

**GRUPA KAPITAŁOWA SECO/WARWICK**

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY

SPORZĄDZONY ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

---

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU.....	3
1. Informacje ogólne.....	4
2. Oświadczenie o zgodności.....	4
3. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR.....	11
4. Opis przyjętych zasad rachunkowości.....	13
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....	23
Skonsolidowany Bilans.....	24
Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat.....	26
Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych.....	27
Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitałach.....	29
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....	30
Jednostkowy Bilans.....	31
Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat.....	33
Jednostkowy Rachunek Przepływów Pieniężnych.....	34
Jednostkowe Zestawienie Zmian w Kapitałach.....	36
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU.....	37
1. Segmenty branżowe.....	40
2. Segmenty geograficzne.....	42
3. Koszty rodzajowe.....	43
4. Pozostałe przychody operacyjne.....	43
5. Pozostałe koszty operacyjne.....	43
6. Przychody finansowe.....	44
7. Koszty finansowe.....	44
8. Działalność zaniechana.....	44
9. Obciążenia podatkowe.....	44
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	46
11. Rzeczowe aktywa trwałe.....	46
12. Nieruchomości inwestycyjne.....	51
13. Wartości niematerialne.....	52
14. Pożyczki udzielone i należności własne.....	55
15. Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.....	55
16. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	56
17. Wartość firmy.....	60
18. Udział we wspólnym przedsięwzięciu.....	60
19. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	61
20. Zapasy.....	62
21. Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	63
22. Rozliczenia międzyokresowe.....	64
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	65
24. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe.....	65
25. Rezerwy.....	68
26. Zobowiązania finansowe.....	70

27. Leasing.....	73
28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	75
29. Zobowiązania warunkowe.....	76
30. Rozliczenia międzyokresowe przychodów.....	79
31. Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.....	79
32. Informacje o podmiotach powiązanych.....	82
33. Wynagrodzenie kluczowego personelu.....	83
34. Instrumenty finansowe.....	85
35. Struktura zatrudnienia.....	86
36. Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym.....	86
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SECO/WARWICK S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SECO/WARWICK SPORZĄDZONE ZA I PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU.....	90
OŚWIADCZENIE Zarządu SECO/WARWICK S.A. w sprawie zgodności półrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	114
OŚWIADCZENIE Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	115

# WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

SPORZĄDZONEGO ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

## 1. Informacje ogólne

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

### 1.1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK

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

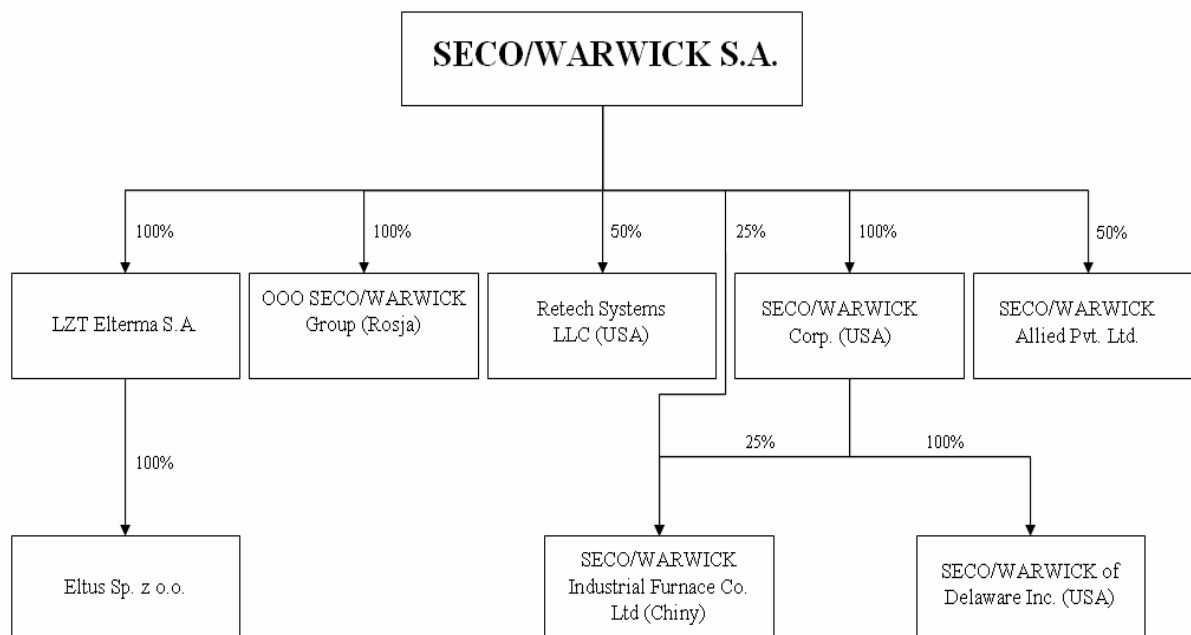
- LZT Elterma S.A.
- SECO/WARWICK Corporation oraz
- OOO SECO/WARWICK Group, w których posiada 100% kapitału zakładowego oraz 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniach akcjonariuszy/zgromadzeniach wspólników.

Do Grupy należą również następujące jednostki:

- PHU Eltus, w której Spółka dominująca za pośrednictwem LZT Elterma posiada 100% kapitału zakładowego i 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników,
- SECO/WARWICK of Delaware Inc., w której Spółka dominująca za pośrednictwem SECO/WARWICK Corporation posiada 100% kapitału zakładowego i 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników,
- SECO/WARWICK (Tianjin) Chiny, w której to spółce SECO/WARWICK S.A. posiada bezpośrednio 25% kapitału zakładowego (i ogólnej liczby głosów), a kolejne 25% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów za pośrednictwem SECO/WARWICK Corporation,
- SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. (Mumbai) Indie, w której to spółce SECO/WARWICK S.A. posiada bezpośrednio 50% kapitału zakładowego i 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Retech Systems LLC, w której Spółka dominująca posiada 50% udziałów zwykłych i 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

Grupa prowadzi wspólną politykę gospodarowania z wymienionymi powyżej spółkami, a powiązania istniejące pomiędzy Spółką dominującą i spółkami Grupy mają charakter trwałych powiązań organizacyjnych oraz technologicznych.

Schemat Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK przedstawia się następująco:



W analizowanym okresie ważnym wydarzeniem mogącym wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK był zakup 50 % udziałów spółki Allied Consulting Engineers Pvt. Ltd w Indiach, które dokładnie zostało opisane w punkcie numer 22 sprawozdania Zarządu SECO/WARWICK S.A. niniejszego raportu. Zakup udziałów spółki Allied Consulting Engineers Pvt. Ltd jest jedyną zmianą w składzie Grupy Kapitałowej jaka miała miejsce w analizowanym okresie.

## 1.2 Opis spółek zależnych Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK

<b>Spółka Dominująca:</b>	
Nazwa pełna	<b>SECO/WARWICK S.A.</b>
Adres siedziby	66-200 Świebodzin, ul. Sobieskiego 8
Identyfikator NIP	9270100756
Numer w KSR	0000271014
Numer REGON	970011679
Akt założycielski Rep. A nr z dnia	673691 z dnia 23.04.1991 r.
Czas trwania	nieokreślony
<b>Podmioty zależne od Spółki dominującej konsolidowane metodą pełną:</b>	
Nazwa pełna	<b>LZT ELTERMA S.A.</b>
Adres siedziby	66-200 Świebodzin, ul. Świerczewskiego 76
Identyfikator NIP	9270101508
Numer w KSR	000034132
Numer REGON	970460325
Akt założycielski Rep. A nr z dnia	4612/96 z dnia 13.09.1996 r.
Czas trwania	nieokreślony

Nazwa pełna Adres siedziby Identyfikator NIP Numer w KSR Numer REGON Akt założycielski Rep. A nr z dnia Czas trwania	<b>Przedsiębiorstwo Handlowo –Usługowe ELTUS Sp. z o.o.</b> 66-200 Świebodzin, ul. Świerczewskiego 76 9271629973 0000170408 970689559 5595/1997 z dnia 14.11.1997 r. nieokreślony
Nazwa pełna Adres siedziby Identyfikator NIP Akt założycielski Rep. A nr z dnia Czas trwania	<b>OOO SECO/WARWICK Group</b> Warszawskoje Shosse17, 117105Moscow Russia 7701547186 09 lipca 2004 r. nieokreślony
Nazwa pełna Adres siedziby Identyfikator NIP Czas trwania	<b>SECO/WARWICK Corporation</b> P. O. Box 908 180 Mercer Street Meadville, PA 16335-6908 USA 251476191 nieokreślony
Nazwa pełna Adres siedziby Czas trwania	<b>SECO/WARWICK of Delaware, Inc (Corporation)</b> Delaware, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle nieokreślony
<b>Podmioty konsolidowane metodą proporcjonalną:</b>	
Nazwa pełna Adres siedziby Identyfikator NIP Numer REGON Czas trwania	<b>SECO/WARWICK(Tianjin)IndustrialFurnaceCo.Ltd</b> Beisunzhuang Village, Jinwei Road, Beichen District,Tianjin,China 300402 120113794972548 18880 50 lat
<b>Podmioty konsolidowane metodą praw własności:</b>	
Nazwa pełna Adres siedziby	<b>Retech Systems LLC</b> 100 Henry Station Road, Ukiah, Kalifornia 95482, USA
Nazwa pełna Adres siedziby	<b>SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.</b> Allied House Road Chembur Mubai, 400 071 India

### 1.3. Przedmiot działalności

Główne obszary działalności poszczególnych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK to:

SECO/WARWICK S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,</li> <li>– Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej,</li> <li>– Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej,</li> <li>– Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych, z wyjątkiem działalności usługowej,</li> <li>– Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych,</li> <li>– Produkcja maszyn dla metalurgii,</li> <li>– Prace badawczo rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych.</li> </ul>
-------------------	--

LZT ELTREMA S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,</li> <li>- Produkcja i sprzedaż części,</li> <li>- Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn,</li> <li>- Produkcja i instalacja metalowych elementów konstrukcyjnych,</li> <li>- Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych, produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania,</li> <li>- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych.</li> </ul>
Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe ELTUS Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Produkcja drewna i wyrobów z drewna oraz z korka (z wyłączeniem mebli), wyrobów ze słomy i materiałów używanych do wyplatania,</li> <li>- produkcja masy włóknistej, papieru oraz wyrobów z papieru,</li> <li>- działalność wydawnicza; poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,</li> <li>- produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyłączeniem maszyn i urządzeń,</li> <li>- produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej niesklasyfikowana,</li> <li>- produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej niesklasyfikowana,</li> <li>- handel detaliczny, z wyłączeniem sprzedaży pojazdów samochodowych, motocykli;</li> <li>- hotele i restauracje,</li> <li>- sprzątanie i czyszczenie obiektów,</li> <li>- działalność rekreacyjna pozostała.</li> </ul>
OOO SECO/WARWICK Group Moskwa	<ul style="list-style-type: none"> <li>- działalność związana z zakupem i handlem,</li> <li>- działalność naukowa, techniczna, konstruktorska,</li> <li>- produkcji pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,</li> <li>- działalność w dziedzinie budownictwa, remontu, rekonstrukcji i produkcji materiałów budowlanych.</li> </ul>
SECO/WARWICK Corporation	<ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcji pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,</li> <li>- produkcji i sprzedaż części,</li> <li>- działalności usługowej w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn</li> </ul>
SECO/WARWICK of Delaware Inc. (Corporation)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- działalność holdingowa, rejestracja znaków towarowych i patentów oraz udzielanie licencji na ich używanie przez SECO/WARWICK Corporation</li> </ul>
SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd.	<p>Działalność na terenie Chin dotycząca:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcji pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,</li> <li>- produkcji i sprzedaż części,</li> <li>- działalności usługowej w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn.</li> </ul>
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.	<p>Działalność na terenie Indii dotycząca:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcji pieców, palenisk i palników piecowych oraz pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,</li> <li>- produkcji i sprzedaż części,</li> <li>- działalności usługowej w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn.</li> </ul>

Retech Systems LLC	- Działalność handlowo-usługowa oraz produkcja urządzeń metalurgicznych do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych
--------------------	--

#### 1.4. Okresy, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.

Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK obejmują te same czasookresy.

