

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 nadzieję 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

**SECO/WARWICK S.A.**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPORZĄDZONE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

---

## SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....	3
1. Informacje ogólne.....	6
2. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR.....	8
3. Oświadczenie Zarządu.....	10
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....	11
Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej.....	12
Jednostkowe Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów.....	14
Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych.....	15
Jednostkowe Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym.....	17
INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZAKOŃCZONEGO 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....	18
I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	19
II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.....	19
III. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.....	19
IV. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	26
V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	28
VI. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.....	28
DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZAKOŃCZONEGO 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....	30
1. Przychody ze sprzedaży.....	31
2. Segmenty operacyjne.....	31
3. Koszty działalności operacyjnej.....	31
4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	32
5. Przychody i koszty finansowe.....	33
6. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.....	34
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży.....	36
8. Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	36
9. Rzeczowe aktywa trwałe.....	37
10. Wartości niematerialne.....	41
11. Nieruchomości inwestycyjne.....	43
12. Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.....	44
13. Test na utratę wartości.....	47
14. Zapasy.....	48
15. Kontrakty długoterminowe.....	49
16. Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	49
17. Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe.....	51
18. Rozliczenia międzyokresowe.....	54
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	54
20. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe.....	54
21. Niepodzielony wynik finansowy.....	55
22. Zobowiązania finansowe i pozostałe zobowiązania.....	56
23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	60

24. Rezerwy.....	64
25. Leasing.....	66
26. Rozliczenia międzyokresowe przychodów.....	66
27. Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.....	67
28. Informacje o podmiotach powiązanych.....	68
29. Wynagrodzenie kluczowego personelu.....	69
30. Aktywa finansowe.....	71
31. Struktura zatrudnienia.....	72
32. Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym.....	72
33. Opcje Managerskie.....	76
34. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego.....	77
35. Przychody uzyskiwane sezonowo, cyklicznie lub sporadycznie.....	77
36. Sprawy sądowe.....	77
37. Rozliczenia podatkowe.....	77
38. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny.....	77
39. Zdarzenia po dacie bilansu.....	78
40. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji.....	78

## INFORMACJE OGÓLNE

### I. Dane jednostki

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

Spółka jest jednostką dominującą GRUPY SECO/WARWICK.

### II. Czas trwania

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

### III. Okresy prezentowane

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 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 01 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. Zarząd i Rada Nadzorcza 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 Pilarski 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

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

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%*
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%*

\* 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 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 akcyonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcyonariuszy byli:

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%

## 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.,
- Retech Tianjin Holdings LLC.

## 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.



## 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 sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień okresu.

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

### Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wyszczególnienie	2011	2010	2011	2010
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	126 818	105 603	30 632	26 372
Koszt własny sprzedaży	-92 051	-72 735	-22 234	-18 164
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 168	10 146	2 214	2 534
Zysk (strata) brutto	5 349	10 614	1 292	2 651
Zysk (strata) netto	4 169	8 273	1 007	2 066
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 306	-5 125	557	-1 280
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 550	-23 895	-616	-5 967
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 087	13 267	-263	3 313
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Aktywa razem	226 541	216 541	51 291	54 678
Zobowiązania razem	55 210	47 560	12 500	12 009
W tym zobowiązania krótkoterminowe	40 958	32 925	9 273	8 314
Kapitał własny	171 332	168 981	38 791	42 669
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 oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze 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 oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

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 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 Nadzorcza 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*

**SECO/WARWICK S.A.**

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

---

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(dane sporządzone w tys. zł)

Aktywa	numer noty	stan na 31.12.2011 r.	stan na 31.12.2010 r.
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>132 716</b>	<b>133 018</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	9	21 167	24 887
Nieruchomości inwestycyjne	11	422	435
Wartości niematerialne	10	12 891	12 534
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	12	94 915	93 244
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	3 320	1 919
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>90 055</b>	<b>82 634</b>
Zapasy	14	14 535	10 058
Należności handlowe	16	42 783	36 737
Należności z tytułu podatku dochodowego	16	1 311	
Pozostałe należności krótkoterminowe	16	3 740	4 100
Rozliczenia międzyokresowe	18	834	729
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17		47
Pożyczki udzielone i należności własne	17	2 453	4 741
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	1 452	2 779
Rozliczenia kontraktów	15	22 948	23 444
<b>AKTYWA PRZEZNACZONE SPRZEDAŻY</b>	<b>DO</b> 7	<b>3 770</b>	<b>889</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>226 541</b>	<b>216 541</b>

Pasywa	numer noty	stan na 31.12.2011 r.	stan na 31.12.2010 r.
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>171 331</b>	<b>168 981</b>
Kapitał akcyjny	20	3 652	3 652
Kapitał zapasowy	20	161 361	154 136
Pozostałe kapitały	20		36
Zyski/Straty zatrzymane	21	6 318	11 158
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>14 252</b>	<b>14 635</b>
Kredyty i pożyczki	22	5 126	5 928
Zobowiązania finansowe	17		4
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	6	4 408	4 168
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	24	165	110
Rozliczenia międzyokresowe	26	4 552	4 425
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>40 958</b>	<b>32 925</b>
Kredyty i pożyczki	22	8 269	7 323
Zobowiązania finansowe	17	4 327	72
Zobowiązania handlowe	23	11 077	12 956
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	23		1 422
Zobowiązania krótkoterminowe inne	23	2 994	1 820
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	24	2 180	1 977
Pozostałe rezerwy	24	2 072	1 604
Rozliczenia międzyokresowe	26	10 039	5 751
<b>ZOBOWIĄZANIA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>			
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>226 541</b>	<b>216 541</b>

Data: 30 kwietnia 2012 roku

 Sprawozdanie sporządziła:  
Dorota Subsar

 Paweł Wyrzykowski  
Prezes Zarządu

 Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

 Wojciech Modrzyk  
Wiceprezes Zarządu

 Józef Olejnik  
Członek Zarządu

 Witold Klinowski  
Członek Zarządu

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(dane sporządzone w tys. zł)

	numer noty	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:	1,2	126 818	105 603
Przychody netto ze sprzedaży produktów		126 374	105 265
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		444	338
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2,3	-92 051	-72 735
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów		-91 729	-72 510
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-321	-225
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>34 768</b>	<b>32 868</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	1 938	1 239
Koszty sprzedaży	2,3	-4 770	-5 066
Koszty ogólnego zarządu	2,3	-20 960	-16 737
Pozostałe koszty operacyjne	4	-1 808	-2 158
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>9 168</b>	<b>10 146</b>
Przychody finansowe	5	1 015	1 724
Koszty finansowe	5	-4 834	-1 256
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>5 349</b>	<b>10 614</b>
Podatek dochodowy	6	-1 180	-2 341
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 169</b>	<b>8 273</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>4 169</b>	<b>8 273</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY:</b>			
Wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne		- 908	-21
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		173	4
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>-736</b>	<b>-17</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>3 433</b>	<b>8 256</b>

Data: 30 kwietnia 2012 roku

Sprawozdanie sporządziła:  
Dorota Subsar

Paweł Wyrzykowski  
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk  
Wiceprezes Zarządu

Józef Olejnik  
Członek Zarządu

Witold Klinowski  
Członek Zarządu

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(dane sporządzone w tys. zł)

	numer noty	za okres 01.01.2011 – 31.12.2011	za okres 01.01.2010 – 31.12.2010
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
Zysk / Strata brutto	27	5 349	10 614
Korekty razem:		223	-13 502
Amortyzacja	3	2 689	2 585
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-553	179
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		463	-91
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		585	367
Zmiana stanu rezerw		726	1 455
Zmiana stanu zapasów		-4 477	-1 697
Zmiana stanu należności		-5 888	-25 453
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych		-1 533	7 975
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		4 807	2 477
Instrumenty pochodne		3 438	519
Inne korekty		-36	-1 818
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>		<b>5 572</b>	<b>-2 888</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		-3 266	-2 237
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>2 306</b>	<b>-5 125</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
<b>Wpływy</b>		<b>3 135</b>	<b>448</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		197	18
Otrzymane odsetki		247	205
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		2 691	
środki pieniężne otrzymane z tytułu instrumentów pochodnych			225
<b>Wydatki</b>		<b>5 684</b>	<b>24 343</b>
Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz inwestycje w nieruchomości		2 956	9 016
Wydatki na nabycie jednostek powiązanych		2 149	10 547
Wydatki na nabycie papierów wartościowych			4 779
Udzielone pożyczki		453	
środki pieniężne zapłacone z tytułu instrumentów pochodnych		126	
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-2 550</b>	<b>-23 895</b>

**DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA**

<b>Wpływy</b>	<b>2 301</b>	<b>13 424</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	2 301	13 424
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>3 389</b>	<b>158</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 048	
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	1 570	
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	49	44
Odsetki	722	114
Inne wydatki finansowe		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-1 087</b>	<b>13 267</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 331</b>	<b>-15 753</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-1 327</b>	<b>-15 884</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4	-131
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 742</b>	<b>18 495</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu , w tym</b>	<b>1 411</b>	<b>2 742</b>

- o ograniczonej możliwości dysponowania

Data: 30 kwietnia 2012 roku  
Sprawozdanie sporządziła:  
Dorota Subsar

Paweł Wyrzykowski  
*Prezes Zarządu*

Andrzej Zawistowski  
*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk  
*Wiceprezes Zarządu*

Józef Olejnik  
*Członek Zarządu*

Witold Klinowski  
*Członek Zarządu*



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

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały	Zyski/Straty zatrzymane	Kapitały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r.							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>128 530</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2 382</b>	<b>0</b>	<b>134 386</b>
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku			-17		8 273		<b>8 256</b>
Podwyższenie kapitału (agio)	181	26 125					<b>26 306</b>
Płatności w formie akcji własnych				34			<b>34</b>
Podział zysku		-520			520		
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>3 652</b>	<b>154 136</b>	<b>-17</b>	<b>36</b>	<b>11 175</b>	<b>0</b>	<b>168 981</b>
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>3 652</b>	<b>154 136</b>	<b>-17</b>	<b>36</b>	<b>11 175</b>	<b>0</b>	<b>168 981</b>
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku			- 736		4 169		<b>3 433</b>
Dywidendy					- 1 048		<b>- 1 048</b>
Opcje menadżerskie				-36			<b>-36</b>
Podział zysku		7 225			- 7 225		<b>0</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>3 652</b>	<b>161 361</b>	<b>- 753</b>	<b>0</b>	<b>7 071</b>	<b>0</b>	<b>171 331</b>

Data: 30 kwietnia 2012 roku  
 Sprawozdanie sporządziła : Dorota Subsar

Paweł Wyrzykowski  
*Prezes Zarządu*

Andrzej Zawistowski  
*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk  
*Wiceprezes Zarządu*

Józef Olejnik  
*Członek Zarządu*

Witold Klinowski  
*Członek Zarządu*

**SECO/WARWICK S.A.**

INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZAKOŃCZONEGO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

---

## I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze 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 Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę 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”).

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2011 roku. Zarząd Spółki 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 sprawozdania finansowego za rok 2011 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. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem: pochodnych instrumentów finansowych, wycenianych w wartości godziwej.

