2010**

Rodzaj usługi	Wynagrodzenie za rok 2011 w tys. PLN	Wynagrodzenie za rok 2010 w tys. PLN
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	526	398
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	182	141
Usługi doradztwa podatkowego	120	82
Pozostałe usługi	36	63

Data: 30 kwietnia 2012 roku

Paweł Wyrzykowski  
*Prezes Zarządu*

Andrzej Zawistowski  
*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk  
*Wiceprezes Zarządu*

Józef Olejnik  
*Członek Zarządu*

Witold Klinowski  
*Członek Zarządu*