#### 1.5. Zarząd i Rada Nadzorcza SECO/WARWICK S.A.

<b>ZARZĄD</b>		
Skład osobowy na dzień 31.12.2007 r.	Jeffrey William Boswell Andrzej Zawistowski Witold Klinowski Józef Olejnik	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu
W dniu 30.06.2008 r. skład Zarządu zmienił się na następujący	Jeffrey William Boswell Andrzej Zawistowski Witold Klinowski Józef Olejnik Wojciech Modrzyk	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu
<b>RADA NADZORCZA</b>		
Skład osobowy na dzień 31.12.2007	Henryk Pilarski Piotr Kowalewski Piotr Kula Artur Grygiel Marek Górny	Przewodniczący Rady Nadzorczej Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej
Skład osobowy na dzień 30.06.2008	Henryk Pilarski Piotr Kowalewski Piotr Kula Artur Grygiel Robert Legierski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej

#### 1.6. Kontynuowanie działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## 2. Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okresy półroczne zakończone 30 czerwca 2007 roku, 30 czerwca 2008 roku oraz okres roczny zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało



sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (przedstawione w nocie nr 4) oparto na:

- wszystkich standardach i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie od 1 stycznia 2007 roku;
- standardach i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie po 1 stycznia 2007 roku, dla których Grupa zdecydowała o wcześniejszym ich zastosowaniu;

### **Szacunki**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 30 czerwca 2008 roku mogą w przyszłości ulec zmianie.

#### Stawki amortyzacyjne

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

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

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

#### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

#### Rezerwy na koszty urlopów

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

#### Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe

Odprawy emerytalne i rentowe w polskich spółkach należących do Grupy wypłacane są zgodnie z zapisami art. 92 Kodeksu Pracy. 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.

### Rezerwy na premie

Spółka dominująca wypłaca pracownikom nagrodę roczną w oparciu o wartość wskaźnika marża zysku netto (zysk netto/ przychody) osiągniętego w danym okresie. W zależności od wskaźnika pracownikom może zostać wypłacona nagroda stanowiąca 100, 150 lub 200% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia dla danego pracownika. W przypadku wartości wskaźnika od 0-5% nagroda nie jest wypłacona.

### Kontrakty długoterminowe

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

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

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

Powyższe zasady Grupa stosuje do rozliczenia kontraktów handlowych, związanych z podstawową działalnością operacyjną Grupy, których okres realizacji jest dłuższy niż 3 miesiące, a jego całkowita wartość jest istotna z punktu widzenia rzetelności sprawozdania finansowego (poziomu przychodów, kosztów oraz wyniku finansowego). Przychodami podlegającymi rozliczaniu w czasie są przychody udokumentowane. Za przychody udokumentowane uznaje się przychody zagwarantowane na podstawie umów pierwotnych skorygowanych o wszelki następane 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

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 bilansie po stronie aktywów jako należności wynikające z rozliczenia kontraktów długoterminowych.

Zaliczki (przedpłaty) uzyskane na poczet umowy i zafakturowane w myśl przepisów o VAT, 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.

W bieżącym okresie nie miała miejsca zmiana metod dokonywania szacunków, która miałaby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

## 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 30 czerwca 2008 roku dotyczy rezerw na roszczenia oraz zobowiązań warunkowych. Szczegóły zostały przedstawione w nocie 26.

## 3. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

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

Rok obrotowy	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
średni kurs w okresie*	3,4776	3,7768	3,8486
kurs na ostatni dzień okresu	3,3542	3,5820	3,7658

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro 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 euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

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	od 01.01.2008 do 30.06.2008		od 01.01.2007 do 30.06.2007	
	zł	EUR	zł	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	115 060	33 086	134 527	34 955
Koszt własny sprzedaży	(96 240)	(27 674)	(107 015)	(27 806)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 004	289	9 697	2 520
Zysk (strata) brutto	1 451	417	10 424	2 709
Zysk (strata) netto	1 516	436	8 433	2 191
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 098)	(603)	(3 846)	(999)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 418)	(3 571)	(2 637)	(685)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 036)	(4 611)	3 733	970
	stan na 30.06.2008 r.		stan na 30.06.2007 r.	
Aktywa razem	215 654	64 294	172 712	45 863
Zobowiązania razem	76 682	22 861	78 812	20 928
<i>W tym zobowiązania krótkoterminowe</i>	62 105	18 515	62 143	16 502
Kapitał własny	138 972	41 432	93 900	24 935
Kapitał podstawowy	3 471	1 035	3 240	860

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	od 01.01.2008 do 30.06.2008		od 01.01.2007 do 30.06.2007	
	zł	EUR	zł	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71 279	20 497	66 498	17 279
Koszt własny sprzedaży	(60 714)	(17 459)	(46 538)	(12 092)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 365	393	11 555	3 002
Zysk (strata) brutto	(654)	(188)	12 186	3 166
Zysk (strata) netto	(241)	(69)	9 948	2 585
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(344)	(99)	(1 325)	(344)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 833)	(3 403)	(1 667)	(433)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 807)	(4 545)	714	185
	stan na 30.06.2008 r.		stan na 30.06.2007 r.	
Aktywa razem	182 081	54 284	123 300	32 742
Zobowiązania razem	50 318	15 002	43 257	11 487
<i>W tym zobowiązania krótkoterminowe</i>	43 746	13 042	36 229	9 621
Kapitał własny	131 763	39 283	80 043	21 255
Kapitał podstawowy	3 471	1 035	3 240	860

## 4. 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.

### 4.1. Zastosowanie nowych standardów, zmian do standardów lub interpretacji

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach lub interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2007 roku:

- MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”,
- Zmiany w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – ujawnienia dotyczące kapitałów”,
- KIMSF 10 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa i utrata wartości”.

Przyjęcie powyższych nowelizacji standardów rachunkowości, nowych standardów oraz interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy. Zastosowanie MSSF 7 oraz zmiana w MSR 1 wpływa wyłącznie na format oraz zakres ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Grupa nie wybrała opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji (już przyjętych lub będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską):

- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku. Niniejsza interpretacja nie została zatwierdzona przez Unię Europejską,
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku. Niniejszy standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską,
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku. Niniejsza interpretacja nie została zatwierdzona przez Unię Europejską,
- KIMSF 14 „MSR 19 – Ograniczenie aktywów w ramach programów określonych świadczeń a minimalne wymogi finansowania”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku. Niniejsza interpretacja nie została zatwierdzona przez Unię Europejską,
- Zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku. Niniejszy standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską,
- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku. Niniejszy standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską,

- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku. Niniejszy standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Obecnie Grupa analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

### 4.3. 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.

### 4.4. 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..

## 4.5. 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 rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

### 4.5.1. 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.

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

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

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

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

#### 4.5.3. Środki trwale w budowie

Środki trwale w budowie obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwale 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 trwale w budowie nie są amortyzowane.

#### 4.5.4. 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.

#### 4.5.5. 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 nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

### *Ujmowanie i wycena zobowiązań finansowych*

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

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

#### **4.5.6. 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.

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

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

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

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

#### 4.5.8. 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 niezbędne do wypełnienia obowiązku, to rezerwa jest rozwiązywana.

Grupa tworzy następujące rodzaje rezerw:

- na naprawy gwarancyjne – tworzy się na podstawie danych historycznych dotyczących kosztów napraw gwarancyjnych,

- niewykorzystane urlopy – w równowartości ilości pozostałych do wykorzystania dni urlopowych pomnożonych przez średnią stawkę dzienną wynagrodzenia brutto,
- na świadczenia emerytalne i jubileuszowe – wyliczane przez aktuariuszy,
- rezerwa na świadczenia pracownicze – premie, wynagrodzenia.
- na prawdopodobne koszty dotyczące bieżącego roku obrotowego, które będą zafakturowane dopiero w roku następnym (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów). W zależności od rodzaju obciąża poszczególne koszty wytworzenia, sprzedaży lub ogólnego zarządu.

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

#### 4.5.9. Rozliczenia międzyokresowe

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

##### Biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- zaliczki (przedpłaty) uzyskane na poczet umowy o kontrakt budowlany do kwoty oszacowanych przychodów na kontrakcie pomniejszają 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 PRZEPLYWÓW 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,
- 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 SECO/WARWICK Allied 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.

Data: 30 września 2008

Jeffrey William Boswell  
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk  
Członek Zarządu

Józef Olejnik  
Członek Zarządu

Witold Klinowski  
Członek Zarządu

## **GRUPA KAPITAŁOWA SECO/WARWICK**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU  
SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

---

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

Aktywa	nota	stan na 30.06.2008 r.	stan na 31.12.2007 r.	stan na 30.06.2007 r.
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>84 461</b>	<b>74 329</b>	<b>60 309</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	11	43 211	43 633	44 931
Nieruchomości inwestycyjne	12	468	475	1 100
Wartość firmy	17	3 186	3 660	4 207
Pozostałe wartości niematerialne	13	6 287	6 444	6 025
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	15	26 387	16 066	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19	3	3	3
Inne aktywa		518	445	0
Pożyczki udzielone i należności własne	14	14	13	21
Rozliczenia międzyokresowe	22			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	4 386	3 590	4 022
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>131 193</b>	<b>158 993</b>	<b>112 404</b>
Zapasy	20	22 422	18 340	22 780
Należności handlowe	21	51 916	50 176	49 768
Pozostałe należności krótkoterminowe	21	11 108	7 907	9 892
Rozliczenia międzyokresowe	22	2 238	2 342	2 122
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				482
Pożyczki udzielone i należności własne	14	6	11	8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	21 089	51 696	2 868
Rozliczenia kontraktów	22	22 415	28 520	24 484
<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>				
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>215 654</b>	<b>233 322</b>	<b>172 712</b>



<b>Pasywa</b>	<b>nota</b>	<b>stan na 30.06.2008 r.</b>	<b>stan na 31.12.2007 r.</b>	<b>stan na 30.06.2007 r.</b>
<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>		<b>138 972</b>	<b>142 861</b>	<b>93 900</b>
Kapitał akcyjny	24	3 471	3 471	3 240
Kapitał zapasowy	24	135 789	116 610	76 070
Pozostałe kapitały				
Różnice kursowe		(12 933)	(7 005)	(2 397)
Zyski/Straty zatrzymane	24	11 129	8 105	8 554
Zysk/strata netto	10	1 516	21 680	8 433
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>14 577</b>	<b>14 245</b>	<b>16 669</b>
Kredyty i pożyczki	26	927	2 131	3 686
Pozostałe zobowiązania	28	2 223	313	168
Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	9	11 250	11 241	12 636
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	176	558	176
Rezerwy na zobowiązania	25	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	30	1	3	4
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>62 105</b>	<b>76 217</b>	<b>62 143</b>
Kredyty i pożyczki	26	9 001	23 568	12 344
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 053	0	0
Zobowiązania handlowe	28	21 332	24 308	24 331
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	28	2 537	2 929	2 315
Zobowiązania krótkoterminowe inne	28	4 964	2 661	2 484
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	1 696	2 789	1 846
Rezerwy na zobowiązania	25	4 043	7 277	5 439
Rozliczenia międzyokresowe	30	17 478	12 685	13 383
<b>ZOBOWIĄZANIA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>				
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>215 654</b>	<b>233 322</b>	<b>172 712</b>

Data: 24 września 2008  
Sprawozdanie sporządził:  
Piotr Walasek

Jeffrey William Boswell  
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk  
Członek Zarządu

Józef Olejnik  
Członek Zarządu

Witold Klinowski  
Członek Zarządu

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

	nota	za okres 01.01.2008 - 30.06.2008	za okres 01.01.2007 - 30.06.2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1,2	115 060	134 527
Przychody netto ze sprzedaży produktów		114 220	133 604
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		840	923
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		(96 240)	(107 015)
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	3	(95 697)	(106 545)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(543)	(470)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>18 820</b>	<b>27 511</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	271	379
Koszty sprzedaży	3	(5 117)	(5 798)
Koszty ogólnego zarządu	3	(12 340)	(12 171)
Pozostałe koszty operacyjne	5	(630)	(225)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>1 004</b>	<b>9 697</b>
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych			
Przychody finansowe	6	338	1 213
Koszty finansowe	7	(2 510)	(486)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		2 619	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 451</b>	<b>10 424</b>
Podatek dochodowy	9	65	(1 991)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	10	<b>1 516</b>	<b>8 433</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>1 516</b>	<b>8 433</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych)		0,16	1,00
<b>liczba akcji</b>		<b>9 572 003</b>	<b>8 416 200</b>

Data: 24 września 2008  
Sprawozdanie sporządził:  
Piotr Walasek

Jeffrey William Boswell  
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk  
Członek Zarządu

