

## **SECO/WARWICK**

### **SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU**

---

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI  
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
(DANE W TYS. ZŁ)**

## SPIS TREŚCI

<b>1. Wybrane dane finansowe</b>	<b>3</b>
<b>2. Informacja o Grupie SECO/WARWICK</b>	<b>17</b>
<b>3. Opis przyjętych zasad rachunkowości</b>	<b>20</b>
<b>4. Wybrane dane objaśniające</b>	<b>29</b>
<b>5. Pozostałe informacje dodatkowe</b>	<b>36</b>

## 1. Wybrane dane finansowe

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków 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.

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

Rok obrotowy	31.12.2007	31.12.2008
średni kurs w okresie*	3,7768	3,5321
kurs na ostatni dzień okresu	3,5820	4,1724

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EUR przedstawia poniższa tabela:

### Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wyszczególnienie	IV kwartał narastająco od 01.01. do 31.12.		IV kwartał narastająco od 01.01. do 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	254 082	270 313	71 935	71 572
Koszt własny sprzedaży	-191 497	-212 776	-54 216	-56 338
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	25 590	22 312	7 245	5 908
Zysk (strata) brutto	16 432	26 320	4 652	6 969
Zysk (strata) netto	14 141	21 680	4 004	5 740
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 187	12 288	336	3 254
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20 187	-18 581	-5 715	-4 920
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20 714	52 261	-5 865	13 837
Aktywa razem	248 642	233 322	59 592	65 137
Zobowiązania razem	83 924	90 461	20 114	25 254
<i>W tym zobowiązania krótkoterminowe</i>	66 815	76 217	16 014	21 278
Kapitał własny	164 718	142 861	39 478	39 883
Kapitał podstawowy	3 471	3 471	832	969

Podstawowe pozycje jednostkowego bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EUR przedstawia poniższa tabela:

**Wybrane jednostkowe dane finansowe**

Wyszczególnienie	III kwartał narastająco od 01.01. do 31.12.		III kwartał narastająco od 01.01. do 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	145 625	150 527	41 229	39 856
Koszt własny sprzedaży	-110 033	-109 536	-31 152	-29 002
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 013	24 048	4 817	6 367
Zysk (strata) brutto	3 302	25 613	935	6 782
Zysk (strata) netto	2 568	21 138	727	5 597
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 062	2 731	2 566	723
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-19 414	-17 771	-5 497	-4 705
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24 313	56 103	-6 883	14 855
Aktywa razem	179 473	191 133	43 014	53 359
Zobowiązania razem	47 112	59 129	11 291	16 507
<i>W tym zobowiązania krótkoterminowe</i>	41 340	52 833	9 908	14 750
Kapitał własny	132 362	132 004	31 723	36 852
Kapitał podstawowy	3 471	3 471	832	969

**SKONSOLIDOWANY BILANS** (dane sporządzone w tys. zł)

Aktywa	stan na 31.12.2008 r.	stan na 31.12.2007 r.
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>106 197</b>	<b>74 329</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	46 756	43 633
Nieruchomości inwestycyjne	461	475
Wartość firmy	4 452	3 660
Pozostałe wartości niematerialne	6 467	6 444
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	40 211	16 066
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	3
Inne aktywa		445
Pożyczki udzielone i należności własne	3	13
Rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 843	3 590
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>142 446</b>	<b>158 993</b>
Zapasy	20 697	18 340
Należności handlowe	67 233	50 176
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 480	7 907
Rozliczenia międzyokresowe	2 952	2 342
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pożyczki udzielone i należności własne	12	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 195	51 696
Rozliczenia kontraktów	34 877	28 521
<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>248 642</b>	<b>233 322</b>

Pasywa	stan na 31.12.2008 r.	stan na 31.12.2007 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>	<b>164 718</b>	<b>142 861</b>
Kapitał akcyjny	3 471	3 471
Kapitał zapasowy	135 792	116 610
Pozostałe kapitały	-1 868	
Różnice kursowe	2 050	-7 005
Zyski/Straty zatrzymane	11 132	8 105
Zysk/strata netto	14 141	21 680
Kapitały udziałowców mniejszościowych		
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>17 109</b>	<b>14 245</b>
Kredyty i pożyczki		2 131
Pozostałe zobowiązania	1 506	313
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	14 011	11 241
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 412	558
Rezerwy na zobowiązania		
Rozliczenia międzyokresowe	180	3
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>66 815</b>	<b>76 217</b>
Kredyty i pożyczki	5 361	23 568
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	14 203	
Zobowiązania handlowe	19 611	24 308
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 437	2 929
Zobowiązania krótkoterminowe inne	5 788	2 661
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	703	2 789
Rezerwy na zobowiązania	5 570	7 277
Rozliczenia międzyokresowe	12 142	12 685
<b>ZOBOWIĄZANIA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>248 642</b>	<b>233 322</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** (dane sporządzone w tys. zł)

	za okres 01.01.2008 - 31.12.2008	za okres 01.10.2008 - 31.12.2008	za okres 01.01.2007 - 31.12.2007	za okres 01.10.2007 - 31.12.2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	254 082	78 573	270 313	84 165
Przychody netto ze sprzedaży produktów	252 302	78 107	268 625	83 839
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 780	466	1 689	326
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	-191 497	-48 841	-212 776	-67 494
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-190 351	-48 553	-211 842	-67 279
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-1 145	-289	-934	-215
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>62 586</b>	<b>29 731</b>	<b>57 537</b>	<b>16 671</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 319	782	982	403
Koszty sprzedaży	-10 378	-2 585	-11 162	-2 969
Koszty ogólnego zarządu	-25 267	-6 877	-24 095	-6 557
Pozostałe koszty operacyjne	-2 670	-1 918	-950	-366
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>25 590</b>	<b>19 133</b>	<b>22 312</b>	<b>7 182</b>
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
Przychody finansowe	2 300	1 582	3 516	1 160
Koszty finansowe	-16 946	-13 156	-1 439	-407
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	5 488	1 625	1 932	757
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 432</b>	<b>9 184</b>	<b>26 320</b>	<b>8 691</b>
Podatek dochodowy	-2 291	-1 553	-4 641	-2 327
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>14 141</b>	<b>7 631</b>	<b>21 680</b>	<b>6 364</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>14 141</b>	<b>7 631</b>	<b>21 680</b>	<b>6 364</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych)	1,48	0,80	2,55	0,75
<b>liczba akcji</b>	<b>9 572 003</b>	<b>9 572 003</b>	<b>8 498 531</b>	<b>8 498 531</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(dane sporządzone w tys. zł)

	za okres 01.01.2008 - 31.12.2008	za okres 01.01.2007 - 31.12.2007
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata brutto	16 432	26 320
Korekty razem:	<b>-11 909</b>	<b>-7 824</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-5 488	-1 032
Amortyzacja	4 270	4 138
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	51	242
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	483	1 216
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	4 849	98
Zmiana stanu rezerw	-841	-824
Zmiana stanu zapasów	-1 856	236
Zmiana stanu należności	-11 922	-7 707
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	-5 410	964
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6 746	-2 456
Instrumenty pochodne	11 473	
Inne korekty	-773	-1 800
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>4 523</b>	<b>18 496</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-3 336	-6 208
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 187</b>	<b>12 288</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>140</b>	<b>2 619</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	128	2 486
Przychody ze zbycia aktywów finansowych		98
Przychody z tytułu dywidendy i udziałów w zyskach		
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Przychody z tytułu odsetek		26
Inne wpływy z aktywów finansowych	12	8
<b>Wydatki</b>	<b>20 327</b>	<b>21 198</b>
Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz inwestycje w nieruchomości	5 667	6 823
Wydatki na nabycie jednostek powiązanych	11 639	13 843
Wydatki na nabycie aktywów finansowych		
Udzielone pożyczki długoterminowe	2	
Inne wydatki inwestycyjne	1	533
środki pieniężne zapłacone z tytułu instrumentów pochodnych	3 018	
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-20 187</b>	<b>-18 579</b>



## DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

<b>Wpływy</b>	<b>4 065</b>	<b>63 346</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		42 765
Kredyty i pożyczki	4 065	20 582
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>24 779</b>	<b>11 086</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	24 000	7 206
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	296	231
Odsetki	483	1 242
Inne wydatki finansowe		2 407
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-20 714</b>	<b>52 260</b>
<b>Przeplwy pieniężne netto razem</b>	<b>-39 714</b>	<b>45 969</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-39 502</b>	<b>46 106</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	207	65
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>51 644</b>	<b>5 675</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu , w tym</b>	<b>11 931</b>	<b>51 644</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		42 948

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zyski/Straty zatrzymane	Kapitały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>3 007</b>	<b>57 613</b>	<b>0</b>	<b>-1 589</b>	<b>29 022</b>	<b>0</b>	<b>88 053</b>
korekta błędów podstawowych					-1 670		-1 670
Objęcie akcji - realizacja opcji menedżerskich							
Koszty emisji akcji	464	40 584					41 048
Rezerwa na podatek odroczony związana z							
Podział zysku		18 690			-18 690		
Przeliczeni spółek zagranicznych				-5 416			-5 416
Zysk/Strata netto					21 680		21 680
Zmiana aktywów netto spółki konsolidowanej metodą praw własności					-557		-557
przeniesienie na kapitał podstawowy		-277					-277
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>116 610</b>	<b>0</b>	<b>-7 005</b>	<b>29 785</b>	<b>0</b>	<b>142 861</b>
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>116 610</b>	<b>0</b>	<b>-7 005</b>	<b>29 785</b>	<b>0</b>	<b>142 861</b>
korekta błędów podstawowych					530		530
Kapitał z aktualizacji wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających			-2 211				-2 211
likwidacja środków trwałych		3			-3		
pension plan			-1 186				-1 186
Podział zysku		21 482			-21 482		
Przeliczeni spółek zagranicznych				9 055			9 055
Zysk/Strata netto					14 141		14 141
pokrycie straty		-2 303			2 303		0
poza wynikowe zmiany w kapitale w spółce ALLIED			1 528				1 528
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>135 792</b>	<b>-1 868</b>	<b>2 050</b>	<b>25 273</b>		<b>164 718</b>

**JEDNOSTKOWY BILANS** (dane sporządzone w tys. zł)

Aktywa	stan na 31.12.2008 r.	stan na 31.12.2007 r.
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>89 576</b>	<b>73 744</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	22 378	20 185
Nieruchomości inwestycyjne	461	475
Wartość firmy		
Pozostałe wartości niematerialne	4 204	3 937
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	58 298	47 660
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Inne aktywa		
Pożyczki udzielone i należności własne		
Rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 234	1 487
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>89 897</b>	<b>117 389</b>
Zapasy	11 537	10 398
Należności handlowe	44 089	33 759
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 120	6 981
Rozliczenia międzyokresowe	1 634	1 487
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pożyczki udzielone i należności własne		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 270	43 725
Rozliczenia kontraktów	19 248	21 039
<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>179 473</b>	<b>191 133</b>

Pasywa	stan na 31.12.2008 r.	stan na 31.12.2007 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>	<b>132 362</b>	<b>132 004</b>
Kapitał akcyjny	3 471	3 471
Kapitał zapasowy	125 631	104 489
Pozostałe kapitały	-2 211	0
Zyski/Straty zatrzymane	2 902	2 905
Zysk/strata netto	2 568	21 139
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>5 772</b>	<b>6 295</b>
Kredyty i pożyczki		2 131
Pozostałe zobowiązania	1 059	0
Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	4 458	3 684
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	75	478
Rezerwy na zobowiązania		0
Rozliczenia międzyokresowe	180	3
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>41 340</b>	<b>52 833</b>
Kredyty i pożyczki	1 296	23 568
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	14 203	0
Zobowiązania handlowe	10 154	13 810
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 235	1 369
Zobowiązania krótkoterminowe inne	2 225	1 195
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	297	1 775
Rezerwy na zobowiązania	1 295	4 384
Rozliczenia międzyokresowe	9 636	6 733
<b>ZOBOWIĄZANIA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>179 473</b>	<b>191 133</b>

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** (dane sporządzone w tys. zł)

	za okres 01.01.2008 - 31.12.2008	za okres 01.10.2008 - 31.12.2008	za okres 01.01.2007 - 31.12.2007	za okres 01.10.2007 - 31.12.2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	<b>145 625</b>	<b>44 419</b>	<b>150 527</b>	<b>43 366</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	145 109	44 245	150 191	43 274
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	516	174	336	92
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	<b>-110 033</b>	<b>-26 141</b>	<b>-109 535</b>	<b>-32 982</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-109 631	-26 017	-109 326	-32 927
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-403	-124	-210	-55
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>35 592</b>	<b>18 278</b>	<b>40 991</b>	<b>10 384</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 235	465	866	263
Koszty sprzedaży	-5 140	-1 201	-4 968	-1 434
Koszty ogólnego zarządu	-12 947	-3 465	-12 071	-3 487
Pozostałe koszty operacyjne	-1 726	-1 000	-770	-242
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>17 013</b>	<b>13 077</b>	<b>24 048</b>	<b>5 483</b>
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
Przychody finansowe	1 094	749	2 589	680
Koszty finansowe	-14 804	-11 215	-1 024	-274
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 302</b>	<b>2 611</b>	<b>25 614</b>	<b>5 889</b>
Podatek dochodowy	-734	-663	-4 475	-781
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 568</b>	<b>1 948</b>	<b>21 139</b>	<b>5 109</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>2 568</b>	<b>1 948</b>	<b>21 139</b>	<b>5 109</b>

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(dane sporządzone w tys. zł)

	za okres 01.01.2008 - 31.12.2008	za okres 01.01.2007 - 31.12.2007
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata brutto	3 302	25 614
Korekty razem:	8 290	-18
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Amortyzacja	2 151	1 928
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-159	479
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	312	877
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	3 015	2
Zmiana stanu rezerw	-2 267	742
Zmiana stanu zapasów	-1 139	1 439
Zmiana stanu należności	-7 127	-12 424
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	-2 694	-3 759
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 724	-5 088
Instrumenty pochodne		
Inne korekty	11 473	-1 800
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>11 593</b>	<b>8 009</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-2 531	-5 279
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 062</b>	<b>2 730</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>15</b>	<b>125</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15	
Przychody ze zbycia aktywów finansowych		98
Przychody z tytułu dywidendy i udziałów w zyskach		0
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		0
Przychody z tytułu odsetek		26
Inne wpływy z aktywów finansowych		8
<b>Wydatki</b>	<b>19 430</b>	<b>17 895</b>
Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz inwestycje w nieruchomości	4 772	4 052
Wydatki na nabycie jednostek powiązanych	11 639	13 843
Wydatki na nabycie papierów wartościowych		0
Inne wydatki inwestycyjne		0
środki pieniężne zapłacone z tytułu instrumentów pochodnych	3 018	
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-19 414</b>	<b>-17 770</b>

## DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>63 346</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		42 765
Kredyty i pożyczki		20 582
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>24 313</b>	<b>7 244</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0
Spląty kredytów i pożyczek	24 000	3 856
Wykup dłużnych papierów wartościowych		0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		78
Odsetki	312	903
Inne wydatki finansowe		2 407
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-24 313</b>	<b>56 103</b>
<b>Przeplwy pieniężne netto razem</b>	<b>-34 665</b>	<b>41 063</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-34 455</b>	<b>41 088</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	210	34
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>43 712</b>	<b>2 649</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu , w tym</b>	<b>9 048</b>	<b>43 712</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		42 948

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zyski/Straty zatrzymane	Kapitały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>3 007</b>	<b>47 033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 477</b>	<b>0</b>	<b>71 517</b>
korekta błędów podstawowych					-1 422		-1 422
Objęcie akcji - realizacja opcji menedżerskich							
Koszty emisji akcji	464	40 584					41 048
Rezerwa na podatek odroczony							
Podział zysku		17 149			-17 149		
Przeliczenie spółek zagranicznych							
Zysk/Strata netto					21 139		21 139
Zmiana aktywów netto spółki konsolidowanej metodą praw własności nie związana z wynikiem netto							
Przeniesienie na kapitał podstawowy		-277					-277
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>104 489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 044</b>	<b>0</b>	<b>132 004</b>
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>104 489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 044</b>	<b>0</b>	<b>132 004</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających			-2 211				-2 211
likwidacja środków trwałych		3			-3		
Podział zysku		21 139			-21 139		
Przeliczeni spółek zagranicznych							
Zysk/Strata netto					2 569		2 568
pokrycie straty							
Przeniesienie na kapitał podstawowy							
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>125 631</b>	<b>-2 211</b>	<b>0</b>	<b>5 470</b>		<b>132 362</b>



## 2 Informacja o Grupie SECO/WARWICK

### 2.1 Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK jest SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzinie, która została utworzona w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzinie. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. 14 grudnia 2006 r. zgromadzenie wspólników SECO/WARWICK Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świebodzinie podjęło uchwałę o przekształceniu. Wszyscy wspólnicy SECO/WARWICK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w tym samym akcie notarialnym złożyli oświadczenie o przystąpieniu do spółki akcyjnej pod firmą SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzinie i objęciu Akcji Serii A.