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 bilansie.

### Prezentacja sprawozdania z całkowitych dochodów

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i strat 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 Spółka 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 przekazanej zapłaty 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 Spółki przedstawia się następująco:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Patenty i licencje</b>	<b>Oprogramowanie komputerowe</b>
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 kapitałowym, 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.

Spółka 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. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

#### Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych są utrzymywane głównie w celu zaspokojenia krótkoterminowego zapotrzebowania Spółki 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 nieznaczną ryzyko zmiany wartości.

### *Ujmowanie i wycena zobowiązań finansowych*

#### Zobowiązania z tytułu kredytów

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*

Rachunkowość zabezpieczeń ujmuje wpływające na sprawozdanie z całkowitych dochodów skutki kompensowania zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz pozycji zabezpieczanej.

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 wysoką 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 odroczonego wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych, które obowiązywały prawnie lub obowiązywały faktycznie na dzień bilansowy.

### Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce 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 Spółka 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, wspomagane 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 niezbędnym 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 przemnożonych przez średnią stawkę dzienną wynagrodzenia brutto,
- na świadczenia emerytalne i jubileuszowe – wyliczane przez aktuariusz,
- rezerwa na świadczenia pracownicze – premie, wynagrodzenia,
- na prawdopodobne koszty dotyczące bieżącego roku obrotowego, które będą zafakturowane dopiero w roku następnym (bierne 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 Spółkę.

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

### Rozliczenia międzyokresowe

Spółka 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

Spółka 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.

#### IV. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie jednostkowego 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 branżowych 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 umów 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. Spółka przyjęła założenie, że aktywa wykorzystywane na podstawie umowy leasingu polegają obowiązkowemu wykupowi.

##### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka ujmuje aktywa w odniesieniu do wszystkich niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia w przyszłości w takiej wysokości, jakie jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód podatkowy 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 Spółki 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 Spółce 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 rzeczowych kosztów do ogółu kosztów planowanych.

Spółka 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 Spółka stosuje do rozliczenia kontraktów handlowych, związanych z podstawową działalnością operacyjną Spółki, 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 rozliczeniu 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.

## V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego 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 Spółki.

## VI. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez Spółkę

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 odroczone: 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 Spółkę zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Spółka obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

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.**

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO  
JEDNOSTKOWEGO 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 o 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 Spółki prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	2011	2010
Sprzedaż produktów	126 374	105 265
Sprzedaż towarów i materiałów	444	338
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>126 818</b>	<b>105 603</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 938	1 239
Przychody finansowe	1 015	1 724
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>129 771</b>	<b>108 566</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

### Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE

Informacje dotyczące poszczególnych segmentów działalności operacyjnej prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. (nota nr 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku)

### Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2010 – 31.12.2010
Amortyzacja	2 689	2 585
Zużycie materiałów i energii	60 905	50 318
Usługi obce	17 706	13 787
Podatki i opłaty	430	372
Wynagrodzenia	23 688	19 398
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 435	3 681
Pozostałe koszty rodzajowe	7 901	6 395
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>117 754</b>	<b>96 536</b>
Koszty sprzedaży	-4 770	-5 066
Koszty ogólnego zarządu	-20 960	-16 737
Zmiana stanu produktów	175	1 243
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-470	-3 466
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>91 729</b>	<b>72 510</b>

<b>KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH UJĘTE W RZIS</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	<b>992</b>	<b>1 236</b>
Amortyzacja środków trwałych	882	1 126
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych	110	109
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży</b>	<b>345</b>	<b>332</b>
Amortyzacja środków trwałych	143	205
Amortyzacja wartości niematerialnych	202	127
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego		
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<b>1 339</b>	<b>1 005</b>
Amortyzacja środków trwałych	1 145	856
Amortyzacja wartości niematerialnych	194	149
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego		
<b>Pozycje ujęte w kosztach operacyjnych:</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnej	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	23 688	19 398
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 412	2 775
Koszty świadczeń emerytalnych		
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia pracownicze	1 023	906
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:</b>	<b>28 123</b>	<b>23 079</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	13 979	11 660
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	2 123	2 377
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	12 021	9 042

#### 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	255	95
Rozwiązanie rezerw		12
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37	
Otrzymane odszkodowania	40	7
Przychody z tytułu wynajmu środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	904	865
Przychody z refakturowania		4
Podatek VAT	417	
Inne	285	256
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>1 938</b>	<b>1 239</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	1209	398
Koszty sądowe, odszkodowania, kary	3	8
Koszty zakupu usług do refakturowania	14	
Koszty zaniechanej produkcji		137
Zaliczenie VAT należnego w koszty		416
Koszty z tytułu wynajmu środków trwałych	424	390
Odpis aktualizujący środek trwały	17	486
Darowizny	45	42
Inne	96	280
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 808</b>	<b>2 158</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	291	272
Przychody z inwestycji		225
Aktualizacja wartości inwestycji (wycena forward)		1 819
Odpis aktualizujący wartość inwestycji SECO/WARWICK Tianjin		-592
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	724	
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>1 015</b>	<b>1 724</b>

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
Odsetki	774	117
Strata na zapadłych instrumentach pochodnych	126	
Aktualizacji wartości inwestycji	3 438	
Odpis aktualizujący wartość inwestycji SECO/WARWICK Tianjin	496	
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi		1 140
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>4 834</b>	<b>1 257</b>

## Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY 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>2 168</b>	<b>2 742</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 168	2 742
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	<b>-988</b>	<b>-401</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-988	-401
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>1 180</b>	<b>2 341</b>

<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	<b>0</b>	<b>82</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	82
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0
<b>Korzyść podatkowa/ (obciążenie podatkowe) wykazane w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>82</b>

<b>BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>5 349</b>	<b>10 614</b>
Przychody wyłączone z opodatkowania oraz przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	-1 961	-1 298
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów oraz koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	8 065	5 144
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>11 453</b>	<b>14 460</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	-41	-30
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>11 412</b>	<b>14 430</b>
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	2 168	2 741
<b>Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)</b>	<b>41%</b>	<b>26%</b>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

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	1 868	215	1 654	(111)
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej				
Leasing – wartość netto	12	(5)	17	(5)
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej				
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej				
Dodatnie różnice kursowe	526	398	128	(77)
Korekty kontraktów długoterminowych	2 002	(358)	2 360	508
Transakcje terminowe			9	9
Inne		(9)		
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek				
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>4 408</b>	<b>241</b>	<b>4 168</b>	<b>324</b>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	46	15	32	8
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i premie	276	4	272	224
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	123	31	93	40
Rezerwy na straty na kontraktach				(25)
Rezerwy na gwarancje	253		253	55
Pozostałe rezerwy	141	89	52	52
Aktywa z tytułu kontraktów długoterminowych	1 066	299	767	464
Ujemne różnice kursowe	255	102	152	78
Dotacja na zakup środków trwałych				
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	132	10	122	12
Zobowiązania z tytułu leasingu	1	(10)	11	(7)
Inne				
Odpisy aktualizujące należności		(49)	48	49
Odpis aktualizujący wartość inwestycji (Chiny)	207	94	113	113
Wycena instrumentów finansowych	644	644		(337)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 144</b>	<b>1 229</b>	<b>1 915</b>	<b>726</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	177	177	4	4
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>177</b>	<b>177</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 w spółce SECO/WARWICK Tianjin, w której SECO/WARWICK S.A. utraciła kontrolę wynosiły 1 481 tys. PLN. Kwota dotychczasowych odpisów to 656 tys. PLN.

Na koniec rok 2011 spółka SECO/WARWICK S.A. utworzyła kolejny odpis w kwocie 432 tys. PLN. W pozycji aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży prezentowana jest kwota 393 tys. PLN.

Spółka 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	393	889
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>3 770</b>	<b>889</b>

Na dzień 31.12.2011 roku Spółka 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. 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 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwale	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>840</b>	<b>12 051</b>	<b>11 430</b>	<b>2 696</b>	<b>1 381</b>	<b>28 398</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	<b>343</b>	<b>3 538</b>	<b>435</b>	<b>24</b>	<b>4 340</b>
nabycia środków trwałych	-	343	370	435	24	1 172
wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	-	-	3 168	-	-	3 168
zawartych umów leasingu	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	<b>53</b>	<b>20</b>	<b>73</b>
zbycia	-	-	-	53	5	58
likwidacji	-	-	-	-	15	15
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>840</b>	<b>12 394</b>	<b>14 968</b>	<b>3 078</b>	<b>1 385</b>	<b>32 665</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2010</b>	-	<b>2 006</b>	<b>4 179</b>	<b>1 299</b>	<b>641</b>	<b>8 125</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	<b>490</b>	<b>1 243</b>	<b>320</b>	<b>134</b>	<b>2 187</b>
amortyzacji	-	490	1 243	320	134	2 187
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	<b>36</b>	<b>15</b>	<b>51</b>
sprzedaży	-	-	-	36	4	40
likwidacji	-	-	-	-	11	11
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>	-	<b>2 496</b>	<b>5 422</b>	<b>1 583</b>	<b>760</b>	<b>10 261</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2010</b>	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	487	-	-	487
-utrata wartości	-	-	487	-	-	487
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	0
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2010</b>	-	-	487	-	-	487
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>840</b>	<b>9 898</b>	<b>9 059</b>	<b>1 495</b>	<b>625</b>	<b>21 917</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 trwale	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>840</b>	<b>12 394</b>	<b>14 968</b>	<b>3 078</b>	<b>1 385</b>	<b>32 665</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	<b>39</b>	<b>2 807</b>	<b>771</b>	<b>121</b>	<b>3 738</b>
nabycia środków trwałych	-	39	444	771	121	1 375
wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	-	-	2 363	-	-	2 363
zawartych umów leasingu	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	<b>4 332</b>	<b>61</b>	<b>49</b>	<b>4 442</b>
zbycia	-	-	46	61	17	124
likwidacji	-	-	909	-	32	941
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
reklasyfikacji (aktywa przeznaczone do sprzedaży)	-	-	3 377	-	-	3 377
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>840</b>	<b>12 433</b>	<b>13 443</b>	<b>3 788</b>	<b>1 457</b>	<b>31 961</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2011</b>	-	<b>2 496</b>	<b>5 422</b>	<b>1 583</b>	<b>760</b>	<b>10 261</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	<b>596</b>	<b>962</b>	<b>494</b>	<b>119</b>	<b>2 171</b>
amortyzacji	-	596	962	494	119	2 171
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	<b>456</b>	<b>61</b>	<b>38</b>	<b>555</b>
sprzedaży	-	-	33	61	8	102
likwidacji	-	-	423	-	30	453
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2011</b>	-	<b>3 092</b>	<b>5 928</b>	<b>2 016</b>	<b>841</b>	<b>11 877</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2011</b>	-	-	<b>487</b>	-	-	<b>487</b>
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	<b>487</b>	-	-	<b>487</b>
likwidacji	-	-	487	-	-	487
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2011</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>840</b>	<b>9 341</b>	<b>7 515</b>	<b>1 772</b>	<b>616</b>	<b>20 083</b>

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA - wartość netto</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Własne	20 016	21 828
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	67	89
<b>Razem</b>	<b>20 083</b>	<b>21 917</b>

Spółka dokonała na dzień 31.12.2011 r. analizy przesłanek pochodzących z zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji dotyczących celowości przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości aktywów. W wyniku analizy nie stwierdzono istnienia powyższych przesłanek, wobec czego nie przeprowadzono testu.