Józef Olejnik  
Członek Zarządu

Witold Klinowski  
Członek Zarządu

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(dane sporządzone w tys. zł)

	nota	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
Zysk / Strata brutto		1 451	10 424
Korekty razem:		<b>(2 667)</b>	<b>(10 768)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(2 619)	0
Amortyzacja	3	2 018	2 007
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(246)	86
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		257	435
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		23	(21)
Zmiana stanu rezerw		(1 183)	(2 801)
Zmiana stanu zapasów		(4 505)	(3 817)
Zmiana stanu należności		(4 841)	(5 972)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych		(1 643)	(2 111)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		10 094	3 046
Inne korekty		(22)	(1 620)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>		<b>(1 217)</b>	<b>(344)</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		(882)	(3 503)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(2 098)</b>	<b>(3 846)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
<b>Wpływy</b>		<b>72</b>	<b>3</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		66	
Przychody ze zbycia aktywów finansowych			
Przychody z tytułu dywidendy i udziałów w zyskach			
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych			
Przychody z tytułu odsetek			
Inne wpływy z aktywów finansowych		6	3
<b>Wydatki</b>		<b>12 491</b>	<b>2 640</b>
Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz inwestycje w nieruchomości		2 637	2 595
Wydatki na nabycie jednostek powiązanych		9 713	
Wydatki na nabycie aktywów finansowych		139	15
Udzielone pożyczki długoterminowe		2	21
Inne wydatki inwestycyjne		1	9
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(12 418)</b>	<b>(2 637)</b>

**DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA**

<b>Wpływy</b>	<b>1</b>	<b>6 349</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	1	6 349
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>16 037</b>	<b>2 616</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	15 621	2 138
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	159	34
Odsetki	257	444
Inne wydatki finansowe		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(16 036)</b>	<b>3 733</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(30 553)</b>	<b>(2 751)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(30 607)</b>	<b>(2 794)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(63)	2
<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>21 092</b>	<b>2 867</b>

- o ograniczonej możliwości dysponowania

Data: 24 września 2008  
Sprawozdanie sporządził:  
Piotr Walasek

Jeffrey William Boswell  
*Prezes Zarządu*

Andrzej Zawistowski  
*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk  
*Członek Zarządu*

Józef Olejnik  
*Członek Zarządu*

Witold Klinowski  
*Członek Zarządu*

**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
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007</b>							
<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					(1 778)		(1 778)
Objęcie akcji - realizacja opcji menedżerskich							
Podział zysku		18 690			(18 690)		
Przeliczeni spółek zagranicznych				(807)			(807)
Zysk/Strata netto					8 433		8 433
przeniesienie na kapitał podstawowy	232	-232					0
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2007 r.</b>	<b>3 240</b>	<b>76 070</b>	<b>0</b>	<b>(2 397)</b>	<b>16 987</b>	<b>0</b>	<b>93 900</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 30 grudnia 2007</b>							
<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
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 nie związana z wynikiem netto					(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>
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008</b>							
<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					524		524
Objęcie akcji - realizacja opcji menedżerskich							
Podział zysku		21 482			(21 482)		
Pokrycie straty		(2 303)			2 303		
Przeliczeni spółek zagranicznych				(5 928)			(5 928)
Zysk/Strata netto					1 516		1 516
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2008 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>135 789</b>	<b>0</b>	<b>(12 933)</b>	<b>12 645</b>	<b>0</b>	<b>138 972</b>

Data: 24 września 2008

 Sprawozdanie sporządził  
Piotr Walasek

 Jeffrey William Boswell  
Prezes Zarządu

 Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

 Wojciech Modrzyk  
Członek Zarządu

 Józef Olejnik  
Członek Zarządu

 Witold Klinowski  
Członek Zarządu

## **SECO/WARWICK S.A.**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU  
SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

---

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

<b>Aktywa</b>	<b>stan na 30.06.2008 r.</b>	<b>stan na 31.12.2007 r.</b>	<b>stan na 30.06.2007 r.</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>86 170</b>	<b>73 744</b>	<b>55 560</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	21 502	20 185	18 836
Nieruchomości inwestycyjne	468	475	481
Wartość firmy			
Pozostałe wartości niematerialne	3 847	3 937	3 954
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	58 298	47 660	31 116
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Inne aktywa			
Pożyczki udzielone i należności własne			
Rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 055	1 487	1 174
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>95 911</b>	<b>117 389</b>	<b>67 740</b>
Zapasy	12 250	10 398	14 011
Należności handlowe	40 788	33 759	33 438
Pozostałe należności krótkoterminowe	8 962	6 981	8 612
Rozliczenia międzyokresowe	1 204	1 487	908
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			113
Pożyczki udzielone i należności własne			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 670	43 725	371
Rozliczenia kontraktów	17 037	21 039	10 286
<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>			
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>182 081</b>	<b>191 133</b>	<b>123 300</b>

Pasywa	stan na 30.06.2008 r.	stan na 31.12.2007 r.	stan na 30.06.2007 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>	<b>131 763</b>	<b>132 004</b>	<b>80 043</b>
Kapitał akcyjny	3 471	3 471	3 240
Kapitał zapasowy	125 628	104 489	63 949
Pozostałe kapitały	0	0	
Zyski/Straty zatrzymane	2 905	2 905	2 905
Zysk/strata netto	(241)	21 139	9 948
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>6 572</b>	<b>6 295</b>	<b>7 028</b>
Kredyty i pożyczki	927	2 131	3 674
Pozostałe zobowiązania	1 710	0	0
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	3 839	3 684	3 251
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	95	478	100
Rezerwy na zobowiązania		0	0
Rozliczenia międzyokresowe	1	3	4
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>43 746</b>	<b>52 833</b>	<b>36 229</b>
Kredyty i pożyczki	9 000	23 568	5 795
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 053	0	0
Zobowiązania handlowe	9 457	13 810	15 748
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 442	1 369	1 233
Zobowiązania krótkoterminowe inne	3 326	1 195	925
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	667	1 775	945
Rezerwy na zobowiązania	1 674	4 384	2 250
Rozliczenia międzyokresowe	17 127	6 733	9 334
<b>ZOBOWIĄZANIA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>			
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>182 081</b>	<b>191 133</b>	<b>123 300</b>

Data: 22 września 2008  
Sprawozdanie sporządziła:  
Dorota Subsar

Jeffrey William Boswell  
*Prezes Zarządu*

Andrzej Zawistowski  
*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk  
*Członek Zarządu*

Józef Olejnik  
*Członek Zarządu*

Witold Klinowski  
*Członek Zarządu*



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

	za okres 01.01.2008 - 30.06.2008	za okres 01.01.2007 - 30.06.2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	<b>71 279</b>	<b>66 498</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	71 132	66 322
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	147	176
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	<b>(60 714)</b>	<b>(46 538)</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	(60 594)	(46 429)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(120)	(109)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>10 565</b>	<b>19 960</b>
Pozostałe przychody operacyjne	407	424
Koszty sprzedaży	(2 663)	(2 599)
Koszty ogólnego zarządu	(6 395)	(5 897)
Pozostałe koszty operacyjne	(548)	(333)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 365</b>	<b>11 555</b>
Przychody finansowe	285	917
Koszty finansowe	(2 304)	(286)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(654)</b>	<b>12 186</b>
Podatek dochodowy	413	(2 238)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(241)</b>	<b>9 948</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>(241)</b>	<b>9 948</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych)	(0,03)	1,18
Średnia ważona liczba akcji na dzień	<b>9 572 003</b>	<b>8 416 200</b>

Data: 22 września 2008  
Sprawozdanie sporządziła:  
Dorota Subsar

Jeffrey William Boswell  
*Prezes Zarządu*

Andrzej Zawistowski  
*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk  
*Członek Zarządu*

Józef Olejnik  
*Członek Zarządu*

Witold Klinowski  
*Członek Zarządu*

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(dane sporządzone w tys. zł)

	za okres 01.01.2008 - 30.06.2008	za okres 01.01.2007 - 30.06.2007
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata brutto	(654)	12 186
Korekty razem:	1 193	(10 009)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Amortyzacja	985	890
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(79)	13
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	185	286
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(3)	2
Zmiana stanu rezerw	(1 498)	101
Zmiana stanu zapasów	(1 852)	(2 174)
Zmiana stanu należności	(8 128)	(14 146)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	(3 095)	(2 314)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	14 678	8 954
Inne korekty	0	(1 620)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>538</b>	<b>2 178</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(882)	(3 503)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(344)</b>	<b>(1 325)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>15</b>	<b>0</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15	
Przychody ze zbycia aktywów finansowych		
Przychody z tytułu dywidendy i udziałów w zyskach		
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Przychody z tytułu odsetek		
Inne wpływy z aktywów finansowych		
<b>Wydatki</b>	<b>11 848</b>	<b>1 667</b>
Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz inwestycje w nieruchomości	2 136	1 652
Wydatki na nabycie jednostek powiązanych	9 713	15
Wydatki na nabycie aktywów finansowych		
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(11 833)</b>	<b>(1 667)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>3 083</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		3 083
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		

<b>Wydatki</b>	<b>15 807</b>	<b>2 369</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	15 621	2 083
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	185	286
Inne wydatki finansowe		
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(15 807)</b>	<b>714</b>
<b>Przeplwy pieniężne netto razem</b>	<b>(27 983)</b>	<b>(2 278)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(28 054)</b>	<b>(2 265)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(47)	(13)
<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>15 729</b>	<b>371</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Data: 22 września 2008  
 Sprawozdanie sporządziła:  
 Dorota Subsar

Jeffrey William Boswell  
*Prezes Zarządu*

Andrzej Zawistowski  
*Wiceprezes Zarządu*

Wojciech Modrzyk  
*Członek Zarządu*

Józef Olejnik  
*Członek Zarządu*

Witold Klinowski  
*Członek Zarządu*

**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
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007</b>							
<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>21 476</b>	<b>0</b>	<b>71 517</b>
korekta błędów podstawowych					(1 422)		(1 422)
Koszty emisji akcji							
Podział zysku		17 149			(17 149)		
Przeliczeni spółek zagranicznych							
Zysk/Strata netto			0		9 948		9 948
przeniesienie na kapitał podstawowy	232	(232)					
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2007 r.</b>	<b>3 239</b>	<b>63 949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 854</b>	<b>0</b>	<b>80 043</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007</b>							
<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>21 476</b>	<b>0</b>	<b>71 517</b>
Korekty błędów podstawowych					(1 422)		(1 422)
Emisja akcji	464	40 584					41 048
Rezerwa na podatek odroczony							
Podział zysku		17 149			(17 149)		0
Zysk/Strata netto					21 139		21 139
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>
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008</b>							
<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>
korekta błędów podstawowych							
Objęcie akcji - realizacja opcji menedżerskich							
Podział zysku		21 139			(21 139)		
Przeliczeni spółek zagranicznych							
Zysk/Strata netto					(241)		(241)
przeniesienie na kapitał podstawowy							
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2008 r.</b>	<b>3 471</b>	<b>125 628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 664</b>	<b>0</b>	<b>131 763</b>

Data: 22 września 2008

Sprawozdanie sporządziła  
Dorota SubsarJeffrey William Boswell  
Prezes ZarząduAndrzej Zawistowski  
Wiceprezes ZarząduWojciech Modrzyk  
Członek ZarząduJózef Olejnik  
Członek ZarząduWitold Klinowski  
Członek Zarządu

**GRUPA KAPITAŁOWA SECO/WARWICK**  
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPORZĄDZONEGO ZA I PÓŁROCZE 2008 ROKU

---

## Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający na segmentach geograficznych.

Działalność produkcyjna Grupy obejmuje cztery główne grupy wyrobów: piece próżniowe, linie do lutowania aluminiowych wymienników ciepła, linie do obróbki cieplnej aluminium oraz piece atmosferyczne. Oferowane grupy produktów są także kluczem do podziału działalności operacyjnej Grupy na cztery główne jednostki biznesowe: piece próżniowe (Vacuum), linie do lutowania aluminiowych wymienników ciepła (Controlled Atmosphere Brazing), linie do obróbki cieplnej aluminium (Aluminum Process), piece atmosferyczne (Thermal), .

### Piece próżniowe

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

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

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

### Linie do obróbki cieplnej aluminium (Aluminum Process)

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

### Piece atmosferyczne

Piece atmosferyczne są szeroko stosowane w obróbce cieplnej i cieplno-chemicznej stali i metali w atmosferach ochronnych w celu wzmocnienia ich odporności. Piece atmosferyczne z przeznaczeniem do obróbki cieplno-chemicznej stosowane są między innymi w technologiach nawęglania gazowego i azotowania gazowego. Piece te mają zastosowanie głównie w przemysłach samochodowym, metalowym, w tym produkcji łożysk tocznych, w hartowniach usługowych, przemysłach specjalnych itp.

### Piece topialne

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

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

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

Uzupełniającym segmentem sprawozdawczym jest segment geograficzny określany na podstawie lokalizacji rynków zbytu. Wydzielone zostały segmenty:

- rynek krajowy (Polska),
- rynek Unii Europejskiej (bez Polski),
- rynek Europy Wschodniej (dawne kraje ZSRR),
- rynek Stanów Zjednoczonych Ameryki (USA),
- rynek Azji,
- pozostałe kraje.