Spółka SECO/WARWICK S.A. 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.

W ramach Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. jest podmiotem bezpośrednio dominującym wobec trzech spółek zależnych, tj.:

- Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.
- SECO/WARWICK Corporation oraz
- OOO SECO/WARWICK Group Moskwa,

Do Grupy należą również następujące jednostki:

- Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Eltus” Sp. z o.o.
- SECO/WARWICK of Delaware Inc.
- SECO/WARWICK Industrial Furnace Co. Ltd. (Tianjin) Chiny
- SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. (Mumbai) Indie
- Retech Systems LLC

Wyżej wymienione spółki zostały dokładniej opisane w punkcie 2.2 niniejszego raportu.

Działalność Grupy SECO/WARWICK obejmuje produkcję pięciu głównych grup produktów:

- pieców próżniowych,
- linii do lutowania aluminiowych wymienników ciepła,
- linii do obróbki cieplnej aluminium,
- pieców atmosferycznych,
- urządzeń metalurgicznych do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych

Oferowane grupy produktów są kluczem do podziału działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na pięć głównych jednostek biznesowych:

- piece próżniowe (Vacuum),

- linie do lutowania aluminiowych wymienników ciepła (Controlled Atmosphere Brazing),
- linie do obróbki cieplnej aluminium (Aluminum Process),
- piece atmosferowe (Thermal),
- urządzenia do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych (Piece Topialne).

## 2.2 Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku

Tabela: Na dzień 31 grudnia 2008 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>				
Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A.	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 <sup>(1)</sup>	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%
Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Eltus” Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Świebodzin	Działalność handlowo-usługowa w zakresie usług związanych z wypoczynkiem w domach wczasowych.	Pełna	100%
SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. <sup>(3)</sup>	Tianjin (Chiny)	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Proporcjonalna	50%
Retech Systems LLC <sup>(4)</sup>	Ukiah (USA)	Działalność handlowo-usługowa oraz produkcja urządzeń metalurgicznych do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych.	Praw własności	50%
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. <sup>(5)</sup>	Mumbai (Indie)	Produkcja urządzeń do obróbki cieplnej metali.	Praw własności	50%

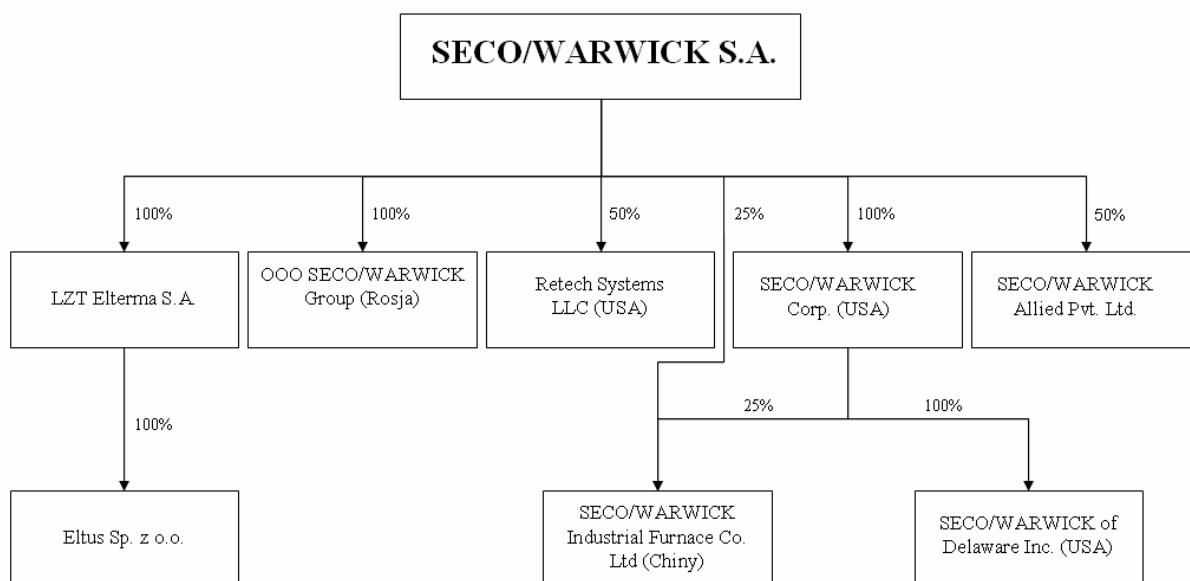
<sup>(1)</sup> SECO/WARWICK of Delaware, Inc jest zależna poprzez SECO/WARWICK Corp., która to spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym SECO/WARWICK of Delaware, Inc

- (2) Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Eltus” Sp. z o.o. jest zależne poprzez Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A., która to spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Handlowo-Usługowego „Eltus” Sp. z o.o.
- (3) 25% udziałów w kapitale zakładowym SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. posiada SECO/WARWICK S.A. a 25% SECO/WARWICK Corp., pozostałe 50% posiada Tianjin Kama Electric. SECO/WARWICK S.A. i SECO/WARWICK Corp mają prawo do powołania 2/3 składu Rady Nadzorczej w spółce chińskiej.
- (4) 50% udziałów w kapitale zakładowym Retech Systems LLC posiada SECO/WARWICK S.A., pozostała część udziałów jest w posiadaniu Pana James A.Goltz, którego nie wiążą ze spółką SECO/WARWICK S.A. żadne umowy.
- (5) 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 Spółki.

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

W analizowanym okresie w składzie Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK nie miały miejsca żadne zmiany. Po dniu 31 grudnia 2008 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK również nie uległ zmianie.

Schemat Grupy SECO/WARWICK na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:



### 3. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

#### 3.1. Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony w wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE,
- MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 roku;
- MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 roku;
- MSSF 2 „Płatności w formie akcji” - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 roku;
- MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 roku;
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 roku;
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną” - data wejścia w życie 1 lipca 2009 roku.
- IFRIC 13 – „Programy lojalnościowe” - data wejścia w życie 1 lipiec 2008 roku;
- IFRIC 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości” - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 roku;
- IFRIC 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną” - data wejścia w życie 1 października 2008 roku;

Wszystkie wyżej wymienione standardy i interpretacje oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską. Grupa dokonała oceny skutków zastosowania tych interpretacji i zmian standardów i zidentyfikowała, że zmiany w zakresie MSSF 8 i MSR 23 mogą mieć wpływ na prezentację sprawozdania finansowego w momencie zastosowania. Począwszy od 1 stycznia 2009 roku po zatwierdzeniu MSSF 8 i MSR 23 przez Unię Europejską, Grupa rozpocznie raportowanie uwzględniające proponowane zmiany. Według wstępnej oceny zastosowanie IFRIC 12, 13 oraz 14 nie będzie mieć istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### 3.2. Stosowane przez Spółkę dopuszczone podejścia alternatywne zgodnie z MSSF

Niektóre MSSF dopuszczają alternatywne metody wyceny oraz ujmowania aktywów i zobowiązań. W związku z tym, Spółka wybrała:

Standardy	Stosowane podejście alternatywne
MSR 2 Zapasy	Zapasy wycenia się według ceny nabycia ustalonej metodą średniej ceny ważonej.
MSR 16 Rzeczowy majątek trwały	Rzeczowy majątek trwały wykazuje się według ceny nabycia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące.
MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego	Koszty finansowania zewnętrznego poniesione w okresie budowy lub wytworzenia rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych są kapitalizowane.
MSR 38 Wartości niematerialne	Wartości niematerialne wykazuje się według ceny nabycia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące.