Wartość brutto środków trwałych posiadających wartość netto zero, a nadal użytkowanych na dzień 31.12.2011 wynosi 1.879 tys. zł. (na dzień 31.12.2010 wynosi 1.732 tys. zł).

#### Środki trwale w budowie:

<i>Środki trwale w budowie stan na 01.01.2010</i>	<i>Poniesione nakłady w roku obrotowym</i>	<i>Rozliczenie nakładów</i>					<i>Stan na 31.12.2010</i>
		<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwale</i>	<i>Wartości niematerialne</i>	
3 509	5 857	343	3 538	435	24	2 057	2 970
<i>Środki trwale w budowie stan na 01.01.2011</i>	<i>Poniesione nakłady w roku obrotowym</i>	<i>Rozliczenie nakładów</i>					<i>Stan na 31.12.2011</i>
		<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwale</i>	<i>Wartości niematerialne</i>	
2 970	7 721	39	2 807	771	121	5 869	1 084

<b>Środki trwale w budowie</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Linia modułowa	-	2 243
Piec testowy	-	
Piec VPT	640	663
Inne	444	64
<b>Razem</b>	<b>1 084</b>	<b>2 970</b>

**Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto**

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej	Nr działki	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2011	Wartość na 31.12.2011	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 pierwotnie działka nr 94/17 KW 9444	119	6 pierwotnie działka nr 94/17 KW 9444
	KW 9444	94/22	1 415		1 415	
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
		<b>R-m</b>	<b>26 579</b>	<b>808</b>	<b>26 579</b>	<b>808</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 20% 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.



**Nota 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

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

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty, koncesje, licencje, oprogramowanie</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>5 448</b>	<b>2 170</b>	<b>1 638</b>	<b>9 256</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>3 243</b>	<b>242</b>	<b>1 815</b>	<b>5 300</b>
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-
nabycia	3 243	242	1 815	5 300
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
zbycia spółki zależnej	-	-	-	-
zbycia	-	-	-	-
likwidacji	-	27	-	27
inne	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>8 691</b>	<b>2 385</b>	<b>3 453</b>	<b>14 529</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2010</b>	<b>179</b>	<b>875</b>	<b>584</b>	<b>1 638</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>89</b>	<b>198</b>	<b>98</b>	<b>385</b>
amortyzacji	89	198	98	385
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
likwidacji	-	27	-	27
sprzedaży	-	-	-	-
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>	<b>268</b>	<b>1 046</b>	<b>682</b>	<b>1 996</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>8 423</b>	<b>1 339</b>	<b>2 771</b>	<b>12 533</b>

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

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty, koncesje, licencje, oprogramowanie</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>8 691</b>	<b>2 385</b>	<b>3 453</b>	<b>14 529</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>595</b>	<b>269</b>	<b>-</b>	<b>864</b>
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-
nabycia	595	269	-	864
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
zbycia spółki zależnej	-	-	-	-
zbycia	-	-	-	-
likwidacji	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>9 286</b>	<b>2 654</b>	<b>3 453</b>	<b>15 393</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2011</b>	<b>268</b>	<b>1 046</b>	<b>682</b>	<b>1 996</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>87</b>	<b>245</b>	<b>175</b>	<b>507</b>
amortyzacji	87	245	175	507
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
likwidacji	-	-	-	-
sprzedaży	-	-	-	-
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2011</b>	<b>355</b>	<b>1 291</b>	<b>857</b>	<b>2 503</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>8 931</b>	<b>1 363</b>	<b>2 596</b>	<b>12 891</b>

Na wartościach niematerialnych nie istnieją żadne zabezpieczenia z tytułu zobowiązań.

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA - wartość netto</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Własne	12 891	12 534
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>Razem</b>	<b>12 891</b>	<b>12 534</b>

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

Wartości brutto w pełni zamortyzowanych, lecz będących nadal w użytkowaniu i kontrolowanych przez Spółkę wartości niematerialnych na dzień 31.12.2011 wynosi 89 tys. zł (na dzień 31.12.2010 wynosi 89 tys. zł).

#### **Nota 11. 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 roku wyniosły 54 tys. zł. (w 2010 roku 54 tys. zł.)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Wartość bilansowa brutto na BO</b>	<b>527</b>	<b>527</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-
Nabycia	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-
Zbycia	-	-
<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
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-
Sprzedaży	-	-
<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
Przychody z tytułu czynszu dzierżawnego	54	54

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

#### Nota 12. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg ceny nabycia

Udziały w jednostkach podporządkowanych	31.12.2011	31.12.2010
jednostek zależnych	83 920	82 249
jednostek współzależnych*	393	889
jednostek stowarzyszonych	10 995	10 995

\*działalność zaniechana

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	2011	2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>82 249</b>	<b>29 635</b>
<b>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>		<b>52 615</b>
- połączenia jednostek gospodarczych		
- zakupu jednostki		1 751
- reklasyfikacja (przejęcie kontroli nad spółką Retech)		16 597
- przejęcie kontroli nad spółką Retech		34 267
- dopłata do kapitału SECO/WARWICK Retech	822	
- założenie spółki SECO/WARWICK GmbH	849	
<b>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>83 920</b>	<b>82 249</b>

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

Wyszczególnienie	2011	2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>11 884</b>	<b>29 073</b>
<b>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>		
- nabycia udziałów		
<b>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>495</b>	<b>17 188</b>
- reklasyfikacja (przejęcie kontroli nad spółką Retech)		16 597
- odpis aktualizujący wartość inwestycji w spółce Tianjin	494	591
- sprzedaż jednostki stowarzyszonej		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>11 389</b>	<b>11 884</b>
Działalność zaniechana	393	889

Płatności wynikające z umowy nabycia udziałów Spółki SECO/WARWICK ALLIED w roku 2011 wyniosły 478 tys. zł (w 2010 wyniosły 835 tys. zł). Na koniec roku 2011 Spółka nie posiada zobowiązania inwestycyjnego wobec spółki SECO/WARWICK ALLIED Pvt. LTD (na koniec 2010 roku zobowiązanie wynosiło 490 tys. PLN). Zobowiązanie wynikało z umowy nabycia udziałów Spółki.

**Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych**

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

## Nota 13. TEST NA UTRATĘ WARTOŚCI UDZIAŁÓW

### 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:

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 nietógwkowych 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 14. ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku

Zapasy	31.12.2011	31.12.2010
Materiały (według ceny nabycia)	10 620	8 549
Półprodukty i produkty w toku	3 915	1 508
Produkty gotowe	-	-
Towary	-	-
zaliczki na poczet dostaw	-	-
<b>Zapasy, razem (wartość bilansowa)</b>	<b>14 535</b>	<b>10 057</b>
odpisy aktualizujące wycenę zapasów	-	-
<b>Zapasy brutto</b>	<b>14 535</b>	<b>10 057</b>

#### ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH ZAPASY

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Stan odpisów na początek okresu	-	-
<b>Zwiększenia w tym:</b>	-	-
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	-	-
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	-	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	-	-
- wykorzystanie odpisów	-	-
<b>Stan odpisów aktualizujących produkty gotowe na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



### Nota 15. KONTRAKTY DŁUGOTERMINOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Poniesione koszty umowy o usługę budowlaną powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty)	33 547	33 339
Otrzymane zaliczki	-12 911	-11 359
Nadwyżka wartości zaliczek otrzymanych nad rozpoznany przychodem metodą zaawansowania	2 312	1 464
<b>Aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych, razem</b>	<b>22 948</b>	<b>23 444</b>

### Nota 16. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
a) od jednostek powiązanych	<b>8 657</b>	<b>3 628</b>
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8 657	3 619
- do 12 miesięcy	8 657	3 619
- powyżej 12 miesięcy		
- inne		9
b) od pozostałych jednostek	<b>39 176</b>	<b>37 209</b>
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	34 126	33 118
- do 12 miesięcy	34 126	33 118
- powyżej 12 miesięcy		
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 311	
- inne	3 740	4 091
- dochodzone na drodze sądowej		
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto, razem</b>	<b>47 833</b>	<b>40 837</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 293	888
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto, razem</b>	<b>49 126</b>	<b>41 725</b>

Spółka 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 1 293 tysięcy PLN (2010: 888 tysięcy PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość w jednostkach powiązanych	-	-
Stan odpisów na początek okresu	<b>2</b>	<b>64</b>
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	-	-
- należności z tyt dostaw i usług	-	-
- odpisy przejętych jednostek	-	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
- inne	-	-
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	<b>62</b>
- rozwiązanie należności z tyt. dostaw i usług	-	62
- rozwiązanie należności dochodzonych na drodze sądowej	-	-
- rozwiązanie pozostałych należności	-	-
- wykorzystanie	-	-
- różnice kursowe	-	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu od jednostek powiązanych</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość w jednostkach pozostałych	-	-
Stan odpisów na początek okresu	<b>886</b>	<b>680</b>
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>1 045</b>	<b>399</b>
- należności z tyt dostaw i usług	1 045	144
- dochodzone na drodze sądowej	-	255
- inne	-	-
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>639</b>	<b>193</b>
- rozwiązanie należności z tyt. dostaw i usług	255	95
- rozwiązanie należności dochodzonych na drodze sądowej	-	-
- rozwiązanie pozostałych należności	255	-
- wykorzystanie	129	98
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu od jednostek pozostałych</b>	<b>1 292</b>	<b>886</b>
		-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>1 293</b>	<b>888</b>

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
do 1 miesiąca	3 824	2 707
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	29 132	8 947
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 825	6 643
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	190	18 339
powyżej 1 roku	-	-
należności przeterminowane	812	825
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>44 076</b>	<b>38 349</b>
odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 293	888
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>42 783</b>	<b>37 461</b>

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto - struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	-	9 269	-	6 340
EUR	7 498	33 117	7 233	28 630
USD	1 875	6 408	1 921	5 622
GBP	63	332	247	1 133
CHF	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>		<b>49 126</b>		<b>41 725</b>

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	-	783
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	-	255
<b>Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej</b>	-	<b>528</b>

### Należności warunkowe

Informacje nt. otrzymanych gwarancji na dzień 31.12.2011 przedstawia poniższa tabela:

Nazwa Spółki	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2011	<i>KWOTA PLN</i>
Nyborg-Mawent SA		PBG	PLN	72	72
Winkel / Volvo		APG	EUR	24	104
STS		Payment Guaratnee	EUR	105	463
<b>Razem</b>					<b>639</b>

Informacje nt. otrzymanych gwarancji na dzień 31.12.2010 przedstawia poniższa tabela:

Nazwa Spółki	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2010	<i>KWOTA PLN</i>
Nyborg-Mawent SA		PBG	PLN	72	72
<b>Razem</b>					<b>72</b>

### Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

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

W roku 2011 spółka SECO/WARWICK S.A. nie udzielała pożyczek dla Zarządu, ani członkom Rady Nadzorczej.