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

Zgodnie z MSR 14 par. 47 – 48 Grupa nie przypisuje aktywów i pasywów do poszczególnych segmentów, bowiem odnoszą się one do wszystkich segmentów.

## 1. SEGMENTY BRANŻOWE I PÓLROCZE 2008

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem
	<i>Piece Próżniowe</i>	<i>CAB</i>	<i>Piece Atmosferowe</i>	<i>Aluminium Process</i>	<i>Piece Topialne</i>	<i>Razem</i>			
<i>Wynik finansowy segmentów branżowych</i>									
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>27 171</b>	<b>25 691</b>	<b>27 482</b>	<b>10 878</b>	<b>8 215</b>	<b>99 437</b>	<b>0</b>	<b>15 623</b>	<b>115 060</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	27 171	25 691	27 482	10 878	8 215	99 437	0	15 623	115 060
- w tym sprzedaż dla klientów dla których sprzedaż stanowi co najmniej 10% łącznych przychodów segmentu	5 210	17 691	16 346	7 715	8 215	55 179	0	5 543	60 722
Sprzedaż między segmentami									
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(24 380)</b>	<b>(22 433)</b>	<b>(23 946)</b>	<b>(8 252)</b>	<b>(6 663)</b>	<b>(85 674)</b>	<b>0</b>	<b>(10 566)</b>	<b>(96 240)</b>
koszty ogólnego zarządu									(12 340)
koszty sprzedaży									(5 117)
Przychody operacyjne									271
koszty operacyjne									(630)
<b>Zysk (strata) segmentu z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi</b>	<b>2 790</b>	<b>3 258</b>	<b>3 537</b>	<b>2 626</b>	<b>1 552</b>	<b>13 763</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 004</b>
Przychody finansowe									338
Koszty finansowe netto									(2 510)
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej									2 619
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>									<b>1 451</b>
Podatek dochodowy									65
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>									<b>1 516</b>



## SEGMENTY BRANŻOWE I PÓLROCZE 2007

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem
	<i>Piece Próżniowe</i>	<i>CAB</i>	<i>Piece Atmosferowe</i>	<i>Aluminium Process</i>	<i>Razem</i>			
<i>Wynik finansowy segmentów branżowych</i>								
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>53 130</b>	<b>11 882</b>	<b>36 479</b>	<b>21 977</b>	<b>123 468</b>	<b>0</b>	<b>11 059</b>	<b>134 527</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	53 130	11 882	36 479	21 977	123 468	0	11 059	134 527
- w tym sprzedaż dla klientów dla których sprzedaż stanowi co najmniej 10% łącznych przychodów segmentu	8 864	9 212	11 011	18 131	47 218	0	3 925	51 143
Sprzedaż między segmentami								
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(43 763)</b>	<b>(8 991)</b>	<b>(34 621)</b>	<b>(13 231)</b>	<b>(100 606)</b>	<b>0</b>	<b>(6 409)</b>	<b>(107 015)</b>
koszty ogólnego zarządu								(12 171)
koszty sprzedaży								(5 798)
Przychody operacyjne								379
koszty operacyjne								(225)
<b>Zysk (strata) segmentu z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi</b>	<b>9 367</b>	<b>2 891</b>	<b>1 858</b>	<b>8 746</b>	<b>22 862</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 697</b>
Przychody finansowe								1 268
Koszty finansowe netto								(541)
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej								0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>								<b>10 424</b>
Podatek dochodowy								(1 991)
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>							<b>-</b>	<b>8 433</b>

**2. SEGMENTY GEOGRAFICZNE I PÓLROCZE 2008**

Wyszczególnienie	Unia Europejska	Kraje byłego ZSRR	Pozostałe	USA	Azja	Polska	Działalność ogółem
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>40 651</b>	<b>15 844</b>	<b>3 524</b>	<b>17 664</b>	<b>8 744</b>	<b>28 633</b>	<b>115 060</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych z działalności kontynuowanej:	40 651	15 844	3 524	17 664	8 744	28 633	115 060
- w tym sprzedaż dla klientów dla których sprzedaż stanowi co najmniej 10% łącznych przychodów segmentu	19 476	11 451	2 083	0	7 198	12 646	<b>52 855</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</i>							
<b>Aktywa ogółem</b>							<b>215 654</b>
Aktywa trwałe segmentu		522		11 324	1 955	70 660	<b>84 461</b>
Nakłady inwestycyjne				150	7	2 480	<b>2 637</b>

**SEGMENTY GEOGRAFICZNE I PÓLROCZE 2007**

Wyszczególnienie	Unia Europejska	Kraje byłego ZSRR	Pozostałe	USA	Azja	Polska	Działalność ogółem
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>44 534</b>	<b>18 209</b>	<b>5 495</b>	<b>41 800</b>	<b>5 981</b>	<b>18 507</b>	<b>134 527</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych z działalności kontynuowanej:	44 534	18 209	5 495	41 800	5 981	18 507	134 527
- w tym sprzedaż dla klientów dla których sprzedaż stanowi co najmniej 10% łącznych przychodów segmentu	14 459	12 705	3 138	4 485	3 910	8 556	<b>47 252</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</i>							
<b>Aktywa ogółem</b>							<b>172 712</b>
Aktywa trwałe segmentu		710		15 073	2 391	42 135	<b>60 309</b>
Nakłady inwestycyjne				267	217	2 111	<b>2 595</b>

### 3. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

Wyszczególnienie	01.01.2008 – 30.06.2008	01.01.2007 – 30.06.2007
Amortyzacja	2 017	1 927
Zużycie materiałów i energii	66 116	72 443
Usługi obce	17 401	17 373
Podatki i opłaty	411	455
Koszty świadczeń pracowniczych	28 815	27 554
Pozostałe koszty rodzajowe	6 209	5 197
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>120 969</b>	<b>124 949</b>
Koszty sprzedaży	(5 117)	(5 798)
Koszty ogólnego zarządu	(12 340)	(12 171)
Zmiana stanu produktów	(7 084)	(148)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	(731)	(287)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>95 697</b>	<b>106 545</b>

### 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	01.01.2008 – 30.06.2008	01.01.2007 – 30.06.2007
Rozwiązanie odpisu na należności	35	45
Rozwiązanie rezerw	-	-
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3	-
Przychody dotyczące zdarzeń losowych	29	-
Otrzymane odszkodowania	8	34
Sprzedaż licencji	-	-
Przychody z tytułu wynajmu środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	150	185
Inne	46	113
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>271</b>	<b>379</b>

### 5. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	01.01.2008 – 30.06.2008	01.01.2007 – 30.06.2007
Utworzenie odpisu na należności	-	5
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	63	10
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	24	-
Koszty z tytułu wynajmu środków trwałych	54	26
Darowizny	38	46
Zapłacone kary	25	105
Inne	236	32
Likwidacja zapasów	190	-
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>630</b>	<b>225</b>

## 6. PRZYCHODY FINANSOWE

Wyszczególnienie	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
Przychody z tytułu odsetek	337	67
Zysk na instrumentach finansowych	-	518
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	-	619
Otrzymane dywidendy	-	-
Inne	-	9
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>338</b>	<b>1 213</b>

## 7. KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
Odsetki od kredytów bankowych	321	486
Strata na instrumentach finansowych	703	-
Prowizje bankowe	86	-
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	1 400	-
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>2 510</b>	<b>486</b>

## 8. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W grupie nie występuje działalność zaniechana.

## 9. OBCIĄŻENIA PODATKOWE

Wyszczególnienie	01.01.2008 – 30.06.2008	01.01.2007 – 31.12.2007	01.01.2007 – 30.06.2007
<b><i>Bieżący podatek dochodowy</i></b>	<b>722</b>	<b>4 026</b>	<b>1 357</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	722	4 026	1 357
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-
<b><i>Odroczony podatek dochodowy</i></b>	<b>(787)</b>	<b>158</b>	<b>635</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(787)	158	635
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-	-
Korzyści w podatku dochodowym dotyczące transakcji związanych z operacjami na kapitale własnym	-	457	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(65)</b>	<b>4 641</b>	<b>1 991</b>

Wyszczególnienie	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	wartość bilansowa	kwota ujęta w RZiS	wartość bilansowa	kwota ujęta w RZiS	wartość bilansowa	kwota ujęta w RZiS
<b><u>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</u></b>						
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	5 710	(477)	6 187	(1 071)	7 066	(193)
Pension plan (SWC)	155	(23)	273	273		-
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	-	-	0	(10)		(10)
Leasing finansowy	154	39	116	84		(31)
Dodatnie różnice kursowe	401	(226)	532	308	178	(45)
korekty kontraktów długoterminowych	4 659	722	3 938	(1 082)	5 098	78
Wycena majątku finansowego	170	(25)	195	(38)	294	61
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 250</b>	<b>9</b>	<b>11 241</b>	<b>(1 536)</b>	<b>12 636</b>	<b>(140)</b>
<b><u>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</u></b>						
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	480	112	367	338	237	185
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	20	-	20	(99)		(119)
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	198	(47)	245	0	166	(79)
Rezerwy na straty na kontraktach	2	(26)	28	4		(2)
Pozostałe rezerwy	725	(496)	1 221	(1 194)	1 528	(553)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	361	230	131	(674)	775	(31)
Korekta kontraktów długoterminowych	-	-	68	43		(26)
Ujemne różnice kursowe	753	334	420	143	160	(117)
inne	1	(2)	2	(1)	1	(2)
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	693	93	600	14	583	(3)
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	665	596	0	0	108	108
zobowiązania z tytułu leasingu	139	28	112	49	52	(11)
Odpisy aktualizujące zapasy	268	(20)	288	(152)	287	(152)
Odpisy aktualizujące należności	82	(5)	87	(11)	123	26
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>4 386</b>	<b>796</b>	<b>3 590</b>	<b>(1 540)</b>	<b>4 022</b>	<b>(775)</b>

## 10. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadającej na akcjonariuszy	1 516	21 680	8 433
Strata na działalności zaniechanej przypadającej na akcjonariuszy			
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 516	21 680	8 433
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe			
<b>Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję</b>	<b>1 516</b>	<b>21 680</b>	<b>8 433</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	9 572 003	8 498 531	8 416 200
Wpływ rozwodnienia:			
Opcje na akcje			
Umarzalne akcje uprzywilejowane			
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	9 572 003	8 498 531	8 416 200
Zysk na jedną akcję	0,16	2,55	1,00

W okresie między dniem bilansowym, a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

W 2008 i 2007 roku spółka dominująca nie wypłacała dywidendy.

Spółka Elterma S.A. otrzymała w 2007 roku dywidendę od Eltus Sp. z o.o. w wysokości 371 tys. zł.

## 11. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Grupa dokonała na dzień 31.12.2007 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. Grupa na dzień 31.12.2007 dokonała weryfikacji okresów użytkowania i wartości końcowej majątku trwałego.

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
środki trwałe	41 465	42 242	44 005
środki trwałe w budowie	1 746	1 391	926
zaliczki na środki trwałe w budowie			
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>43 211</b>	<b>43 633</b>	<b>44 931</b>

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwale	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>2 351</b>	<b>23 565</b>	<b>19 412</b>	<b>3 080</b>	<b>2 673</b>	<b>51 081</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>1 344</b>	<b>284</b>	<b>346</b>	<b>2 114</b>
nabycia środków trwałych	-	25	1 305	284	150	1 764
przeniesienia ze środków trwałych w budowie	-	115	39	-	196	350
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
zawartych umów leasingu	-	-	-	-	-	-
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
aportu	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>71</b>
zbycia	-	-	17	24	-	41
likwidacji	-	-	30	-	-	30
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2007 roku</b>	<b>2 351</b>	<b>23 705</b>	<b>20 709</b>	<b>3 340</b>	<b>3 019</b>	<b>53 123</b>
						<b>0</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2007</b>	<b>0</b>	<b>1 590</b>	<b>4 005</b>	<b>807</b>	<b>562</b>	<b>6 964</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>346</b>	<b>920</b>	<b>230</b>	<b>159</b>	<b>1 655</b>
amortyzacji	-	346	893	230	159	1 628
przeszacowania	-	-	-	-	-	0
inne	-	-	27	-	-	27
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>53</b>
Likwidacji, sprzedaż	-	-	30	23	-	53
przeszacowania	-	-	-	-	-	0
inne	-	-	-	-	-	0
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2007</b>	<b>0</b>	<b>1 936</b>	<b>4 895</b>	<b>1 014</b>	<b>721</b>	<b>8 566</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2007</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
utraty wartości	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na 30.06.2007</b>	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(21)	(222)	(320)	19	(10)	(554)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2007 roku</b>	<b>2 330</b>	<b>21 547</b>	<b>15 494</b>	<b>2 345</b>	<b>2 288</b>	<b>44 005</b>