### 3.3. Prezentacja sprawozdań finansowych

#### Prezentacja bilansu

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

Zgodnie z MSSF 5 aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży są prezentowane oddzielnie w bilansie.

#### Prezentacja rachunku zysków i strat

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” w rachunku zysków 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 w Warszawie S.A..

### 3.4. Przyjęte zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych, kontrolowanych w sposób bezpośredni lub pośredni przez SECO/WARWICK S.A. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK stosują jednolite zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami w formie rozporządzeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem instrumentów finansowych oraz gruntów wycenionych w wartości godziwej.

Wszystkie wartości podane są w tysiącach złotych.

Na potrzeby konsolidacji wszystkie transakcje i salda pomiędzy jednostkami konsolidowanymi metodą pełną zostały wyeliminowane.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia. Niniejsza nota opisuje zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2008 roku.

### 3.4.1. Wartości niematerialne

Jako składniki wartości niematerialnych i prawnych Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK 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, Grupa 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 przejścia jednostki gospodarczej i stanowi nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według cen nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

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

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

### 3.4.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Grunty i prawo wieczystego użytkowania wycenione są w wartości godziwej i nie podlegają amortyzacji. Do wyceny bilansowej Grupa przyjęła model oparty na wartości przeszacowanej. Aktualizacja wartości do wartości godziwej odbywa się na podstawie wyceny rzeczoznawców, co 5 lat.

Rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Grupa przyjęła alternatywne rozwiązanie dotyczące kosztów finansowania zewnętrznego (MSR 23), zgodnie, z którym zwiększają one cenę nabycia.

Późniejsze nakłady dotyczące składnika rzeczowego majątku trwałego powiększają wartość księgową tego składnika, o ile prawdopodobne jest uzyskanie przyszłych korzyści ekonomicznych, przewyższających korzyści możliwe do osiągnięcia przed poniesieniem tych nakładów.

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.

Grupa przyjęła zasadę, że wartość końcowa środków trwałych równa jest „zero”, to znaczy, że grupa wyczerpie wszystkie korzyści ekonomiczne, a okres użytkowania tego składnika skończy się wraz z zakończeniem okresu jego użyteczności ekonomicznej. W związku z tym, nie ustalano wartości rezydualnej środków trwałych.

Okresy użytkowania wartości niematerialnych weryfikowane są co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowany okres użytkowania jest inny niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

### 3.4.3. 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.

### 3.4.4. 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.

### 3.4.5. Aktywa i zobowiązania finansowe

**Aktywa finansowe** obejmują aktywa dostępne do sprzedaży, aktywa wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, 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 poprzez rachunek zysków i strat, zabezpieczające instrumenty pochodne, zobowiązania handlowe, zobowiązania wobec dostawców środków trwałych.

Z wyjątkiem inwestycji w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych ujmowanych w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane i Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe”, 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 poprzez rachunek zysków i strat – 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 Grupy na środki pieniężne, a nie dla celów inwestycyjnych lub innych.

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



### *Ujmowanie i wycena zobowiązań finansowych*

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

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

#### **3.4.6. 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.

#### **3.4.7. 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 nieuwjęte aktywa z tytułu podatku dochodowego. Uprzednio nieuwjęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na zrealizowanie tego aktywa.

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

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

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

#### **3.4.8. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa

się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi.

Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków 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 Grupy, wspomaganego dotychczasowymi doświadczeniami dotyczącymi podobnych transakcji oraz – w niektórych przypadkach – raportami niezależnych ekspertów.

Stan rezerw weryfikuje się na każdy dzień bilansowy i koryguje w celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku. Jeśli przestało być prawdopodobne, że wystąpienie wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne będzie 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 aktuariuszy,
- 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.

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

### 3.4.9. Rozliczenia międzyokresowe

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

#### Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

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

### Rozliczenia międzyokresowe przychodów

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

Dotacje rządowe ujmuje się w bilansie 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.

## **RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Grupa sporządza rachunek przepływów pieniężnych według metody pośredniej, w podziale na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej pochodzą przede wszystkim z działalności podstawowej. Nie zawierają zewnętrznych źródeł finansowania.

Przepływy z działalności inwestycyjnej to przede wszystkim:

- środki pieniężne zapłacone i otrzymane z tytułu nabycia (zbycia) rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz innych aktywów trwałych,
- środki pieniężne związane z nabyciem lub sprzedażą instrumentów kapitałowych,
- otrzymane dywidendy,
- pożyczki udzielone stronom trzecim,
- środki pieniężne z rozliczenia umów terminowych typu forward.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej dotyczą przede wszystkim zewnętrznych źródeł finansowania. Ujmowane są tu między innymi:

- wpływy z emisji akcji (w prezentowanym okresie nie wystąpiły),
- dywidendy i inne płatności na rzecz właścicieli akcji (w prezentowanym okresie nie wystąpiły),
- zaciągnięcie i spłata kredytów i pożyczek,
- dotacje i wszystkie inne bezzwrotne wpływy pochodzące z obcego źródła finansowania.

### **Zasady konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono, stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach.

### Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie jednostki zależne oraz współzależne od jednostki dominującej. Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

jednostka dominująca łączy sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

W celu zapewnienia prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym informacji finansowych na temat Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą, dokonuje się:

- wyłączenia wartości bilansowej inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
- określa się udziały mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy,
- określa się udziały mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych.

Udziały mniejszości w aktywach netto obejmują:

- wartość udziałów mniejszości z dnia pierwotnego połączenia,
- zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały mniejszości począwszy od dnia połączenia.

Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

W przypadkach, gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

#### Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Zgodnie z MSR 28 jednostką stowarzyszoną jest jednostka gospodarcza, na którą znaczący inwestor wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ występuje w sytuacji, gdy inwestor posiada bezpośrednio lub pośrednio 20% lub więcej głosów w jednostce, w której dokonał inwestycji.

Podmiotem stowarzyszonym jest jednostka, na którą Spółka Dominująca wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej, jak i operacyjnej podmiotu stowarzyszonego. Inwestycje w podmiot stowarzyszony są wyceniane zgodnie z MSR 28.13 według metody praw własności. Straty podmiotów stowarzyszonych przekraczające wartość udziału jednostki dominującej w tych podmiotach stowarzyszonych nie są rozpoznawane.

W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki (ujemna wartość firmy), różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie w pozycji pozostałe przychody operacyjne. W przypadku, gdy ujemna wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad na MSSF, dokonuje się jej jednorazowego odpisu w pozycję zyski niepodzielone.

Jednostką stowarzyszoną dla jednostki dominującej oraz spółek zależnych jest RETECH Systems LLC oraz Allied Consulting Engineers Pvt. Ltd.

#### Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK posiada 50% - owy udział w spółce joint venture SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. w Chinach zajmującej się produkcją pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia.

W sprawozdaniu skonsolidowanym udział we wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się metodą proporcjonalną.

## 4. Wybrane dane objaśniające

### 1. Jednolitość zasad rachunkowości i metod obliczeniowych stosowanych przy sporządzeniu raportu śródrocznego za IV kwartał 2008 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34.

### 2. Sezonowość i cykliczność działalności SECO/WARWICK S.A. oraz jej Grupy.

W ramach działalności prowadzonej przez całą Grupę SECO/WARWICK nie występują istotne zjawiska o charakterze sezonowym bądź mające charakter cykliczny.

### 3. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W ramach działalności prowadzonej przez SECO/WARWICK S.A. oraz jej Grupę nie występują istotne rodzaje oraz kwoty pozycji wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

### 4. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach śródrocznych 2008 roku lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na IV kwartał 2008 roku.