**UDZIELONE POŻYCZKI**

	31.12.2011	31.12.2010
Udzielone pożyczki	2 442	4 741
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości		
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>2442</b>	<b>4 741</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	2442	4 741

Dnia 22.02.2010 roku SECO/WARWICK S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej SECO/WARWICK Thermal S.A. w wysokości 4.000 tys. PLN. 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. 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 01.07.2011 roku SECO/WARWICK S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej SECO/WARWICK GmbH w wysokości 100 tys. EUR (wycena bilansowa pożyczki 442 tys. PLN). Na 31.12.2011 roku wartość naliczonych odsetek z tytułu pożyczki to 11 tys. PLN.

Dnia 23.11.2011 roku SECO/WARWICK S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej SECO/WARWICK Thermal S.A. w wysokości 400 tys. EUR. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu kwoty pożyczki w terminie do dnia 30.11.2011 roku. Kwota pożyczki została spłacona w wyznaczonym terminie.

**POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

	31.12.2011		31.12.2010	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Pochodne instrumenty finansowe		4 321	46	21
Zobowiązania leasingowe		5		55
<b>Razem aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>		<b>4 326</b>	<b>0</b>	<b>76</b>
- długoterminowe				4
- krótkoterminowe		4 326	46	72
<b>Razem aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez kapitał</b>		<b>-753</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>
- długoterminowe				
- krótkoterminowe		-753		-17

**Ujawnienia dotyczące instrumentów pochodnych spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń**

Spółka 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 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 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 kontrahentem (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>	

### Nota 18. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Ubezpieczenia	291	207
Prenumeraty	2	2
VAT do rozliczenia w następnym okresie	391	396
Inne	149	124
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>833</b>	<b>729</b>

### Nota 19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 452	2 779
Lokaty krótkoterminowe		
Inne ekwiwalenty pieniężne		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem</b>	<b>1 452</b>	<b>2 779</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	-	32	-	447
EUR	155	685	583	2 307
USD	178	608	1	3
GBP	24	127	5	22
<b>Razem</b>		<b>1 452</b>		<b>2 779</b>

### Nota 20. 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>
<b>Przeszacowanie kapitału wskaźnikami hiperinflacji (MSR 19)</b>	<b>1 557</b>	<b>1 557</b>
<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	-	4 119 508
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	-	2 640 347
<b>RAZEM</b>			<b>10 476 210</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 01.01.2010 r.</b>	<b>128 530</b>	<b>2</b>
<b>Zwiększenia</b>		
pokrycie straty	-520	
Podwyższenie kapitału- agio	26 125	
Wycena opcji managerskich		34
<b>Stan na dzień 31.12.2010 r.</b>	<b>154 136</b>	<b>36</b>
<b>Zwiększenia</b>		
z podziału zysku	7 225	
Podwyższenie kapitału- agio		
Wycena opcji managerskich		
<b>Zmniejszenia</b>		
Opcje menadżerskie		36
<b>Stan na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>161 361</b>	<b>0</b>

### Nota 21. 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
zysk niepodzielony (zysk/strata z lat ubiegłych)	2 902	2 902
Kapitał z aktualizacji wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających	-753	-17

### Nota 22. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty w rachunku bieżącym	6 560	5 841
Kredyty bankowe	6 835	7 410
Inne zobowiązania finansowe:	4 326	76
- wycena instrumentów finansowych	4 321	22
- zobowiązania leasingowe	5	54
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>17 721</b>	<b>13 327</b>
- długoterminowe	5 126	5 932
- krótkoterminowe	12 595	7 395

Kredyty i pożyczki:

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa
<b>KREDYTY</b>		
<b>31.12.2011</b>		
Kredyt inwestycyjny w rachunku bankowym		
BRE BANK S.A.	6 835	LIBOR 1M +1,55%
Kredyty w rachunkach bieżących		
Bank Handlowy	1 195	USD- LIBOR 1M +1,6 %
BZ WBK	3 903	PLN- WIBOR 1M +1,1 %
BRE BANK	1 462	PLN- WIBOR O/N + 1,5 %
<b>Kredyty razem</b>	<b>13 395</b>	<b>x</b>
<b>31.12.2010</b>		
Kredyt inwestycyjny w rachunku bankowym		
BRE BANK S.A.	7 410	LIBOR 1M + 1,55%
Kredyty w rachunkach bieżących		
CITI BANK	563	USD LIBOR 1M + 1,6 %
BZ WBK	3 929	PLN- WIBOR 1M +1,1 %
BRE BANK	1 349	PLN- WIBOR O/N + 1,5 %
<b>Kredyty razem</b>	<b>13 251</b>	<b>x</b>



**Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe na 31.12.2011 i 31.12.2010:**

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta (USD)		
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
BRE BANK S.A. kredyt inwestycyjny	6 835	2 000	31.12.2015	hipoteka zwykła 2.500 tys. USD hipoteka kaucyjna 250 tys. USD Poddanie się egzekucji do kwoty 2.750tys.USD
<b>Razem na 31.12.2011</b>	<b>13 395</b>	<b>X</b>	<b>x</b>	
Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta (USD)		
CITI BANK	563	190	05.05.2011	poddanie się egzekucji do kwoty 360 tys. EUR
BZ WBK	3 929		30.10.2011	poddanie się egzekucji do kwoty 10.000 tys. PLN
BRE BANK	1 349		30.06.2011	weksel in blanco
BRE BANK S.A. kredyt inwestycyjny	7 410	2 500	31.12.2015	hipoteka zwykła 2.500 tys. USD hipoteka kaucyjna 250 tys. USD poddanie się egzekucji do kwoty 2.750tys.USD
<b>Razem na 31.12.2010</b>	<b>13 251</b>	<b>X</b>	<b>x</b>	

Struktura zapadalności kredytów:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	8 269	7 323
Kredyty i pożyczki długoterminowe	5 126	5 928
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	3 417	4 446
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	1 709	1 482
- płatne powyżej 5 lat		
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>13 395</b>	<b>13 251</b>

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	-	5 365	-	5 458
USD	2 350	8 030	2 690	7 793
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>x</b>	<b>13 395</b>	<b>x</b>	<b>13 251</b>

## Linie kredytowe na 31.12.2011:

Nazwa jednostki	Kredyt w rachunku bieżącym	Kredyt bankowy	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BRE BANK S.A.		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		29/034/10//Z/VV, aneks nr 3 z 27.02.2012	PLN-WIBOR O/N+1,50%	28.03.2014	
Bank Handlowy	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 rewolwingową na udzielanie gwarancji bankowych z BDK/URT/0000099098/0056/11 z 19.12.2011	0,15 % a.v ; 1,8 p.a. Za każdy rozpoczęty m-c ważności - płatne w całości z góry	30.11.2012	poddanie się egzekucji do kwoty 3.600.000 mln PLN zobowiązanie do ustanawiania niepotwierdzonej cesji wierzytelności z kontraktu w przypadku wykorzystania Linii powyżej kwoty 5 mln PLN
BZ WBK S.A	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
<b>Razem</b>	<b>6 560</b>	<b>6 835</b>				

## Linie kredytowe na 31.12.2010:

Nazwa jednostki	Kredyt w rachunku bieżącym	Kredyt bankowy	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>BRE BANK S.A.</b>		7 410	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 9 z 12.07.2010 na kwotę 18.000 tys. PLN		30.06.2011	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
	1 349		29/020/03/Z/VV, aneks nr 9 z 12.07.2010 na kredyt w rachunku bieżącym do 3.000 tys. PLN, limit na gwarancje do wysokości 15.000 tys. PLN	PLN-WIBOR O/N+1,50% 0,135 % a.v ,1,62 p.a. zmiana gwarancji 500 PLN	30.06.2011	
<b>CITI BANK</b>	563		Umowa o kredyt w rachunku bieżącym BDK/KR-RB/000009908/0181/10 z 06.05.2010 do wysokości 600 tys. USD Aneks nr 1 z 02.12.2010	USD LIBOR 1M + 1,6 %	05.05.2011	poddanie się egzekucji do kwoty 360 tys. EUR
			Umowa ramowa o linię rewolwingową na udzielanie gwarancji bankowych z BDK/URT/0000099098/0056/09 z 03.12.2009, na kwotę 9.000 tys. PLN Aneks nr 2 z 02.12.2010	0,15 % a.v ; 1,8 p.a. Za każdy rozpoczęty m-c ważności - płatne w całości z góry	30.11.2011	poddanie się egzekucji do kwoty 10,8 mln PLN zobowiązanie do ustanowienia niepotwierdzonej cesji wierzytelności z kontraktu w przypadku wykorzystania Linii powyżej kwoty 5 mln PLN
<b>BZ WBK S.A</b>	3 929		Kredyt w rachunku bieżącym KR K000704 od 20.10.2010 do 31.05.2010 5.000 tys. PLN potem do 30.10.2011 2.500 tys. PLN	PLN- WIBOR 1M +1,1 %	31.05.2010	Poddanie się egzekucji do kwoty 10.000 tys. PLN
<b>HSBC BANK</b>			Umowa o linię gwarancji Nr 167/2009 z 05.01.2010 w wysokości 3.400 tys. PLN	0,15 % a.v ; 1,8 p.a. , min 400 tys. PLN	31.12.2010	poddanie się egzekucji do kwoty 5.100 tys. PLN do 31.12.2014, weksel, pełnomocnictwo dla banku,
<b>Razem</b>	<b>5 841</b>	<b>7 410</b>				

## LEASING

Spółka SECO/WARWICK S.A. podpisała z BRE Leasing Sp. z o.o. umowę leasingu nr PO/77517/2009 samochodu osobowego SUBARU Tribeca. Wartość początkowa wynikająca z umowy leasingu wynosi 140 tys. Termin zakończenia umowy to 13.01.2012. Wartość zobowiązania leasingowego na koniec roku 2011 wynosi 5 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	5	5	53	50
W okresie od 1 do 5 lat			4	4
Powyżej 5 lat				
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>58</b>	<b>55</b>
Przyszły koszt odsetkowy			3	
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>55</b>	<b>55</b>
Krótkoterminowe	5	5	50	50
Długoterminowe			4	4

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Pozostałe zobowiązania:	-	490
- część krótkoterminowa	-	490
- część długoterminowa	-	-

SECO/WARWICK S.A. nie posiada już zobowiązania inwestycyjnego wobec spółki SECO/WARWICK ALLIED Pvt. LTD (w wysokości 490 tys. zł na koniec 31.12.2010 wynikającego z umowy nabycia udziałów Spółki).