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>2 351</b>	<b>23 565</b>	<b>19 412</b>	<b>3 080</b>	<b>2 673</b>	<b>51 082</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	<b>2 217</b>	<b>2 223</b>	<b>464</b>	<b>428</b>	<b>5 332</b>
nabycia środków trwałych	-	1 937	1 682	422	428	4 469
wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	-	280	198	-	-	479
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
zawartych umów leasingu	-	-	343	41	-	384
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
aportu	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	<b>907</b>	<b>386</b>	<b>71</b>	<b>693</b>	<b>2 058</b>
zbycia	-	907	220	71	622	1 821
likwidacji	-	-	166	-	71	237
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2007 roku</b>	<b>2 351</b>	<b>24 875</b>	<b>21 249</b>	<b>3 473</b>	<b>2 408</b>	<b>54 356</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2007</b>	-	<b>1 590</b>	<b>4 005</b>	<b>807</b>	<b>562</b>	<b>6 964</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	<b>723</b>	<b>2 064</b>	<b>476</b>	<b>320</b>	<b>3 583</b>
amortyzacji	-	723	2 064	476	320	3 583
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	<b>53</b>	<b>225</b>	<b>42</b>	<b>136</b>	<b>457</b>
likwidacji	-	-	160	-	71	231
sprzedaży	-	53	65	42	65	226
przeszacowania	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2007</b>	-	<b>2 259</b>	<b>5 844</b>	<b>1 241</b>	<b>746</b>	<b>10 090</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2007</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
utraty wartości	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2007</b>	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(89)	(965)	(890)	(28)	(52)	(2 024)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku</b>	<b>2 262</b>	<b>21 651</b>	<b>14 515</b>	<b>2 204</b>	<b>1 611</b>	<b>42 242</b>



Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2008 roku</b>	<b>2 351</b>	<b>24 875</b>	<b>21 249</b>	<b>3 473</b>	<b>2 408</b>	<b>54 356</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>790</b>	<b>448</b>	<b>946</b>	<b>244</b>	<b>2 428</b>
nabycia środków trwałych		558	448	643	244	1 893
wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych						-
połączenia jednostek gospodarczych zawartych umów leasingu				303		303
przeszacowania						-
aportu						-0
inne		232				232
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>230</b>	<b>93</b>	<b>222</b>	<b>10</b>	<b>555</b>
sprzedaż , likwidacja z tytułu sprzedaży spółki zależnej			93	222	10	325
przeszacowania						-
z tytułu wniesienia aportu						-
inne		230				230
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2008 roku</b>	<b>2 351</b>	<b>25 435</b>	<b>21 604</b>	<b>4 197</b>	<b>2 642</b>	<b>56 229</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2008</b>	<b>0</b>	<b>2 259</b>	<b>5 844</b>	<b>1 241</b>	<b>746</b>	<b>10 090</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>363</b>	<b>936</b>	<b>257</b>	<b>118</b>	<b>1 673</b>
amortyzacji		363	936	257	118	1 673
przeszacowania						
inne						
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61</b>	<b>133</b>	<b>3</b>	<b>197</b>
sprzedaż, likwidacji			61	133	3	197
przeszacowania						
inne						
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2008</b>	<b>0</b>	<b>2 622</b>	<b>6 719</b>	<b>1 365</b>	<b>861</b>	<b>11 567</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2008</b>						
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
utruty wartości	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na 30.06.2008</b>	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(148)	(1 393)	(1 516)	(53)	(88)	(3 198)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2008 roku</b>	<b>2 203</b>	<b>21 420</b>	<b>13 369</b>	<b>2 779</b>	<b>1 694</b>	<b>41 465</b>

**Środki trwałe w budowie:**

<i>Środki trwałe w budowie</i>		<i>Poniesione nakłady w roku obrotowym</i>	<i>Rozliczenie nakładów</i>					<i>Stan na 30.06.2007</i>
			<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	
<i>Stan na 01.01.2007</i>	1 795	1 973	145	1 025	148	1 524	0	926
<i>Środki trwałe w budowie</i>		<i>Poniesione nakłady w roku obrotowym</i>	<i>Rozliczenie nakładów</i>					<i>Stan na 31.12.2007</i>
			<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	
<i>Stan na 01.01.2007</i>	1 795	4 255	1 539	1 380	356	183	1 200	1 391
<i>Środki trwałe w budowie</i>		<i>Poniesione nakłady w roku obrotowym</i>	<i>Rozliczenie nakładów</i>					<i>Stan na 30.06.2008</i>
			<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	
<i>Stan na 01.01.2007</i>	1 391	2 510	790	441	642	212	70	1 746

<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>30.06.2007</i>
Piec	976	823	
Modernizacja Hali Zakładu Obudów			445
System recyklingu helu	449		
Modernizacja układu ogrzewania		198	
Pozostałe	321	370	481
<b>RAZEM</b>	<b>1 746</b>	<b>1 391</b>	<b>926</b>

Na dzień 31.12.2007 roku oraz na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa nie posiadała środków trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

## 12. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK posiada na koniec okresu objętego sprawozdaniem nieruchomość inwestycyjną położoną przy ul. Sobieskiego 8 w Świebodzinie, na którą składa się hala produkcyjna dzierżawiona Spółce VACMAX.

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Bilans otwarcia	475	1 126	1 126
<b>Zwiększenia stanu (późniejsze wydatki) z tytułu:</b>	-	5	5
modernizacja		5	5
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	7	656	31
amortyzacji	7	42	31
sprzedaży		614	-
likwidacji		-	-
Zysk/(Strata) netto wynikająca z korekty do wartości godziwej		-	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>468</b>	<b>475</b>	<b>1 100</b>

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Wartość bilansowa brutto na BO</b>	<b>527</b>	<b>1 315</b>	<b>1 315</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	5	5
nabycia	-	-	-
połączenia jednostek gospodarczych zawartych umów leasingu	-	-	5
inne	-	5	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	793	-
zbycia	-	763	-
likwidacji	-	-	-
z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
z tytułu wniesienia aportu	-	-	-
inne	-	-	-
<b>Wartość bilansowa na BZ</b>	<b>527</b>	<b>527</b>	<b>1 320</b>
<b>Umorzenie na BO</b>	<b>52</b>	<b>188</b>	<b>188</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	7	42	31
amortyzacji	7	42	31
inne	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	178	-
likwidacji	-	-	-
sprzedaży	-	178	-
inne	-	-	-
<b>Umorzenie na BZ</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>220</b>
			-
<b>Odpisy aktualizujące na BO</b>	-	-	-
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące BZ</b>	-	-	-
			-
<b>Wartość bilansowa netto BZ</b>	<b>468</b>	<b>475</b>	<b>1 100</b>

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Przychody z tytułu czynszu dzierżawnego</b>	54	123	85

<b>Koszty uzyskania tych przychodów</b>	46	126	86
podatek od nieruchomości	39	64	35
amortyzacja	7	42	31
Pozostałe usługi		19	19

### 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Patenty, koncesje, licencje, oprogramowanie</i>	<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2007 roku</b>	3 293	-	2 441	5 734
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	1 075	1 200	78	2 353
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-
nabycia	654	1 200	78	1 932
przeszacowania	-	-	-	-
zawartych umów leasingu	160	-	-	160
inne	261	-	-	261
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	7	-	-	7
zbycia spółki zależnej	-	-	-	-
zbycia	3	-	-	3
likwidacji	4	-	-	4
inne	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2007 roku</b>	4 361	1 200	2 519	8 080
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2007</b>	784	-	359	1 143
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	373	45	94	513
amortyzacji	373	45	94	513
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-
Likwidacji, sprzedaży	-	-	-	-
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2007</b>	1 157	45	453	1 656
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2007</b>	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	1	-	-	1
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
likwidacji lub sprzedaży	1	-	-	1
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2007</b>	(1)	-	-	(1)
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	19	-	-	19
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku</b>	3 223	1 155	2 066	6 444

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Patenty, koncesje, licencje, oprogramowanie</i>	<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>3 293</b>		<b>2 441</b>	<b>5 734</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>319</b>	<b>1 200</b>	-	<b>1 519</b>
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-
nabycia	319	1 200		1 519
przeszacowania	-	-	-	-
zawartych umów leasingu	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-
zbycia spółki zależnej	-	-	-	-
zbycia	-	-	-	-
likwidacji	-	-	-	-
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2007 roku</b>	<b>3 612</b>	<b>1 200</b>	<b>2 441</b>	<b>7 253</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2007</b>	<b>784</b>	-	<b>359</b>	<b>1 143</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>176</b>	<b>15</b>	<b>46</b>	<b>237</b>
amortyzacji	176	15	46	237
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-
likwidacji	-	-	-	-
sprzedaży	-	-	-	-
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2007</b>	<b>960</b>	<b>15</b>	<b>405</b>	<b>1 380</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2007</b>	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-
utraty wartości	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na 30.06.2007</b>	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	152	-	-	152
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2007 roku</b>	<b>2 804</b>	<b>1 185</b>	<b>2 036</b>	<b>6 025</b>

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Patenty, koncesje, licencje, oprogramowanie</i>	<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	<i>Inne wartości niematerialne</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2008 roku</b>	<b>4 361</b>	<b>1 200</b>	<b>2 519</b>	<b>8 080</b>
<b>Różnice kursowe na BO</b>				
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>534</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>534</b>
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-
nabycia	270		-	270
przeszacowania				-
nabycie rozliczonej inwestycji	237			237
inne	27			27
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>270</b>
zbycia spółki zależnej				-
zbycia	9			9
likwidacji				-
przeszacowania	261	-	-	261
inne	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2008 roku</b>	<b>4 625</b>	<b>1 200</b>	<b>2 519</b>	<b>8 344</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2008</b>	<b>1 157</b>	<b>45</b>	<b>453</b>	<b>1 656</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>267</b>	<b>30</b>	<b>46</b>	<b>343</b>
amortyzacji	267	30	46	343
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>
likwidacji				-
sprzedaży	8	-	-	8
przeszacowania	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2008</b>	<b>1 416</b>	<b>75</b>	<b>499</b>	<b>1 991</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
utruty wartości	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
likwidacji lub sprzedaży				-
inne	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na 30.06.2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	13	-	(80)	(67)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2008 roku</b>	<b>3 222</b>	<b>1 125</b>	<b>1 940</b>	<b>6 286</b>

Na wartościach niematerialnych nie istnieją żadne zabezpieczenia z tytułu zobowiązań.

Na dzień na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku Grupa nie posiadała wartości niematerialnych przeznaczonych do sprzedaży.

#### 14. Pożyczki udzielone i należności własne

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Pożyczki udzielone - długoterminowe	14	13	21
Pożyczki udzielone – krótkoterminowe	6	11	8

Pożyczki zostały udzielone pracownikom zatrudnionym w Grupie.

#### 15. Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Nazwa spółki	Wartość bilansowa udziałów na dzień 30.06.2008	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	38 754	16 854	29 467	(414)
SECO/WARWICK Corporation	21 806	100%	100%	pełna	25 896	13 293	18 893	(242)
OOO SECO/WARWICK Moskwa	172	100%	100%	pełna	630	462	232	(4)
SECO/WARWICK Tianjin	2 541	50%	50%	proporcjonalna	5 228	1 234	1 208	(202)
RETECH	16 597	50%	50%	praw własności	65 001	50 858	74 769	4 776
SECO/WARWICK Allied	6 958	50%	50%	praw własności	20 987	16 053	7 383*	463*

\* za okres od 01.04.2008 r. do 30.06.2008 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa udziałów na dzień 31.12.2007	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	40 025	17 712	55 735	(2 303)
SECO/WARWICK Corporation	21 806	100%	100%	pełna	32 991	18 250	60 934	1 632
OOO SECO/WARWICK Moskwa	172	100%	100%	pełna	715	526	417	28
SECO/WARWICK Tianjin	2 541	50%	50%	proporcjonalna	5 318	696	1 808	(686)
RETECH	16 544	50%	50%	praw własności	44 122	30 493	56 695*	3 864*

\* za okres od 20.07.2007 r. do 31.12.2007 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa udziałów na dzień 30.06.2007	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	41 214	17 758	28 441	(1 161)
SECO/WARWICK Corporation	21 806	100%	100%	pełna	37 149	21 792	34 519	76
OOO SECO/WARWICK Moskwa	172	100%	100%	pełna	758	592	174	(11)
SECO/WARWICK Tianjin	2 541	50%	50%	proporcjonalna	6 074	726	573	(402)

## 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

### Retech Systems LLC

Grupa posiada 50% udziałów zwykłych w kapitale Retech Systems LLC, co uprawnia do wykonywania 50% głosów na zgromadzeniu wspólników Retech. Pozostałe 50 % głosów należy do pana Jamesa A. Goltz. Udziały w Retech Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK nabyła na mocy postanowień umowy nabycia udziałów z dnia 19 lipca 2007 r.