W ramach działalności prowadzonej przez SECO/WARWICK S.A. oraz jej Grupę Kapitałową nie wystąpiły zmiany wartości szacunkowych, które z punktu widzenia rodzaju oraz kwot zmian istotnie wpłynęły na wyniki IV kwartału 2008 roku.

## 5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W IV kwartale 2008 roku nie nastąpiły emisje, wykup ani spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### 5.1 Realizacja celów emisji

Spółki Grupy SECO/WARWICK oceniają możliwości zrealizowania zamierzeń inwestycyjnych jako wysokie. Na wielkość posiadanych środków potrzebnych do zrealizowania zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych składały się wpływy z emisji w wysokości 40,2 mln PLN. Wpływy pozyskane z emisji Akcji Serii B SECO/WARWICK S.A. przeznacza na wymienione poniżej cele, których realizację zaplanowano na rok 2008.

### Wykorzystanie środków finansowych zgodnie z celami emisji

1.	Sfinansowanie nabycia 50% udziałów w Retech Systems LLC (USA)	16,5 mln PLN
2.	Nabycie 50% udziałów oraz inwestycje w Grupie Allied (Indie)	6,9 mln PLN
3.	Inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowy majątek trwały	4,7 mln PLN
4.	Wydatki na prace badawczo - rozwojowe	2,0 mln PLN
4.	Zasilenie kapitału obrotowego	10,1 mln PLN
	<b>Razem</b>	<b>40,2 mln PLN</b>

#### STS Niemcy

Zarząd SECO/WARWICK prowadził w 2008 roku rozmowy z właścicielami SYSTHERMS GmbH w sprawie nabycia 25% udziałów. SYSTHERMS GmbH prowadzi działalność na rynku niemieckim oraz wybranych rynkach Europy Zachodniej. Podstawą działalności SYSTHERMS GmbH jest sprzedaż pieców próżniowych, których produkcja zlecona jest spółkom z Grupy SECO/WARWICK. SYSTHERMS GmbH zajmuje się natomiast sporządzeniem kompleksowej dokumentacji technicznej na zamówienie klienta oraz częściowo organizacją zakupów elementów, z których wykonywane są piece. Celem nabycia 25% udziałów w SYSTHERMS GmbH jest zacieśnienie współpracy z partnerem niemieckim legitymującym się ugruntowanymi kontaktami na rynkach Europy Zachodniej. Realizując strategię integracji pionowej Grupa SECO/WARWICK przejmie udział w części marży realizowanej na sprzedaży do odbiorcy końcowego oraz uzyska wpływ na podejmowanie kluczowych decyzji.

Na dzień złożenia raportu za IV kwartał Zarząd jednostki dominującej ocenia, że w przypadku podpisania stosownej umowy z właścicielami SYSTHERMS GmbH, jest w pełni przygotowany do realizacji nabycia 25 % udziałów i wykorzystania korzyści płynących z transakcji.

#### Inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowy majątek trwały

W roku 2008 wydatki na badania i rozwój wyniosły 2.031 tys. zł, natomiast wydatki na rzeczowy majątek trwały opiewały na 4.772 tys. zł. Inwestycje w rzeczowy majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne realizowane są zgodnie z oświadczeniem w prospekcie emisyjnym w 2008 roku.

#### Kapitał obrotowy

Do czasu sfinalizowania transakcji nabycia STS Niemcy oraz zrealizowania inwestycji w wartości niematerialne, prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe, niewykorzystane środki pozyskane z oferty publicznej przeznaczone będą na zasilenie kapitału obrotowego.

## 6. Wypłacone i zadeklarowane dywidendy.

W IV kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK nie wypłacała, ani nie deklarowała wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

## 7. Zysk przypadający na jedną akcję.

	2008	2007
Średnioważona liczba akcji	9 572 003	8 498 531
Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 141 469	21 679 524
Zysk na akcję (EPS)	1,48	2,55
Rozwodniony zysk na akcję	1,48	2,55

## 8. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności na dzień 31.12.2008

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem
	Piece Próżniowe	CAB	Piece Atmosferowe	Aluminium Process	Piece Topialne	Razem			
<i>Wynik finansowy segmentów branżowych</i>									
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	59 069	54 536	68 813	21 073	19 963	<b>223 453</b>		30 629	<b>254 082</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	59 069	54 536	68 813	21 073	19 963	223 453		30 629	254 082
Sprzedaż między segmentami									
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	45 198	41 460	52 297	16 159	13 515	<b>168 629</b>		22 868	<b>191 497</b>
koszty ogólnego zarządu									25 267
koszty sprzedaży									10 378
Przychody operacyjne									1 319
koszty operacyjne									2 670
<b>Zysk (strata) segmentu z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi</b>	13 871	13 076	16 516	4 914	6 448	54 825		7 761	<b>25 589</b>
Przychody finansowe									2 300
Koszty finansowe netto									16 946
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej									5 488
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>									<b>16 432</b>
Podatek dochodowy									2 291
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>									<b>14 141</b>



Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności na dzień 31.12.2007.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem
	Piece Próżniowe	CAB	Piece Atmosferowe	Aluminium Process	Piece Topialne	Razem			
<i>Wynik finansowy segmentów branżowych</i>									
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	90 290	38 139	59 710	43 536	8 446	<b>240 121</b>		30 192	<b>270 313</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	90 290	38 139	59 710	43 536	8 446	240 121		30 192	270 313
Sprzedaż między segmentami								-	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	68 919	30 087	57 593	28 921	5 936	<b>191 456</b>		21 321	<b>212 777</b>
koszty ogólnego zarządu									24 095
koszty sprzedaży									11 162
Przychody operacyjne									982
koszty operacyjne									950
<b>Zysk (strata) segmentu z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi</b>	21 371	8 052	2 117	14 615	2 510	48 665		8 871	<b>22 312</b>
Przychody finansowe									3 516
Koszty finansowe netto									1 439
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej									1 932
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>									<b>26 320</b>
Podatek dochodowy									4 641
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>									<b>21 680</b>

## 9. Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu IV kwartału 2008 roku, nieujęte w sprawozdaniu za IV kwartał 2008 roku, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy SECO/WARWICK.

Istotnym zdarzeniem występującym po zakończeniu IV kwartału 2008 roku, nieujętem w sprawozdaniu za IV kwartał 2008 roku a mogącym w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy SECO/WARWICK jest podjęcie przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2009 r. uchwały powołującej z dniem 01.03.2009 Pana Leszka Przybysza do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki SECO/WARWICK S.A. Pan Leszek Przybysz, którego doświadczenie w tym zakresie jest bardzo bogate i obejmuje pracę dla koncernów będących liderami swoich branż posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe, będzie niewątpliwie dużym wzmocnieniem Zarządu jako osoba posiadająca doświadczenie pracy w międzynarodowych strukturach, w tym doświadczenie przy uzyskiwaniu efektów synergii tak bardzo potrzebne Spółce SECO/WARWICK S.A. zwłaszcza po dokonanych przejściach roku 2007 i 2008.

W działalności gospodarczej SECO/WARWICK S.A. i spółek zależnych nie zaistniały żadne inne szczególne wydarzenia, nieujęte w sprawozdaniu kwartalnym, a mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe SECO/WARWICK S.A. i jej Grupy Kapitałowej.

## 10. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Wykaz zobowiązań warunkowych na 31.12.2007 oraz na 31.12.2008 przedstawiają poniższe tabele.