## Nota 23. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	10 277	12 209
- do 12 miesięcy	10 277	12 209
- powyżej 12 miesięcy		
b) zaliczki otrzymane na dostawy	799	747
c) zobowiązania wekslowe		
d) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)		1 422
e) z tytułu wynagrodzeń	1 216	1 111
f) inne	1 778	709
<b>RAZEM</b>	<b>14 070</b>	<b>16 198</b>

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe- struktura walutowa:

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		8 459		8 349
EUR	991	4 375	1 565	6 190
USD	360	1 231	199	588
GBP	0,7	4	13	573
SEK	2	1		
pozostałe				498
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>14 070</b>	<b>x</b>	<b>16 198</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
<b>31.12.2011</b>	<b>11 076</b>	11 076					
<b>31.12.2010</b>	<b>12 956</b>	12 956					

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
<b>31.12.2011</b>	<b>2 994</b>	2 994					
<b>31.12.2010</b>	<b>3 242</b>	3 242					

### Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń:

31.12.2011	Bank	Tytułem	Waluta	KWOTA W WALUCIE	KWOTA PLN*
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	37	37
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
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
<b>RAZEM</b>					<b>15 889</b>

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

<b>31.12.2010</b>	<b>Bank</b>	<b>Tytulem</b>	<b>Waluta</b>	<b>KWOTA W WALUCIE</b>	<b>KWOTA PLN**</b>
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	35	35
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
<b>RAZEM</b>					<b>13 977</b>

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

APG → gwarancja zwrotu zaliczki  
 CRG → gwarancja spłaty kredytu  
 PBG → dobrego wykonania kontraktu  
 CRB → spłaty kredytu

**Inne poręczenia**

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>

Nazwa Spółki	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2010	KWOTA PLN
S/W ALLIED Pvt. Ltd.	Union Bank of India	Limit gwarancyjno-kredytowy	INR	147 500	9 949
RETECH Systems	East West Bank	Poręczenie kredytowe	USD	1 000	2 964
RETECH Systems	East West Bank	Limit gwarancyjno-kredytowy	USD	15 000	44 462
LZT ELTERMA	BZ WBK	Limit gwarancyjny	PLN	2 500	2 500
<b>RAZEM</b>					<b>59 875</b>

W dniu 06.04.2011 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 linię 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**

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.

Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki.

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Środki trwałe wniesione do Funduszu, razem		
Pożyczki udzielone pracownikom	92	72
Środki pieniężne	154	88
Zobowiązania z tytułu Funduszu		
Saldo po skompensowaniu	198	130
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	344	278

#### Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiada zobowiązania dotyczące zakupu rzeczowych aktywów w wysokości 107 tys. zł; na koniec 2010 roku zobowiązania inwestycyjne wynosiły 80 tys. zł. Kwoty te przeznaczone zostały na zakup nowych maszyn i urządzeń.

#### Nota 24. REZERWY

##### ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

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

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym SECO/WARWICK S.A. na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

#### 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	110	70
zwiększenia		
- rezerwy przejętych jednostek		
- utworzenie rezerwy	165	110
wykorzystanie		
rozwiązanie	110	70
<b>stan na koniec okresu</b>	<b>165</b>	<b>110</b>



Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy AVCS Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Stopa dyskontowa (%)	5,80	6,00
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50	2,50
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00	5,00

<b>KRÓTKOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>od 01-01-2011 do 31-12-2011</b>	<b>od 01-01-2010 do 31-12-2010</b>
<b>1. Rezerwa na niewykorzystane urlopy</b>		
a) stan na początek okresu	<b>488</b>	<b>277</b>
b) zwiększenia	649	488
- rezerwy przejętych jednostek	-	-
- utworzenie rezerwy	649	488
c) wykorzystanie	-	-
d) rozwiązanie	488	277
<b>f) stan na koniec okresu</b>	<b>649</b>	<b>488</b>
<b>2. Rezerwa na premie</b>		
a) stan na początek okresu	<b>1 433</b>	<b>250</b>
b) zwiększenia	2 324	1 433
- rezerwy przejętych jednostek	-	-
- utworzenie rezerwy	2 324	1 433
c) wykorzystanie	1 433	250
d) rozwiązanie	872	-
<b>f) stan na koniec okresu</b>	<b>1 452</b>	<b>1 433</b>
<b>3. Rezerwa na odprawy emerytalne</b>		
a) stan na początek okresu	<b>56</b>	<b>59</b>
b) zwiększenia	78	56
- rezerwy przejętych jednostek	-	-
- utworzenie rezerwy	78	56
c) wykorzystanie	-	-
d) rozwiązanie	56	59
<b>f) stan na koniec okresu</b>	<b>78</b>	<b>56</b>

### Pozostałe rezerwy

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>od 01-01-2011 do 31-12-2011</b>	<b>od 01-01-2010 do 31-12-2010</b>
<b>rezerwy na przewidywane straty/dodatkové koszty</b>		
a) stan na początek okresu	<b>274</b>	<b>108</b>
b) zwiększenia	2 106	240
- utworzenie rezerwy	2 106	240
c) wykorzystanie	-	-
d) rozwiązanie	1 638	74
<b>f) stan na koniec okresu</b>	<b>742</b>	<b>274</b>

<b>rezerwy gwarancyjne</b>		
a) stan na początek okresu	<b>1 330</b>	<b>1 040</b>
b) zwiększenia	-	1 330
- utworzenie rezerwy	-	1 330
c) wykorzystanie	-	1 442
d) rozwiązanie	-	-402
<b>f) stan na koniec okresu</b>	<b>1 330</b>	<b>1 330</b>
<b>rezerwy na kary</b>		
a) stan na początek okresu	-	<b>432</b>
b) zwiększenia	-	-
- utworzenie rezerwy	-	-
c) wykorzystanie	-	-
d) rozwiązanie	-	432
<b>f) stan na koniec okresu</b>	-	-

#### Nota 25. LEASING

##### Leasing operacyjny

W latach 2010 – 2011 SECO/WARWICK S.A. nie użytkował ani nie przekazywał w użytkowanie aktywów na podstawie umów leasingu operacyjnego.

##### Leasing finansowy

SECO/WARWICK S.A. użytkowała samochód osobowy SUBARU Tribeca. Umowa z firmą BRE Leasing została podpisana 20.02.2009 r. Szczegółowe informacje dotyczące leasingu znajdują się w nocie nr 22.

SECO/WARWICK S.A. nie przekazywało w użytkowanie aktywów na podstawie umów leasingu finansowego.

#### Nota 26. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- dofinansowanie do środków trwałych	0	1
- dofinansowanie z MNiSW	4 552	4 425
- nadwyżka wartości zaliczek otrzymanych nad rozpoznany przychodem metodą zaawansowania	2 312	1 463
- koszty kontraktów –kooperanci	2 118	251
- korekta przychodów związana z rozliczeniem kontraktów długoterminowych (kwota zafakturowana przewyższa wartość przychodów rozpoznanych metodą zaawansowania)	5 609	4 036
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów razem, w tym</b>	<b>14 591</b>	<b>10 176</b>
Długoterminowe	4 552	4 425
Krótkoterminowe	10 039	5 751

### Nota 27. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Środki pieniężne w bilansie</b>	<b>1 452</b>	<b>2 779</b>
różnice kursowe z wyceny bilansowej	(41)	(37)
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>1 411</b>	<b>2 742</b>

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
<b>Amortyzacja:</b>	<b>2 689</b>	<b>2 586</b>
amortyzacja wartości niematerialnych	2 170	2 187
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	506	386
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	13	13
<b>Zmiana stanu rezerw wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>726</b>	<b>1 455</b>
bilansowa zmiana stanu rezerw	967	1 779
wyłączenie zmiany stanu rezerw z tytułu podatku dochodowego	(240)	(324)
<b>Zmiana stanu zapasów wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>(4 477)</b>	<b>(1 697)</b>
bilansowa zmiana stanu zapasów	(4 477)	(1 697)
<b>Zmiana należności wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>(5 888)</b>	<b>(25 452)</b>
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	(6 997)	(24 948)
wyłączenie należności z tytułu podatku dochodowego	1 098	(504)
Odsetki naliczone od pożyczki SECO/WARWICK GmbH	11	
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>(1 533)</b>	<b>7 974</b>
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	2 127	6 054
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	105	(80)
wyłączenie zmiany stanu zobowiązań leasingowych	-	4
wycena instrumentów pochodnych	(4 255)	1 750
zobowiązanie wobec Allied	490	246
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>4 807</b>	<b>2 477</b>
bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 488	1 748
wyłączenie zmiany stanu aktywów z tytułu podatku dochodowego	1 319	729

## Nota 28. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>rok</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakup od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
<b>SECO/WARWICK ThermAL</b>					
	2011	7 177	2 507	5 859	1 045
	2010	3 906	1 195	5 878	724
<b>SECO/WARWICK Corporation</b>					
	2011	2 207	1 283	2 377	-
	2010	3 474	411	1 712	384
<b>SECO/WARWICK GmbH</b>					
	2011	-	-	442	-
	2010	-	-	-	-
<b>SECO/WARWICK Moskwa</b>					
	2011	1 824	-	173	-
	2010	162	-	160	-
<b>RETECH</b>					
	2011	409	23	1 292	157
	2010	254	1 938	-28	1 336
<b>SECO/WARWICK RETECH</b>					
	2011	353	-	922	-
	2010	634	-	504	-
<b>SECO/WARWICK Allied</b>					
	2011	1 053	-	1 080	-
	2010	1	-	117	-

### *Pozostałe podmioty powiązane*

#### *Umowa o zawarta pomiędzy Spółką SECO/WARWICK 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. 01 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 2008 r. objął stanowisko Kierownika Serwisu Zakładu Pieców Topialnych. Z dniem 01 lutego 2010 r. objął stanowisko Z-Cy dyrektora Zakładu Próżni ds. technologicznych LPC. Z dniem 04 maja 2010 r. objął stanowisko Dyrektora Zakładu VOC. Piotr Zawistowski jest bliskim członkiem rodziny w rozumieniu standardu MSR 24 Andrzeja Zawistowskiego, który jest członkiem Zarządu.