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	63 883	43 053	-
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 118	1 069	-
Zobowiązania krótkoterminowe	50 858	30 493	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Aktywa netto	2 679	(1 874)	-
Przychody	74 769	56 695*	-
Wynik finansowy	4 776	3 864*	-
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej:	50%	50%	-

\* za okres od 20.07.2007 r. do 31.12.2007 r.

Jednostka dominująca nie sprawuje kontroli zgodnie z MSSF 3 nad Retech Systems LLC, ponieważ nie ma zdolności do kierowania polityką finansową oraz operacyjną spółki. Pan Jeffrey Boswell, Prezes Zarządu Jednostki Dominującej, zasiada w zarządzie Retech Systems LLC i nie wykonuje bieżących obowiązków operacyjnych na rzecz Retech Systems LLC. W związku z powyższym oraz z uwagi na fakt, że spółka SECO/WARWICK posiada więcej niż 20% oraz mniej niż 51% udziałów zwykłych w aktywach netto nabytej spółki, w ocenie zarządu jednostki dominującej,



SECO/WARWICK posiada „znaczący wpływ” na nabytą jednostkę. W związku z powyższym inwestycja w Retech Systems LLC jest wyceniana zgodnie z MSR 28 metodą praw własności.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki Retech Systems LLC na dzień przejęcia przedstawia się w sposób następujący:

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem	Wartość godziwa w momencie przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	777	4 209
Wartości niematerialne	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	731	731
Składniki aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	4 167	4 167
Należności z tytułu dostaw i usług	26 480	26 480
Zapasy	1 967	1 967
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(7 620)	(7 620)
Zmienne akcje uprzywilejowane	(18 092)	(18 092)
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	(1 455)	(1 455)
Rozliczenia kontraktów	(11 156)	(11 156)
Inne	(846)	(846)
Wartość aktywów netto	(5 048)	(1 615)
<b>Udział jednostki dominującej w aktywach netto</b>	<b>(2 524)</b>	<b>(808)</b>

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów na dzień nabycia przewyższa o 3 432 tys. zł wartość księgową aktywów netto, z czego na jednostkę dominującą przypada 1 716 tys. zł. Różnica między wartością księgową, a wartością godziwą wynika z wyceny rzeczowych aktywów (zgodnie z US GAAP są ujmowane według kosztu historycznego). W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej amortyzacja naliczona od różnicy między wartością godziwą, a wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych wynosiłaby 80 tys. zł w skali rocznej, co stanowi 0,4% wyniku netto Grupy i jest nieistotne dla oceny sytuacji finansowej oraz majątkowej przez użytkowników sprawozdania finansowego. W związku z powyższym udział jednostki dominującej w aktywach netto został rozpoznany w wartości księgowej.

Transakcja nabycia 50% udziałów w Retech Systems LLC została rozliczona następująco:

Wyszczególnienie	19.07.2007
Cena nabycia	16 596
Udział w aktywach netto na dzień nabycia	(2 524)
<b>Wartość firmy na dzień nabycia</b>	<b>19 121</b>

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Wartość firmy	19 121	18 645	-
Udział w aktywach netto na dzień bilansowy	1 804	(655)	-
Różnice kursowe z przeliczenia wartości firmy	(4 202)	(1 925)	-
<b>Inwestycja w jednostce stowarzyszonej</b>	<b>16 723</b>	<b>16 065</b>	-
Cena nabycia	16 596	16 544	-
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej za 2007r.	1 898	1 932	-
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej za 2008r.	2 388		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(4 160)	(1 853)	-
Zmiana aktywów netto niezwiązana z wynikiem	-	(558)	-
<b>Inwestycja w jednostce stowarzyszonej</b>	<b>16 723</b>	<b>16 065</b>	-

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

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

#### SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.

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

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

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	19 843	-	-
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 087	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11 610	-	-
Zobowiązania długoterminowe	3 736	-	-
Aktywa netto	4 934	-	-
Przychody	7 383*	-	-
Wynik finansowy	463*	-	-
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej:	50%	0%	0%

\* za okres od 01.04.2008 r. do 30.06.2008 r.

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

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. na dzień przejścia przedstawia się w sposób następujący:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejściem</b>	<b>Wartość godziwa w momencie przejścia</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 395	4 670
Wartości niematerialne	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
Składniki aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	5
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	3 704	3 704
Należności z tytułu dostaw i usług	11 171	11 171
Zapasy	3 662	3 662
Pozostałe aktywa	2 969	2 969
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(14 180)	(14 180)
Pozostałe zobowiązania	(1 859)	(1 859)
Zadłużenie z tytułu kredytów	(1 911)	(1 911)
Rezerwa na podatek odroczony	(22)	(22)
<b>Wartość aktywów netto</b>	<b>4 934</b>	<b>8 209</b>
<b>Udział jednostki dominującej w aktywach netto</b>	<b>2 467</b>	<b>4 104</b>

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów na dzień nabycia przewyższa o 3 275 tys. zł wartość księgową aktywów netto, z czego na jednostkę dominującą przypada 1 638 tys. zł. Różnica między wartością księgową, a wartością godziwą wynika z wyceny rzeczowych aktywów (zgodnie z India GAAP są ujmowane według kosztu historycznego). Zgodnie z MSSF 3 nadwyżka wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad wartością księgową aktywów netto została uwzględniona w rozliczeniu transakcji nabycia i pomniejsza wartość firmy.

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>01.04.2008</b>
Cena nabycia	10 586
Udział w aktywach netto na dzień nabycia	4 104
<b>Wartość firmy na dzień nabycia</b>	<b>6 482</b>

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Wartość firmy	6 482	-	-
Udział w aktywach netto na dzień bilansowy	3 920	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia wartości firmy	(737)	-	-
<b>Inwestycja w jednostce stowarzyszonej</b>	<b>9 664</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cena nabycia	10 586	-	-
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	231	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(1 153)	-	-
<b>Inwestycja w jednostce stowarzyszonej</b>	<b>9 664</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

## 17. WARTOŚĆ FIRMY

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

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	3 660	4 375	4 375
Zwiększenie wartości firmy z konsolidacji w wyniku nabycia	-	-	-
Różnice kursowe dotyczące jednostki zagranicznej	(476)	(715)	(168)
Zmniejszenie wartości firmy z tytułu dokonanych odpisów	-	-	-
Zmniejszenie wartości firmy z tytułu sprzedaży	-	-	-
<b>Razem wartość firmy na koniec okresu</b>	<b>3 186</b>	<b>3 660</b>	<b>4 207</b>

## 18. UDZIAŁ WE WSPÓLNYM PRZEDSIĘWZIĘCIU

Grupa posiada bezpośrednio 25% udziałów w kapitale SECO/WARWICK (Tianjin) Chiny, co uprawnia do wykonywania 25% głosów na zgromadzeniu wspólników SECO/WARWICK (Tianjin) oraz pośrednio, poprzez swoją spółkę zależną SECO/WARWICK Corp., kolejne 25% udziałów w kapitale zakładowym SECO/WARWICK (Tianjin), uprawniające do wykonywania 25% głosów na zgromadzeniu wspólników SECO/WARWICK (Tianjin). Objęcie udziałów w Spółce

SECO/WARWICK (Tianjin) nastąpiło w 2006 r. na mocy postanowień umowy joint – venture zawartej pomiędzy Tianjin Kama Electric Thermal Equipment Manufacturing Co. Ltd., SECO/WARWICK Corp. oraz SECO/WARWICK S.A. Pozostałe 50% kapitału zakładowego należy do Tianjin Kama Electric Thermal Equipment Manufacturing Co. Ltd.

Wyszczególnienie	30.06.2008*	31.12.2007	30.06.2007
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	660	446	646
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 954	2 213	2 391
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>2 614</b>	<b>2 659</b>	<b>3 037</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	617	348	363
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>617</b>	<b>348</b>	<b>363</b>

\*50% poszczególnych pozycji sprawozdawczych z uwagi na konsolidację metodą proporcjonalną

Wyszczególnienie	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
Przychody	604	287
Koszt własny sprzedaży (-)	(439)	(201)
Koszty sprzedaży (-)	(90)	(70)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(152)	(211)
Pozostałe koszty operacyjne (-)	-	-
Koszty finansowe netto (-)	(24)	(6)
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>(101)</b>	<b>(201)</b>
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego (-)		
<b>Wynik netto</b>	<b>(101)</b>	<b>(201)</b>

#### 19. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	3	3	3
Akcje spółek notowanych na giełdzie			
Inne			
<b>Razem</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## 20. ZAPASY

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Materiały (według ceny nabycia)</b>	16 547	14 574	17 434
<b>Materiały pomocnicze (według ceny nabycia)</b>		-	
<b>Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)</b>	4 514	3 502	4 450
<b>Produkty gotowe:</b>	<b>1 360</b>	<b>264</b>	<b>896</b>
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	1 268	249	770
Według wartości netto możliwej do uzyskania			
<b>Towary</b>	92	15	126
<b>Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania</b>	<b>22 422</b>	<b>18 340</b>	<b>22 780</b>

Zmiany stanu odpisów zapasów były następujące:

Odpisy aktualizujące	materiały	półprodukty i produkty w toku	produkty gotowe	towary	Razem odpisy aktualizujące zapasy
<b>31.12.2006</b>	<b>1 145</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>1 171</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących	48				48
- przemieszczenia					0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>96</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	30			3	33
- wykorzystanie odpisów					
- różnice kursowe	63				63
<b>30.06.2007</b>	<b>1 101</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>1 124</b>
<b>31.12.2006</b>	<b>1 145</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>1 171</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących	48				48
- przemieszczenia					0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>59</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	54		2	3	59
- wykorzystanie odpisów					
- przemieszczenia					
<b>31.12.2007</b>	<b>1 139</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>1 160</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących					
- przemieszczenia					
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	7				7
- wykorzystanie odpisów					
- różnice kursowe	94				94
<b>30.06.2008</b>	<b>1 038</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>1 059</b>

**21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>51 916</b>	<b>50 176</b>	<b>49 768</b>
- od jednostek powiązanych	635	912	35
- od pozostałych jednostek	51 281	49 264	49 733
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	502	533	401
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>52 418</b>	<b>50 709</b>	<b>50 169</b>
Pozostałe należności:			
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	4 671	4 620	5 180
inne	6 437	3 287	4 712
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		-	-
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>11 108</b>	<b>7 907</b>	<b>9 892</b>

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Na początek okresu</b>	<b>533</b>	<b>629</b>	<b>629</b>
Zwiększenie	22	239	53
Wykorzystanie (-)	(40)	(48)	
Odpisanie niewykorzystanych kwot (-)		(287)	(281)
Różnice kursowe	(13)		
Korekta dotycząca stopy dyskontowej (-)			
<b>Na koniec okresu</b>	<b>502</b>	<b>533</b>	<b>401</b>

**Należności handlowe - struktura przeterminowania:**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach		
			0 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni
<b>30.06.2007</b>					
<i>należności brutto</i>	50 169	26 166	14 845	6 920	1 837
<i>w tym nieściągalne</i>	-	-	-	-	-
<i>odpisy aktualizujące</i>	401	-	-	-	401
<i>należności netto</i>	<b>49 768</b>	-	-	-	-
<b>31.12.2007</b>					
<i>należności brutto</i>	50 709	27 500	17 375	1 279	4 555
<i>w tym nieściągalne</i>	-	-	-	-	-
<i>odpisy aktualizujące</i>	533	-	-	-	533
<i>należności netto</i>	<b>50 176</b>	-	-	-	-
<b>30.06.2008</b>					
<i>należności brutto</i>	52 418	43 044	3 653	239	5 482
<i>w tym nieściągalne</i>	-				
<i>odpisy aktualizujące</i>	502				502
<i>należności netto</i>	<b>51 916</b>				

**Należności handlowe oraz pozostałe należności - struktura walutowa**

Wyszczególnienie	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	w walucie	po przeliczeniu na zł	w walucie	po przeliczeniu na zł	w walucie	po przeliczeniu na zł
PLN	-	24 429	-	9 388	-	22 623
EUR	9 547	32 022	8 683	31 103	7 564	28 484
USD	2 744	5 814	3 919	9 771	3 020	8 452
GBP	101	426	422	2 057	-	-
CHF	-	-	-	-	-	-
pozostałe	-	333	-	5 763	-	101
<b>Razem</b>		<b>63 024</b>		<b>58 083</b>		<b>59 660</b>

Należności salda należności krótkoterminowych od jednostek powiązanych:

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Należności handlowe</b>	<b>635</b>	<b>912</b>	<b>35</b>
Od jednostek zależnych	85		35
Od jednostek współzależnych	4	692	
Od jednostek stowarzyszonych	546	220	
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym			
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Od jednostek zależnych			
Od jednostek współzależnych			
Od jednostek stowarzyszonych	9		
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym			
<b>Razem</b>	<b>644</b>	<b>912</b>	<b>35</b>

**22. Rozliczenia międzyokresowe**

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe:</b>	<b>4 386</b>	<b>3 590</b>	<b>4 022</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 386	3 590	4 022
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe:</b>	<b>2 238</b>	<b>2 342</b>	<b>2 122</b>
ubezpieczenia majątkowe	516	504	581
prace badawczo- rozwojowe	203		
odpisy na ZFŚS	132		116
koszty finansowe rozliczane w czasie			475
koszty programu informatycznego			220
prenumerata czasopism	2	15	0
inne	326	661	370
VAT do rozliczenia w okresie następnym	1 059	1 163	360



### Kontrakty długoterminowe

Aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych</b>	<b>22 415</b>	<b>28 520</b>	<b>24 484</b>
Poniesione koszty umowy o usługę budowlaną powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty)	92 327	111 006	109 353
Wystawione faktury	(84 445)	(90 676)	(102 548)
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	14 533	8 191	17 679
Rozliczenia międzyokresowe kosztów			

### 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Środki pieniężne w banku i w kasie	17 120	6 698	2 848
Lokaty krótkoterminowe			
Inne ekwiwalenty pieniężne	3 969	44 998	20
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem</b>	<b>21 089</b>	<b>51 696</b>	<b>2 868</b>

Na dzień 31.12.2007 wykazano 42 948 tys. zł środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania pochodzące z przeprowadzonej oferty publicznej. Środki te zostały zdeponowane w rachunku bankowym w DI BRE SA.