31.12.2007	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2007	KWOTA PLN*	Nazwa spółki
Gwarancja 1	BRE	PBG	GBP	12	59	SECO/WARWICK S.A.
Gwarancja 2	BRE	PBG	PLN	35	35	
Gwarancja 3	BRE	PBG	USD	100	243	
Gwarancja 4	BH	SBLC	USD	1 343	3 270	
Gwarancja 5	RAIFFEISEN	APG	PLN	902	902	
Gwarancja 6	RAIFFEISEN	APG	PLN	912	912	
Gwarancja 7	RAIFFEISEN	APG	PLN	895	895	
Gwarancja 8	BRE	APG	EUR	1 400	5 015	
Gwarancja 9	BRE	APG	EUR	420	1 503	
Gwarancja 10	BRE	APG	EUR	146	525	
Gwarancja 11	BRE	PBG	USD	119	290	
Gwarancja 12	BRE	WAD	EUR	60	215	
Gwarancja 13	BRE	APG	EUR	476	1 703	
Gwarancja 14	BRE	PBG	EUR	62	221	
Gwarancja 15	BRE	APG	EUR	350	1 252	
Gwarancja 16	BRE	APG	EUR	128	459	
Gwarancja 17	BRE	PBG	EUR	16	57	LZT Elterma
Gwarancja 18	BRE	APG	EUR	248	887	
Gwarancja 19	BRE	APG	EUR	344	1 232	
Gwarancja 20	RAIFFEISEN	APG	PLN	952	952	
Gwarancja 21	CITIBANK	APG	PLN	830	830	
Gwarancja 22	BRE	APG	EUR	1 376	4 929	
Gwarancja 23	HUNTINGTON	PBG	USD	263	639	SECO/WARWICK Corp
Gwarancja 24	HUNTINGTON	PBG	USD	313	762	
Gwarancja 25	HUNTINGTON	PBG	USD	150	364	
<b>RAZEM</b>					<b>28 150</b>	

\*Gwarancje zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia 29.12.2007

31.12.2008	Bank	Tytulem	Waluta	31.12.2008	KWOTA PLN**	Nazwa spółki
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	35	35	SECO/WARWICK S.A.
Gwarancja 2	BRE	PBG	USD	119	352	
Gwarancja 3	BRE	PBG	EUR	62	257	
Gwarancja 4	BRE	APG	EUR	750	3 129	
Gwarancja 5	BRE	APG	EUR	41	173	
Gwarancja 6	BRE	APG	EUR	41	173	
Gwarancja 7	BH	CRB	USD	300	889	
Gwarancja 8	BRE	PBG	EUR	65	271	
Gwarancja 9	BRE	APG	EUR	409	1 705	
Gwarancja 10	BRE	APG	EUR	260	1 086	
Gwarancja 11	BRE	APG	EUR	260	1 086	
Gwarancja 12	BRE	APG	EUR	409	1 705	
Gwarancja 13	BRE	APG	EUR	152	634	
Gwarancja 14	BRE	PBG	EUR	67	277	
Gwarancja 15	BRE	PBG	EUR	100	417	
Gwarancja 16	BRE	APG	USD	762	2 256	
Gwarancja 17	RCB	APG	EUR	316	1 318	
Gwarancja 18	BRE	APG	EUR	152	634	
Gwarancja 19	BRE	PBG	EUR	37	153	
Gwarancja 20	RCB	APG	PLN	644	644	
Gwarancja 21	BH	APG	PLN	830	830	LZT Elterma
Gwarancja 22	BRE	PBG	PLN	766	766	
Gwarancja 23	TU Euler Hermes S.A.	APG	PLN	1 161	1 161	
Gwarancja 24	BRE	PBG	EUR	41	172	
Gwarancja 25	RCB	APG	EUR	58	242	
Gwarancja 26	HUNTINGTON	PBG	USD	131	389	SECO/WARWICK Corp
Gwarancja 27	HUNTINGTON	PBG	USD	313	927	
Gwarancja 28	HUNTINGTON	PBG	USD	59	173	
<b>RAZEM</b>					<b>21 855</b>	

\*\*Gwarancje zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia 31.12.2008

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

Na koniec grudnia 2007 roku było 25 gwarancji na łączną sumę 28 150 tys. zł \*.  
 Na koniec grudnia 2008 roku były 28 gwarancje na łączną sumę 21 855 tys. zł \*\*.

Wykaz innych zobowiązań warunkowych przedstawia poniższa tabela

31.12.2008	Bank	Tytułem	Waluta	KWOTA PLN**	Nazwa spółki
Inne zobowiązania warunkowe	IKB Leasing Polska	Polisa ubezpieczeniowa	PLN	211	LZT ELTERMA
	IKB Leasing Polska	Polisa ubezpieczeniowa	PLN	139	
	BZ WBK Leasing SA	2 Weksle "in blanco"	PLN	41	
	IKB Leasing Polska	Polisa ubezpieczeniowa	EUR	343	
	Europejski Fundusz Leasingowy	Weksel "in blanco"	PLN	160	
	BRE LEASING	Weksel "in blanco" do umowy leasingu	PLN	82	
	BRE LEASING	Weksel "in blanco" do umowy leasingu	PLN	95	
	BRE LEASING	Weksel "in blanco" do umowy leasingu	PLN	59	
	BRE LEASING	Weksel "in blanco" do umowy leasingu	PLN	66	

Wykaz należności warunkowych na koniec 31.12.2008:

31.12.2008	Bank	Tytułem	31.12.2008	Waluta	KWOTA PLN**	Nazwa spółki
Należności warunkowe	PZU S.A.	Gwarancja ubezpieczeniowa zapłaty wierzytelności	1 693	EUR	7 063	LZT ELTERMA
	KBC BANK NV	Gwarancja bankowa	476	EUR	1 988	

## 5 Pozostałe informacje dodatkowe

### 1. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W IV kwartale 2008 roku w działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK nie zaistniały żadne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, do których zalicza się połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy SECO/WARWICK, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji oraz zaniechania działalności.

### 2. Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2008 rok w kontekście wyników zaprezentowanych w raporcie za IV kwartał.

W dniu 2 marca 2009 roku, raportem bieżącym nr 7/2009, Zarząd SECO/WARWICK S.A. skorygował prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej

SECO/WARWICK na 2008 rok, wcześniej przedstawionych w raporcie bieżącym numer 34/2008 z dnia 12 sierpnia 2008.

Pozycja prognozowana	Prognoza na 2008 rok opublikowana w raporcie bieżącym nr 7/2009 z dnia 02.03.2009 (tys. zł)	Wykonanie IV kwartał 2008 (tys. zł)	stopień realizacji prognozy po IV kwartale 2008 (%)
Przychody netto ze sprzedaży	254 082	254 082	100%
EBIT	25 590	25 590	100%
EBITDA	29 860	29 860	100%
Zysk brutto	16 432	16 432	100%
Zysk netto	14 141	14 141	100%

Ostateczne wyniki finansowe Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK za 2008 rok zostaną przedstawione w raporcie rocznym.

### 3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian jakie nastąpiły od daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego Grupy SECO/WARWICK.

*Akcyonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 września 2008 roku*

	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% w ogólnej liczbie głosów
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	4 119 508	43,04%	4 119 508	43,04%
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	1 726 174	18,03%	1 726 174	18,03%
ING NN OFE	724 419	7,57%	724 419	7,57%
PZU Asset Management S.A.	495 000	5,17%	495 000	5,17%

-kapitał zakładowy 1 914 400,60

-ilość akcji 9 572 003

-Wartość nominalna jednej akcji 0,2

Dane z powyższej tabeli zawierają liczbę akcji zawartych w świadectwach depozytowych złożonych przez akcjonariuszy uczestniczących w ZWZA dnia 26 czerwca 2008 roku.

W tabeli została ujęta liczba akcji PZU Asset Management S.A., mimo nieobecność na ZWZA dnia 26 czerwca 2008 roku. Grupie Kapitałowej SECO/WARWICK nie jest znana informacja mówiąca o zmniejszeniu lub zwiększeniu liczby akcji przez PZU Asset Management S.A.

*Akcyonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 31 grudnia 2008 roku*

	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% w ogólnej liczbie głosów
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	4 119 508	43,04%	4 119 508	43,04%
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	1 726 174	18,03%	1 726 174	18,03%
ING NN OFE	724 419	7,57%	724 419	7,57%
PZU Asset Management S.A.	495 000	5,17%	495 000	5,17%
PKO TFI S.A.	482 316	5,04%	482 316	5,04%

-kapitał zakładowy 1 914 400,60

-ilość akcji 9 572 003

-Wartość nominalna jednej akcji 0,2

Dane z powyższej tabeli zawierają liczbę akcji zawartych w świadectwach depozytowych złożonych przez akcjonariuszy uczestniczących w ZWZA dnia 26 czerwca 2008 roku. Grupie Kapitałowej SECO/WARWICK nie jest znana informacja mówiąca o zmniejszeniu lub zwiększeniu liczby akcji w analizowanym okresie oraz po 31.12.2008 przez akcjonariuszy uczestniczących w ZWZA dnia 26 czerwca 2008 roku.