#### *Umowa o zawarta 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 2009 r. 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 zawarta 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 lutego 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 zawarta 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
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		

#### **Nota 29. WYNAGRODZENIE KLUCZOWEGO PERSONELU**

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

Łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej SECO/WARWICK S.A.:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zarząd jednostki	<b>2167</b>	<b>2 179</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2167	2 179
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Rada Nadzorcza jednostki	<b>138</b>	<b>140</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	138	140
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
<b>Razem</b>	<b>2 305</b>	<b>2 319</b>

**WYNAGRODZENIA ZARZĄDU:**

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
<b><u>ZARZĄD</u></b>			
<b>31.12.2011</b>			
Leszek Przybysz	500	28	528
Andrzej Zawistowski	300		300
Wojciech Modrzyk	389		389
Witold Klinowski	526		526
Józef Olejnik	423		423
<b>Razem</b>			
<b>31.12.2010</b>			
	<b>2138</b>	<b>28</b>	<b>2166</b>
Leszek Przybysz	531		531
Andrzej Zawistowski	300		300
Wojciech Modrzyk	397		397
Witold Klinowski	526		526
Józef Olejnik	425		425
<b>Razem</b>	<b>2 179</b>		<b>2 179</b>

**WYNAGRODZENIA RADY NADZORCZEJ:**

Imię i nazwisko	31.12.2011	31.12.2010
Henryk Pilarski	36	36
Piotr Kowalewski	30	30
Piotr Kula	24	24
Artur Rusiecki	24	24
Mariusz Czaplicki	24	16
Artur Grygiel	0	10
<b>Razem</b>	<b>138</b>	<b>140</b>

**Nota 30. 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	94 915	93 244	94 915	93 244	94 915
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	DDS					
- pożyczki udzielone	Pin	2 453	4 741	2 453	4 741	2 453
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Pin	47 833	40 837	47 833	40 837	47 833
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF		47		47	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pin	1 452	2 779	1 452	2 779	0
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
<b>Krótkoterminowe</b>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFWgZK					
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFWgZK	6 560	5 841	6 560	5 841	0
- krótkoterminowe kredyty	PZFWgZK	1 709	1 482	1 709	1 482	0
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (krótkoterminowe)	PZFWgZK	5	50	5	50	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFWgZK	14 071	14 777	14 071	14 777	0
- walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	4 321	21	4 321	21	0
<b>Długoterminowe</b>						
- długoterminowe kredyty	PZFWgZK	5 126	5 928	5 126	5 928	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFWgZK					
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (długoterminowe)	PZFWgZK		4		4	0

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

Spółka 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 31. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	107	107
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	187	166
Pracownicy przebywający na urloпах wychowawczych	2	4
<b>Razem</b>	<b>296</b>	<b>277</b>

### Nota 32. CELE I POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka, 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. Spółka zarządza ryzykiem 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 Spółce są ustalane przez Zarząd. 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 Spółki, jako jednostka organizacyjna odpowiedzialna za wdrożenie polityki Spółki w zakresie ryzyka finansowych, na bieżąco identyfikuje, mierzy, zarządza i monitoruje wyżej wymienione ryzyka. Zarząd jest regularnie informowany o rodzaju i zakresie bieżącej ekspozycji na dane ryzyko.

### 32.1 Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe, którego źródłem jest sprzedaż, należności handlowe, zobowiązania finansowe oraz kredyty bankowe denominowane w EUR oraz USD. Strategia zabezpieczania przed ryzykiem walutowym Spółki, minimalizująca wpływ wahań kursów walutowych jest ustalana okresowo przez Zarząd. W 2011 roku spółka stosowała następującą strategię zarządzania ryzykiem walutowym:

Zgodnie z obowiązującą w spółce procedurą, podpisywane zlecenia zabezpieczane są walutową transakcją terminową mającą na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktu. Dla każdego zawartego kontraktu terminowego prowadzona jest dokumentacja rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z §88 MSR 39 specyfikującą parametry transakcji zabezpieczającej (forward), transakcji zabezpieczanej (kontrakt lub płatność) oraz efektywność zabezpieczenia. Pomiar efektywności dokonywany jest nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału. W przypadku gdy udokumentowana efektywność transakcji zabezpieczającej jest wysoka (zmiana wartości rynkowej transakcji terminowej jest w pełni rekompensowana zmianą wartości rynkowej płatności), stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń polegająca na księgowym ujęciu wyceny instrumentu pochodnego w kapitałach własnych i reklasyfikacji wyceny do rachunku zysków i strat w momencie gdy sprzedaż dotycząca danej transakcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń spowoduje równomierne ujęcie kosztów oraz przychodów dotyczące transakcji zabezpieczających.

Kryterium zawierania transakcji terminowych jest wysoka efektywność zgodnie z MSR 39 (zmiana wartości rynkowej walutowej transakcji terminowej jest rekompensowana zmianą wartości rynkowej płatności). Pomimo niespełnienia kryterium efektywności dopuszczalnymi są również kupione opcje PUT.

Analiza wrażliwości 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 po opodatkowaniu za rok obrotowy 2011 jak i kapitały własne byłyby niższe o -890 tys. PLN (dla 2010 roku wynik finansowy po opodatkowaniu byłby niższy o -370 tys. PLN). Jeśli wystąpiłaby sytuacja odwrotna – kurs dolara amerykańskiego uległby umocnieniu o 10% wobec złotych polskich, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, wynik finansowy po opodatkowaniu za rok obrotowy 2011 jak i kapitały własne byłyby wyższe o +1.890 tys. PLN (dla 2010 roku wynik finansowy po opodatkowaniu byłby wyższy o +630 tys. PLN).

Jeśli na 31 grudnia 2011 roku kurs EUR uległby osłabieniu o 10% wobec złotych polskich, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, zarówno wynik finansowy po opodatkowaniu za rok obrotowy 2011 jak i kapitały własne byłyby niższe o -4.860 tys. PLN (dla 2010 roku wynik finansowy po opodatkowaniu byłby niższy o -5.570 tys. PLN). Jeśli wystąpiłaby sytuacja odwrotna – kurs EUR uległby umocnieniu o 10% wobec złotych polskich, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, wynik finansowy po opodatkowaniu za rok obrotowy 2011 jak i kapitały własne byłyby wyższe o +4.860 tys. PLN (dla 2010 roku wynik finansowy po opodatkowaniu byłby wyższy o +5.570 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 przeliczenia pozycji bilansowych: 3,4174
- kurs EUR/PLN na koniec okresu przyjęty do przeliczenia 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 przeliczenia pozycji bilansowych: 2,9641
- kurs EUR/PLN na koniec okresu przyjęty do przeliczenia pozycji bilansowych: 3,9603

Spółka uznaje, że sprzedaż może potencjalnie powodować koncentrację ryzyka walutowego. W danym roku obrotowym 63% przychodów ze sprzedaży zostało rozliczonych w walucie EUR, 17% w USD oraz 20% w PLN.

### 32.2 Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych w spółce nie jest istotne. W roku obrotowym 2011 łączna wartość odsetek od zobowiązań kredytowych w spółce wyniosła 774 tys. zł.

### 32.3 Ryzyko cen produktów

Przychody ze sprzedaży spółki 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 spółki oraz planowana marża urządzenia. W związku z powyższym, w ocenie zarządu, ryzyko cenowe jest spółki jest ograniczone do minimum.

Jednakże, osiągnięcie zakładanych przez spółkę 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 spółkę. W przekonaniu Zarządu, SECO/WARWICK S.A. realizuje obecnie wiele działań skoncentrowanych na wzmocnieniu 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.

### 32.4 Zarządzanie kapitałem

Spółka 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. Spółka definiuje kapitał jako sumę kapitałów własnych i długu netto.

Polityka zarządzania kapitałem Spółki 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, Spółka okresowo ustala ramy dla struktury finansowania. Aktualne cele Spółki w obszarze zarządzania kapitałem są następujące:

- wskaźnik płynności bieżącej – od 1,5 do 2,5

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

Brak zewnętrznych wymagań w stosunku do kapitału Spółki pozwala na kształtowanie struktury kapitału w oparciu o wyniki działalności w połączeniu z polityką wypłat dywidendy.

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

### 32.5 Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko płynności jest to ryzyko napotkania trudności w realizacji zobowiązań finansowych. Proces zarządzania ryzykiem płynności w Spółce 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.

Spółka zarządza ryzykiem płynności również przez utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności i zabezpieczają wypłacalność i elastyczność finansową. Spółka uznaje kredyty bankowe jako instrumenty finansowe, które mogą potencjalnie powodować koncentrację ryzyka płynności ponieważ Spółka współpracuje z wybranymi instytucjami finansowymi (patrz nota 22). Kredyty bankowe stanowią na dzień 31.12.2011 roku 31% pozycji zobowiązania krótkoterminowe (na dzień 31.12.2010 rok - 31%).

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2011	Na żądanie	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem 31.12.2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki		8 269	5 126		13 395
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11 077			11 077
Pozostałe obowiązania		7 321			7 321
<b>RAZEM</b>		<b>26 667</b>	<b>5 126</b>		<b>31 793</b>
31.12.2010	Na żądanie	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem 31.12.2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki		7 323	5 928		13 251
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		12 956			12 956
Pozostałe zobowiązania		3 314	4		3 318
<b>RAZEM</b>		<b>23 593</b>	<b>5 933</b>		<b>29 526</b>

Struktura wiekowa zobowiązań została przedstawiona w notcie 22.

### 32.6 Ryzyko kredytowe

Spółka 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. Spółka uznaje należności handlowe jako aktywa finansowe, które mogą potencjalnie

powodować koncentrację ryzyka kredytowego. Spółka definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego klienta. Wartość należności w stosunku do dwóch kontrahentów według stanu na 31.12.2011 roku przekroczyła poziom istotności, jeden kontrahent 10% a drugi 27% należności z tytułu dostaw netto ogółem.

Nie istnieją należności przeterminowane, które nie byłyby uznane za nieściągalne.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
do 1 miesiąca	3 824	2 707
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	29 132	8 947
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 825	6 643
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	190	18 339
należności przeterminowane	812	825
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	44 076	38 349
odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 293	888
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>42 783</b>	<b>37 461</b>

### 33. 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 realizowała Program Motywacyjny w latach 2009-2011, zaś warraty 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 warraty 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>	0 zł

### 34. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Spółka nie aktywowała kosztów finansowania zewnętrznego.

### 35. PRZYCHODY UZYSKIWANE SEZONOWO, CYKLICZNIE LUB SPORADYCZNIE

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

### 36. 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) - Spółki.

### 37. 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 od 01.01.2004 roku do 31.03.2010 roku tworzyła z jednostką zależną SECO/WARWICK ThermAl S.A. podatkową grupę kapitałową. Od 01.01.2012 roku spółki ponownie tworzą podatkową grupę kapitałową.

### 38. ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY

Nie dotyczy.

### 39. 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 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)

### 40. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Spółka w prezentowanych okresach sprawozdawczych nie dokonała 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 SPÓŁKI

SPORZĄDZONE ZA ROK ZAKOŃCZONY

DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

---

Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 roku), sporządzone zgodnie z postanowieniami § 91 ust. 1 pkt. 4 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.).

Sprawozdanie finansowe SECO/WARWICK S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym 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 Spółki 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 SECO/WARWICK S.A. na pięć głównych jednostek biznesowych: piece próżniowe (Vacuum), linie do lutowania aluminiowych wymienników ciepła (Controlled Atmosphere Brazing), 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 Spółce SECO/WARWICK przedstawia poniższa tabela.