### 24. KAPITAŁ PODSTAWOWY I KAPITAŁY ZAPASOWE/REZERWOWE

#### Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Liczba akcji	9 572 003	9 572 003	-
Wartość nominalna akcji	0,2	0,2	-
<b>Kapitał podstawowy ujawniony w KRS, w tys. zł</b>	<b>1 914</b>	<b>1 914</b>	<b>1 683</b>
Korekta hiperinflacyjna	1 557	1 557	1 557
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>3 471</b>	<b>3 471</b>	<b>3 240</b>

Kapitał podstawowy struktura na dzień 31.12.2007

Akcjonariusz	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
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	brak	-	612 000
PZU Asset Management S.A.	brak	-	480 000
Pozostali	brak	-	2 634 321
	-		<b>9 572 003</b>

Kapitał podstawowy struktura na dzień 30.06.2008

Akcjonariusz	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
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	brak	-	824 419
PZU Asset Management S.A.	brak	-	495 000
Pozostali	brak	-	2 406 902
	-		<b>9 572 003</b>

Dane z tabeli zawierają liczbę akcji zawartych w świadectwach depozytowych złożonych przez akcjonariuszy uczestniczących w NWZA dnia 28 lutego 2008 roku oraz w ZWZA dnia 26 czerwca 2008 roku.

Zmiany kapitału podstawowego:

Wyszczególnienie	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 31.12-2007	01.01.2007 - 30.06.2007
<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>3471</b>	<b>3 007</b>	<b>3 007</b>
<b>Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie</b>		<b>244</b>	<b>232</b>
podwyższenie kapitału		232	232
przekształcenie spółki SECO/WARWICK w S.A.		232	
<b>Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie</b>		-	-
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>3 471</b>	<b>3 471</b>	<b>3 240</b>

Pozostałe kapitały:

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Razem
<b>Stan na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>57 613</b>	-	<b>57 613</b>
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 30.06.2007 roku	<b>18 690</b>	-	<b>18 690</b>
z podziału zysku	18 690		18 690
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 30.06.2007 roku	<b>233</b>	-	<b>233</b>
przekształcenie spółki w S.A.	233		233
<b>Stan na dzień 30.06.2007 roku</b>	<b>76 070</b>	-	<b>76 070</b>

<b>Stan na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>57 613</b>	-	<b>57 613</b>
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	<b>59 274</b>	-	<b>59 274</b>
z podziału zysku	18 690		18 690
agio z emisji akcji	40 584		40 584
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	<b>277</b>	-	<b>277</b>
przekształcenie spółki w S.A.	277		277
<b>Stan na dzień 31.12.2007 roku</b>	<b>116 610</b>	-	<b>116 610</b>

<b>Stan na dzień 01.01.2008 roku</b>	<b>116 610</b>	-	<b>116 610</b>
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku	<b>21 482</b>	-	<b>21 482</b>
z podziału zysku	21 482		<b>21 482</b>
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku	<b>2 303</b>	-	<b>2 303</b>
pokrycie straty	2 303		<b>2 303</b>
<b>Stan na dzień 30.06.2008 roku</b>	<b>135 789</b>	-	<b>135 789</b>

Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
Kwoty zawarte w pozycji zysk niepodzielony niepodlegające podziałowi	11 129	8 105	8 554
<b>Razem</b>	<b>11 129</b>	<b>8 105</b>	<b>8 554</b>

**Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu za I półrocze 2007</b>	<b>Różnica</b>	<b>Dane ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 roku</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	45 013	-82	44 931
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 800	222	4 022
Zapasy	29 786	-7 006	22 780
Pozostałe należności krótkoterminowe	6 196	3 696	9 892
Rozliczenia kontraktów	19 829	4 655	24 484
Pozostałe kapitały	9 266	-9 266	
Różnice kursowe	-2 365	-32	-2 397
Zyski/Straty zatrzymane	1 115	7 439	8 554
Zysk/strata netto	6 609	1 824	8 433
Pozostałe zobowiązania	172	-4	168
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	12 337	299	12 636
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	212	-36	176
Rozliczenia międzyokresowe		4	4
Zobowiązania handlowe	24 281	50	24 331
Zobowiązania krótkoterminowe inne	15 867	-13 383	2 484
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	933	913	1 846
Rezerwy na zobowiązania	5 146	293	5 439
Rozliczenia międzyokresowe	0	13 383	13 383
Przychody netto ze sprzedaży	124 057	10 470	134 527
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-98 113	-8 902	-107 015

Pozostałe przychody operacyjne	825	-446	379
Koszty sprzedaży	-5 766	-32	-5 798
Koszty ogólnego zarządu	-12 472	301	-12 171
Pozostałe koszty operacyjne	-668	443	-225
Przychody finansowe	1 266	-53	1 213
Koszty finansowe	-541	55	-486
Podatek dochodowy	-1 979	-12	-1 991

## 25. REZERWY

### ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

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

Na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną Grupa tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Rezerwa na odprawy emerytalne

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Na początek okresu</b>	<b>450</b>	<b>780</b>	<b>780</b>
Rezerwy utworzone	10	168	-
Rezerwy wykorzystane (-)	(10)	(16)	-
Rezerwy rozwiązane (-)	(30)	(483)	(248)
Pozostałe zmiany stanu	-	-	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>420</b>	<b>450</b>	<b>532</b>

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy A&E Consult Grupa Kapitałowa Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Stopa dyskontowa (%)	5,90	5,90	5,10
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50	2,50	2,50
Wskaźnik rotacji pracowników (%)			
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,50	2,50	2,10

#### Rezerwa na premie

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Na początek okresu</b>	<b>1 766</b>	<b>624</b>	<b>624</b>
Zwiększenie rezerw			
Zmniejszenie rezerw (-)			
Rezerwy utworzone	398	1 947	665
Rezerwy wykorzystane (-)	(1 581)	(804)	(804)
Rezerwy rozwiązane (-)			
Pozostałe zmiany stanu			
<b>Na koniec okresu</b>	<b>583</b>	<b>1 766</b>	<b>485</b>

**Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze: urlopowa**

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Na początek okresu</b>	<b>1 131</b>	<b>1 124</b>	<b>1 124</b>
Zwiększenie rezerw	-	-	-
Zmniejszenie rezerw (-)	-	-	-
Rezerwy utworzone	636	748	<b>345</b>
Rezerwy wykorzystane (-)	(307)	(59)	-
Rezerwy rozwiązane (-)	(567)	(683)	<b>(455)</b>
różnice kursowe	(23)	-	<b>(9)</b>
<b>Na koniec okresu</b>	<b>869</b>	<b>1 131</b>	<b>1 005</b>

**POZOSTAŁE REZERWY**

Wyszczególnienie	<i>Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty</i>	<i>Rezerwa na karę</i>	<i>Inne rezerwy</i>	<i>Inne rezerwy - zobowiązanie warunkowe</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>	6 599	-	85	-	6 684
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 435	105			1 540
Wykorzystane	(1 560)	-	(75)	-	(1 635)
Rozwiązane	(1 150)	-		-	(1 150)
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>5 324</b>	<b>105</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>5 439</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>	6 599	-	85	-	6 684
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	3 067	105	329	2 702	6 203
Wykorzystane	(4 385)	-	(76)	-	(4 460)
Rozwiązane	(1 150)	-	-	-	(1 150)
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>4 132</b>	<b>105</b>	<b>338</b>	<b>2 702</b>	<b>7 277</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2008 roku</b>	4 132	105	338	2 702	7 277
Nabycie jednostki zależnej					-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	757		26		783
Wykorzystane	(1 119)				(1 119)
Rozwiązane			(196)	(2 702)	(2 898)
Korekta stopy dyskontowej					-
<b>Na dzień 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>3 770</b>	<b>105</b>	<b>168</b>	<b>-</b>	<b>4 043</b>

**26. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Kredyty	9 928	25 699	16 030
Pożyczki		-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	733	588	281
Inne zobowiązania finansowe	1 053	-	-
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>11 714</b>	<b>26 287</b>	<b>16 311</b>
- długoterminowe	1 441	2 443	3 853
- krótkoterminowe	10 273	23 843	12 458

**Kredyty i pożyczki:**

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa nominalna	Spółka
<b><u>KREDYTY</u></b>			
<b>30.06.2007</b>			
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	1 967	PLN WIBOR 1M+0,75	SECO/ WARWICK S.A.
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra	1 386	PLN WIBOR 1M+0,95	
Raiffeisen Bank Polska S.A. Oddział Zielona Góra	652	PLN WIBOR 1M+ 0,75	
BRE BANK S.A. O/Zielona Góra kredyt inwestycyjny	3 674	USD LIBOR 1M+1,2	
BANK HANDLOWY Zielona Góra	1 789	PLN WIBOR 1M+ 0,80	
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	1 247	1M WIBOR+0,85%	ELTERMA
BRE Bank S.A. O/Zielona Góra	2 718	1M WIBOR+1%	
Raiffeisen Bank Polska S.A. O/Zielona Góra	2 498	1W WIBOR+1,15%	
BZ WBK S.A. o/ Świebodzin	47	WIBOR +1,9%	ELTUS
BZ WBK S.A. o/ Świebodzin	52	WIBOR +3,5%	
<b>Kredyty razem</b>	<b>16 030</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>31.12.2007</b>			
BZ WBK S.A. O/ Świebodzin	2 452	PLN WIBOR 1M+0,75	SECO/ WARWICK S.A.
Bank Handlowy w Warszawie SA	3 118	PLN WIBOR 1M+0,80	
BRE BANK S.A. O/Zielona Góra	4 835	PLN WIBOR 1M+0,95	
Raiffeisen Bank Polska SA O/ Zielona Góra	2 524	PLN WIBOR 1M+ 0,75	
BRE BANK S.A. O/Zielona Góra kredyt inwestycyjny	3 196	USD LIBOR 1M+1,2	
BRE BANK S.A. O/Zielona Góra	9 573	USD LIBOR 1M+1,2	
Citibank Handlowy S.A. O/Zielona Góra	0	1M WIBOR+1%	ELTERMA
<b>Kredyty razem</b>	<b>25 699</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>30.06.2008</b>			
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	1 606	PLN WIBOR 1M+0,75	SECO/ WARWICK S.A.
CITI BANK HANDLOWY Zielona Góra	2 163	PLN WIBOR 1M+0,80	
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	2 318	USD LIBOR 1M+1,2	
BRE BANK S.A. O/Zielona Góra	3 840	USD LIBOR 1M+1,2	
Citibank Handlowy S.A. O/Zielona Góra	1	1M WIBOR+1%	ELTERMA
Raiffeisen Bank Polska S.A. O/Zielona Góra	1	1M WIBOR+1,2%	
<b>Kredyty razem</b>	<b>9 928</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

Struktura zapadalności kredytów:

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	9 001	23 568	12 344
Kredyty i pożyczki długoterminowe			
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	927	2 131	3 686
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	-	-	-
- płatne powyżej 5 lat	-	-	-
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>9 928</b>	<b>25 699</b>	<b>16 030</b>