W tabeli została ujęta liczba akcji PZU Asset Management S.A., mimo nieobecność na ZWZA dnia 26 czerwca 2008 roku. Grupie Kapitałowej SECO/WARWICK nie jest znana informacja mówiąca o zmniejszeniu lub zwiększeniu liczby akcji w analizowanym okresie oraz po 31.12.2008 przez PZU Asset Management S.A.

W dniu 9 października 2008 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej PKO TFI S.A.) poinformował, o przekroczeniu przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI S.A. 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu SECO/WARWICK S.A. stając się tym samym posiadaczem 482.316 akcji uprawniających do 5,04% udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### 4. Akcje SECO/WARWICK będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian jakie nastąpiły od daty publikacji raportu za IV kwartał 2008 roku.

	Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A. na dzień 30.09.2008	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Zwłóknienie +	Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A. na dzień 31.12.2008	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Łączna wartość nominalna akcji (zł)
<b>Zarząd</b>								
Jeffrey Boswell	311 250	3,25%	3,25%	0	311 250	3,25%	3,25%	62 250
Andrzej Zawistowski	307 100	3,21%	3,21%	0	307 100	3,21%	3,21%	61 420
Witold Klinowski	58 100	0,61%	0,61%	0	58 100	0,61%	0,61%	11 620
Józef Olejnik	58 100	0,61%	0,61%	0	58 100	0,61%	0,61%	11 620
Wojciech Modrzyk	1 000	0,01%	0,01%	0	1 000	0,01%	0,01%	200
<b>Rada Nadzorcza</b>								
Henryk Pilarski	-	-	-	-	-	-	-	-
Piotr Kowalewski	-	-	-	-	-	-	-	-
Artur Grygiel	-	-	-	-	-	-	-	-
Piotr Kula	9 000	0,09%	0,09%	0	9 000	0,09%	0,09%	1 800
Robert Legierski	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Prokurenci</b>								
Dorota Subsar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>743 550</b>	<b>7,77%</b>	<b>7,77%</b>	<b>0</b>	<b>743 550</b>	<b>7,77%</b>	<b>7,77%</b>	<b>148 710</b>

Wyszczególnienie	31.12.2008
Liczba akcji	9 572 003
Wartość nominalna akcji	0,20
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>1 914 400,60</b>

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

W analizowanym okresie oraz po 31.12.2008 osoby zarządzające i nadzorujące SECO/WARWICK S.A. nie dokonywały żadnych transakcji na posiadanych przez siebie akcjach Spółki SECO/WARWICK S.A.

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

W IV kwartale 2008 roku przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych, ani też przed organami administracji publicznej nie prowadzone były postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności 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.

## 6. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależnej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza 500 000 EUR.

W okresie od początku roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka SECO/WARWICK S.A. i jednostki od niej zależne nie zawarły żadnej umowy transakcyjnej z jednostkami powiązanymi odbiegającej od rynkowych i rutynowych zawieranych na warunkach rynkowych, których wartość przekracza 500 000 EUR.

## 7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń SECO/WARWICK S.A. oraz jej Grupy w okresie IV kwartału 2008 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

**Do istotnych osiągnięć Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK należy zaliczyć:**

- Podpisanie przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. i Politechnikę Łódzką umowy z Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego o dofinansowanie wykonania projektu celowego pn.: „Opracowanie technologii chłodzenia w gazach (azot, wodór, hel) pod wysokim ciśnieniem wraz z opracowaniem i uruchomieniem produkcji urządzeń do realizacji tych procesów, wyposażonych w systemy recyklingu mediów chłodzących.” Projekt będzie realizowany przez 4 lata, zakładane nakłady to 6 300 000 zł, w tym dofinansowanie w kwocie 2 800 000 zł. Projekt dotyczy badań i rozwoju technologii oraz urządzeń będących kluczowym obszarem działania Zakładu Próźni Spółki SECO/WARWICK S.A..
- Zakończenie projektu i przekazanie do eksploatacji pieca z obrotową retortą w FŁT Kraśnik oraz agregatu przepychowego do wyżarzania odkuwek w zakładach MAZ w Mińsku na Białorusi.
- Dostarczenie klientowi Can-Pack linii do puszek wykonywanej we współpracy z firmą ITS.
- Podpisanie kontraktu o wartości 1,8 mln EUR dla firmy MAZ Białoruś na wykonanie agregatu przepychowego do normalizacji odkuwek.
- Zawarcie kontraktu z firmą MPZ Białoruś na wykonanie dwóch agregatów rolkowych do hartowania pierścieni łożyskowych.
- Podpisanie kontraktu o wartości 870 tys. EUR na dostawę linii do puszek dla klienta z krajów arabskich, kontrakt realizowany jest na zamówienie firmy ITS Milwaukee.
- Podpisanie umowy na dostawę Próźniowego Indukcyjnego Pieca Topialnego dla jednej z polskich uczelni wyższych. Urządzenie przeznaczone będzie do metalurgicznych badań laboratoryjnych stopów na osnowie tytanu, niklu oraz miedzi. Obecnie trwają prace konstrukcyjne, a wysyłka kompletnego urządzenia planowana jest na przełomie II i III kwartału 2009 roku.
- Wysyłkę Próźniowego Elektronowego Pieca Topialnego do klienta z Republiki Kazachstanu. Obecnie trwa proces montażu i uruchamiania pieca. Planowane wdrożenie urządzenia do produkcji przewiduje się na koniec I kwartału 2009 roku.

Grupie SECO/WARWICK nie są znane istotne niepowodzenia które miałyby zaistnieć w analizowanym okresie lub po 31.12.2008 w podmiocie dominującym Grupy czy w spółkach bezpośrednio lub pośrednio zależnych.



**8. Informacje dotyczące udzielenia przez SECO/WARWICK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki oraz udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych SECO/WARWICK.**

W IV kwartale 2008 roku nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie udzielania przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. lub jednostki od niej zależnej poręczeń kredytów lub pożyczek. Wystąpiły natomiast zmiany zobowiązań warunkowych, w postaci gwarancji, które zostały umieszczone w punkcie 10 wybranych danych objaśniających niniejszego raportu.

**9. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.**

Istotną informacją zdaniem Grupy SECO/WARWICK, która może mieć wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego oraz ich zmian jest informacja o załamaniu się rynku kredytów hipotecznych w USA, który jest powodem licznych bankructw przejęć oraz nacjonalizacji części banków. Dotkliwe spadki na giełdach całego świata w znaczny sposób przyczyniły się do zubożenia społeczeństw w krajach głównych odbiorców produktów Grupy SECO/WARWICK. Niechęć społeczeństwa do nabywania aktywów finansowych wywołuje znaczne obniżenie się możliwości inwestycyjnych przedsiębiorstw, które wstrzymują się z decyzją kupna urządzeń Grupy SECO/WARWICK. Zmniejszenie lub wstrzymanie inwestycji przez przedsiębiorstwa z obawy przed kryzysem wpływa negatywnie na produkcję i globalny popyt. Zarząd SECO/WARWICK S.A. przypuszcza, iż spadek globalnego popytu, niestabilna sytuacja walut oraz wyhamowanie inwestycji, strategicznych klientów Grupy SECO/WARWICK może wpłynąć negatywnie na sprzedaż urządzeń całej Grupy.

Opisane powyżej informacje mogą być istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez SECO/WARWICK S.A. Spółka na dzień złożenia raportu za IV kwartał działa w sposób stabilny, a wszystkie zobowiązania dotyczące prowadzonej działalności regulowane są terminowo.