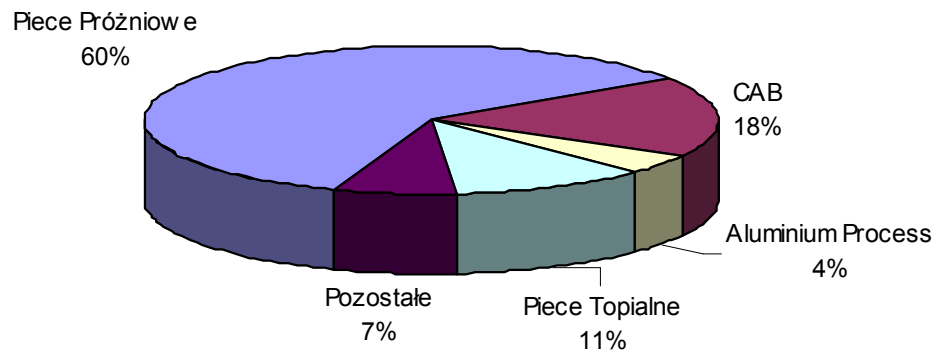
**Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	<i>Piece Próżniowe</i>	<i>CAB</i>	<i>Aluminium Process</i>	<i>Piece Topialne</i>	<i>Pozostałe</i>	
<b>01.01.2011-31.12.2011</b>	75 977	22 309	5 567	14 132	8 833	<b>126 818</b>
Ilość sprzedanych produktów	28	13	3	5	2*	<b>51</b>
<b>01.01.2010-31.12.2010</b>	64 482	18 467	3 720	9 956	8 978	<b>105 603</b>
Ilość sprzedanych produktów	19	6	5	3	0*	<b>33</b>

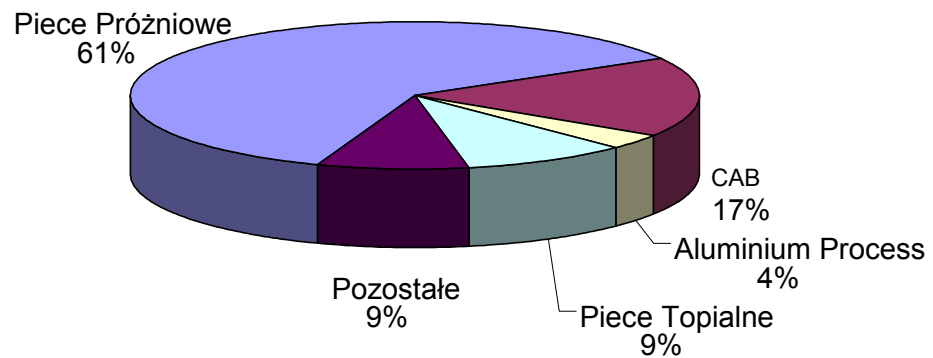
(\*) w kolumnie pozostałe zawierają się piece Zakładu Elektrycznego oraz Zakładu VOC (2) , pozostała kwota to płatności za usługi serwisowe oraz zyski ze sprzedaży części zamiennych.



Przychody ze sprzedaży 2011  
w podziale na segmenty operacyjne



Przychody ze sprzedaży 2010  
w podziale na segmenty operacyjne



**2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych SECO/WARWICK S.A. z innymi podmiotami z określeniem jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, wraz z opisem metod ich finansowania.**

**Tabela: Na dzień 31 grudnia 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..

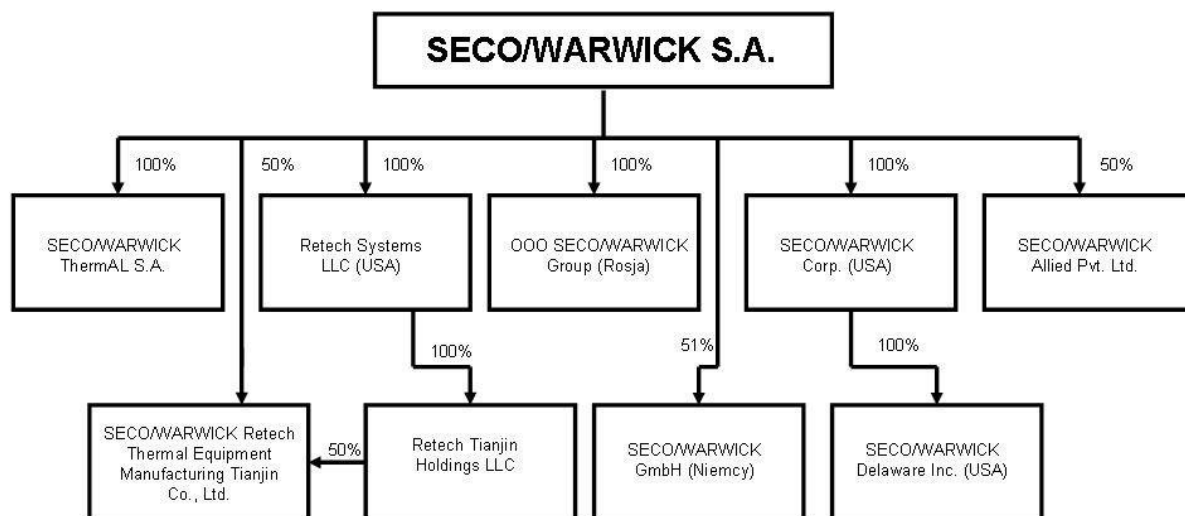
### Zmiany w składzie Grupy SECO/WARWICK w analizowanym okresie

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 Rocznej jednostkowego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. Inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych nie wystąpiły.

### 3. Przedstawienie zmian w podstawowych zasadach zarządzania SECO/WARWICK S.A. 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 premiovych opartych na kapitale SECO/WARWICK S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych.

#### 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 NADZORCZA**

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 Pana 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 SECO/WARWICK S.A. 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 SECO/WARWICK S.A. przez przejęcie**

Umowy o pracę zawarte między Spółką 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 Spółką a osobami zarządzającymi nie zawierają również postanowień

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

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

	01.01.2011				Zmniejszenie/ 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 1 akcji	0,2	Wartość nominalna 1 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 SECO/WARWICK S.A. 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 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 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.

Spółka w roku 2011 nie nabywała akcji własnych.

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

### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

W 2011 roku spółka SECO/WARWICK S.A. odczuła poprawę ogólnej koniunktury sektora przemysłowego. Można zaobserwować aktywność ofertową oraz kontynuację wzrostu popytu na piece próżniowe oraz topialne, zwłaszcza w branży lotniczej i motoryzacyjnej. Spółka zanotowała rekordowe przychody w segmentach próżni, pieców topialnych oraz CAB. Zamówienia Spółki wzrosły o 14% w porównaniu do roku poprzedniego (144 miliony PLN, w porównaniu do 127 milionów PLN w 2010). Wartość portfela zamówień Spółki na koniec grudnia 2011 r. wyniosła 75 milionów PLN. Średni portfel zamówień w 2011 roku wynosił 58 milionów PLN, co oznacza wzrost o 10% w stosunku do roku poprzedniego. W związku ze wzrostem zamówień Spółka zanotowała 20% wzrost sprzedaży (126 818 tys. PLN w porównaniu z 105 603 tys. PLN w 2010 r.).

Wzrost zamówień, a co za tym idzie przychodów ze sprzedaży, dotyczył większości segmentów Spółki. W największym stopniu wzrosła sprzedaż segmentu – Pieców Topialnych (+42%), CAB (+21%) oraz Pieców Próżniowych (+18%).

W analizowanym okresie na poziomie operacyjnym EBIT marża wynosiła 7,2% (zmiana wartościowa z 10 146 tys. PLN do 9 168 tys. PLN).

Zysk netto w 2011 roku wyniósł 4 169 tys. PLN w porównaniu do zysku 8 273 tys. PLN w roku poprzednim. Spadek wyniku netto nastąpił na skutek spadku pierwszej marży największego segmentu Spółki – próżniowego (spadek z 37% do 28%) oraz wzrostu kosztów finansowych.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE wyniósł w 2011 roku 2,5% (2010: 5,5%).

### SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Pomimo wzrostu poziomu zamówień i sprzedaży większość wskaźników Spółki nie uległa znaczącym zmianom.

W stosunku do 2010 roku nastąpił nieznaczny (+4,6%) wzrost sumy bilansowej. W analizowanym okresie zachowana została złota reguła bilansowa. Oznacza ona, że majątek trwały został w pełni pokryty kapitałem własnym (stosunek kapitałów własnych do całości pasywów wyniósł 76%, podczas gdy udział aktywów trwałych w sumie aktywów wyniósł 59%). Na tej podstawie można stwierdzić, że przedsiębiorstwo posiada niezależność finansową. Do dyspozycji Spółki pozostał kapitał pracujący, który zmniejsza ryzyko wynikające z unieruchomienia części środków obrotowych.



Pomimo 45% wzrostu poziomu zapasów, przy 17% wzroście poziomu należności handlowych, wskaźnik struktury aktywów obniżył się do 1,5 (z poziomu 1,6 na koniec 2010 roku). Spółka nie zanotowała znaczących zmian w wielkości aktywów trwałych w 2011 roku (w 2010 roku w związku ze wzrostem wartości inwestycji w spółkach zagranicznych aktywa trwałe Spółki wzrosły o 46%).

Wskaźnik struktury pasywów Spółki uległ również nieznacznym zmianom w związku z 24,4% wzrostem wartości zobowiązań krótkoterminowych. W 2011 roku stosunek kapitałów własnych do kapitału obcego spadł z poziomu 3,6 do 3,1.

Podstawowym źródłem finansowania majątku w 2011 roku były kapitały własne, przy czym ich udział wahał się w przedziale od 78% w 2010 roku do 76% w 2011 roku (2010: 168.981 tys. PLN; 2011: 171.331 tys. PLN). Jednocześnie nieznacznie zmieniły się wskaźniki zadłużenia Spółki – w roku 2011 wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 24%, w porównaniu do 22% roku ubiegłego.

Wskaźniki płynności pierwszego oraz drugiego stopnia uległy niewielkiej zmianie w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły odpowiednio 2,2 oraz 1,8 (2010: 2,5 oraz 2,2). Obydwa kształtują się na poziomie prawidłowym (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 – 2,0 oraz 1,0).

W analizowanym okresie, w związku ze zwiększoną ilością zamówień i aktywnością produkcyjną Spółki w czwartym kwartale 2011 roku (wyżej wspomniany wzrost poziomu zapasów o 45%) wskaźnik gospodarki zapasami uległ nieznacznemu pogorszeniu - okres utrzymania zapasów wydłużył się z 46 w 2010 roku do 49 dni w 2011 roku. Zmieniły się również pozostałe wskaźniki: obrotu należności (2010: 98; 2011: 128) i zobowiązań (2010: 119; 2011: 146).

Analizując wielkość portfela zamówień na koniec roku oraz budżet Spółki, jak również informacje płynące z rynku, Zarząd optymistycznie patrzy na perspektywy SECO/WARWICK S.A.

Spółka SECO/WARWICK S.A. nastawiona jest na optymalizację kosztów, szukanie oszczędności oraz maksymalizację zysków.

#### **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.**

W roku 2011 roku nie nastąpiły w Spółce SECO/WARWICK S.A. nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy. Analiza czynników kształtujących wyniki Spółki 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 z 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,

- o rynek Azjatycki,
- o pozostałe kraje.

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

Największym rynkiem zaopatrującym SECO/WARWICK S.A. w materiały produkcyjne jest rodzimy rynek polski, którego udział w ogólnym zaopatrzeniu SECO/WARWICK S.A. wynosi 70%. Następnym w kolejności jest rynek krajów Unii Europejskiej ze znaczną przewagą Niemiec. W grupie najważniejszych i największych rynków zaopatrzenia SECO/WARWICK S.A. trzecią pozycję pod względem znaczenia i wielkości zajmują Stany Zjednoczone Ameryki.