**10. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

- Od dnia 20.08.2008 do 21.08.2008 spółka SECO/WARWICK SA zawarła z Raiffeisen Bank SA z siedzibą w Warszawie dwa kontrakty terminowe. Transakcje zawierane były przy kursie spot 3,31 EUR/zł oraz 2,22 USD/zł. Na dzień bilansowy spółka jest zobowiązana do sprzedaży łącznie 2.800.000 EUR po kursie 3,35 EUR/zł oraz 600.000 USD po kursie 2,29 USD/ZŁ. Zawarte kontrakty dają prawo SECO/WARWICK SA do sprzedaży 1.400.000 EUR po kursie 3.35 EUR/zł oraz 300.000 USD po kursie 2,29 USD/zł. Rozliczenia następują w trybie dwutygodniowym - ostatnie w dniu 29.07.2009. W przypadku gdy kurs na dzień rozliczenia jest niższy niż 3,24 EUR/zł lub 2,20 USD/zł nie następuje rozliczenie a SECO/WARWICK SA otrzymuje rekompensatę w wysokości 11.000 zł lub 4.500 zł. Zawarte kontrakty terminowe mają na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów. Wartość godziwa instrumentu finansowego na dzień bilansowy ujęta w sprawozdaniu finansowym wynosi -3.454.602 zł. W dniu zawarcia transakcji łączna wartość kontraktu nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych SECO/WARWICK SA.
- W dniu 22 sierpnia 2008 Emitent zawarł z Citibank Handlowy SA z siedzibą w Warszawie kontrakt terminowy strukturyzowany. Na dzień bilansowy spółka jest zobowiązana do sprzedaży łącznie 6.300.000 EUR po kursie 3,33 EUR/zł. Zawarty kontrakt daje ponadto prawo SECO/WARWICK SA do sprzedaży 4,900,000 EUR po średnim kursie 3,30 EUR/zł. Zawarty kontrakt terminowy ma na celu zabezpieczenie kursu budżetowego kontraktów.

Wartość godziwa instrumentu finansowego na dzień bilansowy wynosi -5.644.898 zł. W dniu zawarcia transakcji łączna wartość kontraktu nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych SECO/WARWICK SA.

- W IV kwartale 2008 roku dział R&D Elterma S.A. kontynuował prace badawczo-rozwojowe nad kinetyką azotowania regulowanego ze szczególnym uwzględnieniem warunków przemysłowych. Wykonano kilkadziesiąt prób na różnych gatunkach stali w warunkach przemysłowych z różnymi konfiguracjami parametrów obróbki. Pracownicy Zakładu Azotowania rozpoczęli profesjonalny cykl szkoleń z zakresu azotowania oparty zarówno o wiedzę teoretyczną jak i praktyczną. W odstępie jednego miesiąca istnieje duża szansa na zdobycie dwóch zamówień.
- W IV kwartale 2008 roku zgodnie z harmonogramem nastąpiła wysyłka Próżniowego Elektronowego Pieca Topialnego do klienta z Republiki Kazachstanu wyprodukowanego przez spółkę SECO/WARWICK S.A. przy współpracy z Retech Systems LLC. Piec będzie służył do konsolidacji metali żaroodpornych takich jak tantal czy niob. Całość kontraktu opiewa na łączną sumę około 6 mln. USD. Planowane wdrożenie urządzenia do produkcji przewiduje się na I kwartał 2009 roku. Po dniu 31.12.2008 prace nad realizacją kontraktu są kontynuowane.
- W IV kwartale 2008 roku Grupa SECO/WARWICK zakończyła prace nad przetestowaniem i wdrażaniem systemu rozmów audio-video według rozwiązania firmy Tandberg. Dostęp do systemu umożliwił w czasie opisywanego okresu szybszą i sprawną wymianę informacji między spółką SECO/WARWICK S.A. a spółką zależną SECO/WARWICK Corp. znacznie zmniejszając koszty spotkań. Docelowo jest planowane wprowadzenie we wszystkich spółkach Grupy SECO/WARWICK sprzętu umożliwiającego przeprowadzanie telekonferencji. Dostęp do systemu umożliwi sprawną i szybszą wymianę informacji między spółkami Grupy, mieszczącymi się na trzech kontynentach zmniejszając znacząco koszty spotkań. Zapewnienie jednolitego systemu komunikacji we wszystkich spółkach Grupy posłuży poprawie kontaktów z klientami oraz ułatwi tworzenie szybkiej strategii działania Grupy. Przewidywane uruchomienie całego systemu planowane jest pod koniec 2009 roku.
- W IV kwartale 2008 roku w Grupie SECO/WARWICK został wdrożony wspólny system CRM (Customer Relationship Management), łączący dotychczasowe niezależnie pracujące bazy danych klientów Seco/Warwick Corp., Seco/Warwick S.A. oraz Eltermy. Docelowo w system mają być włączone kolejne oddziały Grupy, Seco/Warwick Chiny i Seco/Warwick Indie. Do systemu zostały z powodzeniem zaimportowane dotychczas zgromadzone dane o istniejących oraz potencjalnych klientach. Sam CRM umożliwia zarządzanie danymi dotyczącymi klientów: korespondencją, zapytaniami ofertowymi, ofertami wraz z finalnie zawartymi kontraktami oraz umożliwia usystematyzowanie zadań związanych z kampaniami i akcjami marketingowymi. Dostęp do systemu otrzymali wybrani pracownicy wszystkich Zakładów Sprzedaży Grupy SECO/WARWICK, Sekcji Marketingu oraz Działów Serwisu. Głównym celem wprowadzonego systemu CRM jest usprawnienie procesu komunikacji wewnątrz grupy poprzez zapewnienie jednolitego systemu we wszystkich procesach biznesowych od samego początku procesu sprzedaży do serwisu wyprodukowanego urządzenia. Wprowadzenie CRM stanowi jeden z elementów przyjętej przez Grupy strategii działania dążącej do globalnej integracji wewnętrznej.
- Na dzień 31.12.2008 odbiorca dwóch urządzeń z segmentu CAB, w spółce SECO/WARWICK SA wstrzymał realizację dwóch projektów. W związku z powyższym zysk brutto ze sprzedaży w IV kwartale 2008 roku jest mniejszy o - 2,4 mln zł w stosunku do prognozowanego. Na dzień dzisiejszy spółka nie jest w stanie w pełni ocenić ostatecznego wyniku na powyższych projektach.

## 11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte w IV kwartale 2008 roku wyniki finansowe.

Do istotnych czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte w IV kwartale 2008 roku wyniki finansowe należy zaliczyć:

- Segment pieców atmosferycznych (LTZ Elterma)
  - wzrost marży zysku brutto ze sprzedaży 2007: 4%; 2008: 24%
  - wzrost sprzedaży 2007: 59.710 tys. zł; 2008: 68.813 tys. zł (+15%)
- Segment pieców topialnych (SECO/WARWICK SA)
  - poprawa wysokich marż: 2007: 30%; 2008: 32%
  - dynamiczny wzrost sprzedaży 2007: 8.446 tys. zł; 2008: 19.936 tys. zł (+136%)
- Segment pieców próżniowych (SECO/WARWICK SA)
  - spadek sprzedaży 2007: 90.290 tys. zł; 2008: 59.069 tys. zł (-35%)
- Segment CAB (SECO/WARWICK SA)
  - dynamiczny wzrost sprzedaży z 38.139 tys. zł do 54.536 tys. zł (+43%)
  - poprawa marż z 21% w 2007 roku do 24% w 2008 roku
  - odbiorca dwóch urządzeń z segmentu CAB wstrzymał realizację dwóch projektów. W związku z powyższym zysk brutto ze sprzedaży w IV kwartale 2008 roku jest mniejszy o - 2,4 mln zł w stosunku do prognozowanego.
- Segment Aluminium Proces
  - spadek sprzedaży 2007: 43.536 tys. zł; 2008: 21.073 tys. zł (-52%)
- Konsolidacja spółki Retech Systems LLC: +5.096 tys. zł
- Konsolidacja spółki SECO/WARWICK Tianjin (Chiny): +744 tys. zł
- Konsolidacja spółki SECO/WARWICK Allied Indie: +392 tys. zł
- Ujemny wynik na wycenie walutowych transakcji terminowych w SECO/WARWICK SA: -11.473 tys. zł