Oprócz wymienionych trzech głównych rynków zaopatrzenia SECO/WARWICK S.A. nabywa materiały do produkcji również w Chinach oraz Japonii.

Posiadając szeroką gamę dostawców oraz dostęp do wielu rynków, SECO/WARWICK S.A. nie jest uzależnione od żadnego z dostawców komponentów (nie ma dostawcy, którego obroty przekraczałyby 10% przychodów). Tym samym zabezpiecza nieprzerywalną produkcję urządzeń do obróbki cieplnej.

Do rynków, w których działają odbiorcy produktów SECO/WARWICK S.A. 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. Spółka 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 SECO/WARWICK S.A. stanowi bardzo szeroką sferę działalności gospodarczej, której rozwój jest zbliżony do ogólnego wzrostu PKB. W roku 2011 nie było odbiorcy, dla którego sprzedaż Spółki SECO/WARWICK S.A. wynosiłaby co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży.

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

W 2011 roku Spółka SECO/WARWICK S.A. podpisała 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 „Charkowskij 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 Spółka SECO/WARWICK S.A. nie zawierała 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 Spółkę SECO/WARWICK S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.**

W 2011 roku Spółka i jednostki od niej zależne 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 USD (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
<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
<b>Razem:</b>	<b>13 395</b>	<b>2 350</b>	<b>x</b>			

Szczegółowe informacje dotyczące posiadanych przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. zobowiązań z tytułu kredytów ujawnione są w nocie numer 22 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki SECO/WARWICK S.A. Na koniec roku 2011 Spółka SECO/WARWICK S.A. nie posiada zobowiązań z tytułu pożyczek. W 2011 roku nie zostały również wypowiedziane żadne kredyty oraz pożyczki.

*16. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Spółki.*

Tabela: Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń:

31.12.2011	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2011	KWOTA tys. 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	PBG	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	
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	
<b>Razem</b>					<b>15 889</b>	

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym na dzień 31.12.2011 roku wyniosły 2 006 tys. USD.

Tabela: Poręczenia SECO/WARWICK S.A.

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:**

	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 powiązanym 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.

Spółka SECO/WARWICK S.A. nie udzielała 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 Spółka 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 SECO/WARWICK S.A. finansowała działalność głównie za pomocą środków zewnętrznych. W 2011 roku Spółka zaciągnęła kredyty na finansowanie działalności inwestycyjnej i operacyjnej. Spółka udzieliła również pożyczki dwóm jednostkom powiązanym w wysokości 500 tys. EUR.

Zadłużenie z tytułu kredytów inwestycyjnych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosło 6.835 tys. PLN, natomiast wielkość kredytu w rachunku bieżącym 6.560 tys. PLN. Na koniec roku

2010 zadłużenie z tytułu kredytów inwestycyjnych wyniosło 7.410 tys. PLN, natomiast wielkość kredytu w rachunku bieżącym 5.841 tys. PLN.

Płynność SECO/WARWICK S.A. pogorszyła się w roku 2011 w porównaniu z 2010 r., jednak pozostawała na bezpiecznym poziomie (wskaźniki płynności pierwszego i drugiego stopnia), z wyjątkiem płynności 'szybkiej' (wskaźnik płynności trzeciego stopnia) wyrażonej stosunkiem środków pieniężnych do zobowiązań bieżących. Wskaźnik płynności szybkiej uległ pogorszeniu z 0,1 w 2010 roku do poziomu 0,04, jednak w ocenie Zarządu jest to sytuacja chwilowa i oczekiwana jest poprawa tego wskaźnika w kolejnych miesiącach roku 2012.

W oparciu o dostępne środki finansowe oraz linie kredytowe spółka 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, na dzień bilansowy nie istnieją zagrożenia dotyczące wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Poniżej przedstawione zostały wskaźniki płynności finansowej dla SECO/WARWICK S.A.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI		
	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
płynność I	2,2	2,5
płynność II	1,8	2,2
płynność III	0,04	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 r.

**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 Spółka jest na nie narażona.***

Spółka jest narażona na ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Spółka 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 Spółce są ustalane przez Zarząd. 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 Spółki, jako jednostka organizacyjna odpowiedzialna za wdrożenie polityki Grupy w zakresie ryzyk finansowych, na bieżąco identyfikuje, mierzy, zarządza i monitoruje ryzyka. Zarząd jest regularnie informowany o rodzaju i zakresie bieżącej ekspozycji na dane ryzyko. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w nocie nr 32 do sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A.

**22. *Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Spółce SECO/WARWICK S.A. w 2011 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 SECO/WARWICK S.A. 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 jednostka dominująca Grupy odstąpiła 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 SECO/WARWICK S.A. 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:

- 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 zakończonego 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 zaplanowane 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 r. 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/WARIWCK 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:**

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%

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

Spółki 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 wymieni 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 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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 wybrani ponownie do nowego Zarządu. Zarząd może ustanowić prokurenta lub prokurentów.

Zarząd ma wszystkie kompetencje do kierowania bieżącymi sprawami Spółki z wyjątkiem tych, które 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 umarzone 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 wnioskuje 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 zabierać 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 Akcjonariuszy miały na celu służyć realizacji interesów Spółki uwzględniając prawa innych interesariuszy. Uchwały podjęte przez 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 Giełdzie 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 trzyletnią wspólną kadencję 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 Giełdzie 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 ocenę 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 2011 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 wierzycelności 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 przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki 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 spółka prowadzi działalność lub planuje ekspansję, będzie miała w przyszłości istotny wpływ na wyniki finansowe. Dynamika wzrostu Spółki 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 SECO/WARWICK S.A. 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 spółkę.

- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN ma istotny wpływ na rozwój Spółki. Niemniej jednak, spółka 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 Spółkę SECO/WARWICK S.A. uzależnione jest od utrzymywania profesjonalnej kadry na stanowiskach zarządczych i specjalistycznych. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w sektorze, w którym działa Spółka, 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 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 Spółki.

Strategia SECO/WARWICK S.A. 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.

SECO/WARWICK S.A. dostrzega korzyści płynące z rozwoju technologii do nawęglania próżniowego. Technologia ta jest badana i wciąż rozwijana przez pracowników Spółki oraz jest konsultowana na zasadzie współpracy z partnerami naukowymi z czołowych ośrodków akademickich w Polsce. W efekcie podjętych prac badawczych SECO/WARWICK S.A. zrealizowało liczne kontrakty na całym świecie w zakresie tej technologii, które stanowią cenne referencje przy składaniu następnych ofert. Za aplikację przyszłościową Spółka uważa również rozwój technologii lutowania aluminiowych wymienników ciepła w przemyśle klimatyzacji i chłodnictwa. SECO/WARWICK S.A. 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 SECO/WARWICK S.A., nawet na ok. 100 mln USD, jest to bardzo atrakcyjny kierunek rozwoju

dla SECO/WARWICK S.A., która planuje ponadto wykorzystać duży potencjał rynku rosyjskiego do rozwoju sprzedaży instalacji do obróbki cieplnej aluminium.

**25. Opis istotnych zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

- Istotnym zdarzeniem mającym zdaniem Spółki SECO/WARWICK S.A. znaczący wpływ na działalność Spółki 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 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.
- W 2011 roku w spółce SECO/WARWICK S.A. oraz SECO/WARWICK Thermal przyjęto podstawowe założenia Programu „TALENT 2012”. Realizacja projektu ma trwać ok 18 miesięcy. Programem są objęci Eksperci (specjaliści, projektanci) i Menedżerowie. Celem projektu jest rozwój potencjału grupy pracowników ww. spółek potrzebnego do objęcia kluczowych stanowisk oraz efektywnej realizacji planów strategicznych. Projekt „TALENT 2012” stwarza możliwości rozwoju zawodowego szczególnie utalentowanej kadry. Dodatkową wartością programu jest wdrożenie innowacyjnych projektów oraz rozwiązań optymalizacyjnych w różnych obszarach działalności spółek. Inwestycja w bezpośrednie zaplecze menedżerskie i eksperckie pozwoli lepiej planować strategię i rozwój spółki również w wymiarze globalnym. Realizacja projektu może okazać się bardzo dużym sukcesem również w wymiarze organizacyjnym, motywacyjnym i finansowym.

**Istotne 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)

## *26. 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 r. 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.

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

Spółka, prowadziła w 2011 r. działalność produkcyjno-handlową, która nie wytwarzała ścieków technologicznych, a jedynie ścieki komunalne. Odprowadzanie ścieków z obiektów SECO/WARWICK S.A. odbywało się w sposób ciągły na podstawie umów.

Spółka prowadząc w 2011 r. działalność produkcyjno-handlową, emitowała zanieczyszczenia do powietrza atmosferycznego. W związku z powyższym Spółka w 2010 zleciła Pracowni Ochrony Środowiska w Zielonej Górze wykonanie pomiarów emisji zanieczyszczeń do atmosfery z lakierni zakładu SECO/WARWICK S.A, a także z hali produkcyjnej w miejscu gdzie odbywa się proces spawania. W konsekwencji wykonanych pomiarów otrzymaliśmy w 2011 roku opracowanie pt. „Wniosek o wydanie pozwolenia na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji”. Opracowanie to pozwoliło firmie SECO/WARWICK S.A. uzyskać decyzję na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji. Termin ważności tej decyzji ustalono na 28 listopada 2021 r.

W związku z otrzymaną decyzją firma SECO/WARWICK S.A. uiściła półroczne opłaty za oba półrocza roku 2011 za korzystanie ze środowiska o czym poinformowała Urząd Marszałkowski w Zielonej Górze przesyłając odpowiednie sprawozdanie.

Odpady powstające w SECO/WARWICK S.A. pochodzą z działalności gospodarczo-administracyjnej, a także z działalności produkcyjnej Spółki. Powstawały zatem odpady podobne do komunalnych np.: papier, tektura, zużyte lampy fluorescencyjne, a także zużyte: baterie, tarcze szlifierskie czy czyściwo oraz odpady metalowe. Spółka ma podpisane stosowne umowy ze specjalistycznymi firmami, które zajmują się utylizacją, recyklingiem oraz przetwarzaniem odpadów.

## **28. Informacje dotyczące zatrudnienia**

Średnie zatrudnienie SECO/WARWICK S.A. w roku 2011 roku wynosiło 292 etaty i zwiększyło się w stosunku do 2010 roku (w 2010r. średnie zatrudnienie wynosiło 273 etaty).

Szczegółowe informacje dotyczące zatrudnienia w spółce SECO/WARWICK SA ujawnione są w nocie numer 31 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki SECO/WARWICK S.A.

## **29. 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.

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

**Tabela: Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za lata 2011 i 2010**

<b>Rodzaj usługi</b>	<b>Wynagrodzenie za rok 2011 w tys. PLN</b>	<b>Wynagrodzenie za rok 2010 w tys. PLN</b>
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	62	48
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	38	38
Usługi doradztwa podatkowego świadczone przez spółkę PKF Tax Sp. z o.o. będącej podmiotem zależnym w 100% od PKF Audyt Sp. z o.o.	30	29
Pozostałe usługi świadczone przez PKF Audyt Sp. z o.o.	1	21

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*