Kredyty i pożyczki struktura walutowa:

Wyszczególnienie	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
zł		7 610	0	12 929	-	12 356
EUR			-	-	-	-
USD	1 093	2 318	5 244	12 769	1 312	3 674
GBP			-	-	-	-
CHF			-	-	-	-
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>x</b>	<b>9 928</b>	<b>x</b>	<b>25 699</b>	<b>x</b>	<b>16 030</b>

**Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe na 30.06.2007**

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	zł	Waluta (USD)		
<b>Długoterminowe</b>				
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	3 674	1 312	31.12.2009	Hipoteka zwykła w wysokości 3.500.000 USD i kaucyjna wysokości 150.000 USD na nieruchomościach Spółki przy Sobieskiego 8
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	12		31.03.2008	Poręczenie weksla
<b>Razem</b>	<b>3 686</b>			
<b>Krótkoterminowe</b>				
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	1 967		31.12.2007	Bieżące wpływy na rachunek/pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
Bank Handlowy w Warszawie SA	1 789	-	04.03.2009	Dobrowolne poddanie się egzekucji do kwoty 2.400.000 PLN
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra	1 386	-	31.10.2007	Weksel in blanco
Raiffeisen Bank Polska S.A. O/Zielona Góra	652	-	30.06.2008	Pełnomocnictwo do rachunków
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	1 247		31.12.2007	Weksel in blanco
BRE Bank S.A. O/Zielona Góra	2 718		10.06.2010	Weksel in blanco

Raiffeisen Bank Polska S.A. O/Zielona Góra	2 498		30.06.2008	Weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	40		31.03.2008	Poręczenie weksła
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	47		31.05.2008	Poręczenie weksła
<b>Razem</b>	<b>12 344</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	

**Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe na 31.12.2007**

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	zł	Waluta (USD)		
<b>Długoterminowe</b>				
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	2 131	875	31.12.2009	Hipoteka zwykła w wysokości 3.500.000 USD i kaucyjna wysokości 150.000 USD na nieruchomościach Spółki przy Sobieskiego 8
<b>Razem</b>	<b>2 131</b>			
<b>Krótkoterminowe</b>				
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	1 065	438	31.12.2009	Hipoteka zwykła w wysokości 3.500.000 USD i kaucyjna wysokości 150.000 USD na nieruchomościach Spółki przy Sobieskiego 8
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	9 573	3 932	30.06.2010	Hipoteka zwykła w wysokości 4.150.000 USD i kaucyjna wysokości 250.000 USD na nieruchomościach Spółki przy Sobieskiego 8
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	2 452	-	-	Bieżące wpływy na rachunek / pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
Bank Handlowy w Warszawie SA	3 118	-	-	Weksel in blanco
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra	4 835	-	-	Bieżące wpływy na rachunek / pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
Raiffeisen Bank Polska S.A. O/Zielona Góra	2 524	-	-	Pełnomocnictwo do rachunków
<b>Razem</b>	<b>23 568</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	

**Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe na 30.06.2008**

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	zł	Waluta (USD)		
<b>Długoterminowe</b>				
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	927	437	31.12.2009	Hipoteka zwykła w wysokości 3.500.000 USD i kaucyjna wysokości 150.000 USD na nieruchomościach Spółki przy Sobieskiego 8
<b>Razem</b>	<b>927</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>



Krótkoterminowe				
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	1 391	656	31.12.2009	Hipoteka zwykła w wysokości 3.500.000 USD i kaucyjna wysokości 150.000 USD na nieruchomościach Spółki przy Sobieskiego 8
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra	3 840		30.06.2010	kredyt w rachunku bieżącym, weksel in blanco, poddanie się dobrowolnej egzekucji do 11.000.000 PLN
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	1 606	-	30.06.2009	Bieżące wpływy na rachunek / pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
CITI BANK HANDLOWY Zielona Góra	2 163	-	04.03.2009	kredyt w rachunku bieżącym, poddanie się egzekucji od kwoty 2.400.000 PLN
Raiffeisen Bank Polska S.A. O/Zielona Góra	1	-	30.07.2008	weksel in blanco
Citibank Handlowy S.A. O/Zielona Góra	1	-	30.07.2008	bez zabezpieczeń
<b>Razem</b>	<b>9 001</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	

## 27. LEASING

### Leasing operacyjny

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Zapłacone raty leasingowe</b>	<b>17</b>	<b>36</b>	<b>23</b>
Pozostało do zapłaty:			
W okresie 1 roku	17	39	44
W okresie od 1 do 5 lat	38	44	59
Powyżej 5 lat			
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>83</b>	<b>103</b>

Umowy leasingu operacyjnego w 2008 roku obejmują sprzęt biurowy użytkowany przez SECO/WARWICK Corporation. Umowy leasingu operacyjnego w 2007 roku obejmują również płatności za samochód użytkowany przez OOO SECO/WARWICK Group w Moskwie.

### Leasing finansowy

Na dzień 30.06.2008 oraz 31.12.2007 roku zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	30.06.2008		31.12.2007	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	276	219	309	275
W okresie od 1 do 5 lat	575	513	349	313
Powyżej 5 lat			-	-
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>851</b>	<b>732</b>	<b>658</b>	<b>588</b>
Koszty finansowe	24	30	-	26
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:</b>	<b>826</b>	<b>732</b>	<b>658</b>	<b>588</b>
krótkoterminowe	252	219	309	275
długoterminowe	575	513	349	313

Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2007r.

Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	część krótkoterminowa	część długoterminowa
IKB Leasing Polska	0001261/OP	211	PLN	2008-11-12	136	136	-
IKB Leasing Polska	0001100/OP	139	PLN	2008-10-13	-	-	-
BZ WBK Leasing SA	ZD2/00040/2007	41	PLN	2010-06-15	32	12	20
IKB Leasing Polska	1003402	343	PLN	2011-08-11	287	53	235
Europejski Fundusz Leasingowy	33372/Wr/07	160	PLN	2009-10-15	133	74	58
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>894</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>588</b>	<b>275</b>	<b>313</b>

Umowy leasingu finansowego na dzień 30.06.2008 r.

Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	część krótkoterminowa	część długoterminowa
IKB Leasing Polska	0001261/OP	211	PLN	2008-11-12	104	104	-
BZ WBK Leasing SA	ZD2/00040/2007	41	PLN	2010-06-15	26	6	20
IKB Leasing Polska	1003402	343	PLN	2011-08-11	262	27	235
Europejski Fundusz Leasingowy	33372/Wr/07	160	PLN	2009-10-15	97	39	58
BRE LEASING	57183/2008	82	PLN	2011-01-15	64	12	52
BRE LEASING	58082/2008	95	PLN	2011-02-11	77	14	63
BRE LEASING	58402/2008	59	PLN	2011-02-15	47	8	39
BRE LEASING	59322/2008	66	PLN	2011-03-11	55	9	46
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>1 196</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>732</b>	<b>219</b>	<b>513</b>

## 28. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<i>zobowiązania krótkoterminowe</i>	28 614	29 623	29 017
<i>zobowiązania długoterminowe</i>	1 710		
<b>Razem</b>	<b>30 323</b>	<b>29 623</b>	<b>29 017</b>

### Inne zobowiązania długoterminowe - struktura zapadalności:

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Inne zobowiązania długoterminowe			
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	1 411		
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	299		
- płatne powyżej 5 lat			
<b>Razem</b>	<b>1 710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<i>Zobowiązania handlowe</i>			
Wobec jednostek powiązanych	2 249		1 127
Wobec jednostek pozostałych	19 083	24 308	23 204
<b>Razem</b>	<b>21 332</b>	<b>24 308</b>	<b>24 331</b>
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	2 537	2 929	2 315
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	2 082	1 837	1 977
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	1 926	-	-
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		-	-
Inne zobowiązania	736	549	394
<b>Razem pozostałe</b>	<b>7 282</b>	<b>5 315</b>	<b>4 686</b>
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>28 614</b>	<b>29 623</b>	<b>29 017</b>

### Zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:

Wyszczególnienie	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		18 129		26 995		22 972
EUR	797	2 673	332	1 188	783	2 956
USD	2 382	5 048	564	1 372	904	2 510
GBP	41	173	14	68	34	191
CHF						
pozostałe		2 589				388
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>28 614</b>	<b>x</b>	<b>29 623</b>	<b>x</b>	<b>29 017</b>

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania:

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni
<b>30.06.2007</b>	<b>24 331</b>	24 331					
<b>31.12.2007</b>	<b>24 308</b>	24 308					
<b>30.06.2008</b>	<b>21 332</b>	21 332					

Inne zobowiązania krótkoterminowe - struktura przeterminowania:

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni
<b>30.06.2007</b>	<b>4 686</b>	4 686					
<b>31.12.2007</b>	<b>5 315</b>	5 315					
<b>30.06.2008</b>	<b>7 282</b>	7 282					

## 28. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na dzień 30.06.2007:

Wyszczególnienie	Bank	Tytułem	Waluta	30.06.2007	KWOTA PLN*	Spółka
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	35	35	SECO/WARWICK S.A.
Gwarancja 2	BRE	PBG	GBP	12	68	
Gwarancja 3	BRE	PBG	USD	55	153	
Gwarancja 4	BRE	PBG	USD	36	101	
Gwarancja 5	BRE	PBG	USD	100	279	
Gwarancja 6	RCB	APG	EUR	242	912	
Gwarancja 7	BRE	APG	EUR	100	376	
Gwarancja 8	BRE	APG	EUR	501	1 887	
Gwarancja 9	BRE	APG	EUR	412	1 550	
Gwarancja 10	RCB	APG	EUR	360	1 356	
Gwarancja 11	RCB	APG	EUR	165	621	
Gwarancja 12	RCB	APG	EUR	165	621	
Gwarancja 13	BH	PBG	PLN	641	641	
Gwarancja 14	BH	PBG	PLN	544	544	
Gwarancja 15	BH	PBG	PLN	1 633	1 633	
Gwarancja 16	RCB	APG	EUR	240	904	
Gwarancja 17	BRE	APG	EUR	95	357	
Gwarancja 18	BRE	APG	EUR	1 400	5 272	
Gwarancja 19	RCB	APG	EUR	20	75	
Gwarancja 20	BH	APG	GBP	103	579	
Gwarancja 21	RCB	APG	PLN	895	895	
Gwarancja 22	BH	APG	EUR	33	124	
Gwarancja 23	RCB	APG	EUR	64	240	
Gwarancja 24	RCB	PBG	EUR	325	1 224	
Gwarancja 25	BRE	APG	EUR	128	482	

Gwarancja 26	BRE	PBG	EUR	16	60	LZT ELTERMA
Gwarancja 27	CITI	APG	EUR	555	2 090	
Gwarancja 28	BRE	APG	EUR	248	932	
Gwarancja 29	HUNTINGTON Bank	PBG	USD	263	735	SECO/ WARWICK Corp.
Gwarancja 30	HUNTINGTON Bank	PBG	USD	313	876	
Gwarancja 31	HUNTINGTON Bank	PBG	USD	393	1 099	
<b>RAZEM</b>					<b>26 721</b>	

\*Gwarancje zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia 29.06.2007

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na dzień 31.12.2007:

Wyszczególnienie	Bank	Tytułem	Waluta	31.12.2007	KWOTA PLN**	Spółka
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	RCB	APG	PLN	902	902	
Gwarancja 6	RCB	APG	PLN	912	912	
Gwarancja 7	RCB	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 bank	APG	PLN	952	952	
Gwarancja 21	Citibank	APG	PLN	830	830	
Gwarancja 22	BRE	APG	EUR	1 376	4 929	SECO/ WARWICK Corp.
Gwarancja 23	HUNTINGTON Bank	PBG	USD	263	639	
Gwarancja 24	HUNTINGTON Bank	PBG	USD	313	762	
Gwarancja 25	HUNTINGTON Bank	PBG	USD	150	364	
<b>RAZEM</b>					<b>28 150</b>	

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na dzień 30.06.2008:

30.06.2008	Bank	Tytulem	Waluta	30.06.2008	KWOTA PLN***	Spółka
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	35	35	SECO/WARWICK S.A.
Gwarancja 2	BRE	PBG	USD	100	211	
Gwarancja 3	BRE	PBG	USD	119	252	
Gwarancja 4	BH	SBLC	USD	1 343	2 846	
Gwarancja 5	BRE	PBG	EUR	62	207	
Gwarancja 6	RAIFFEISEN	APG	PLN	2 435	2 435	
Gwarancja 7	RAIFFEISEN	APG	EUR	155	520	
Gwarancja 8	RAIFFEISEN	APG	EUR	333	1 115	
Gwarancja 9	BRE	APG	EUR	750	2 516	
Gwarancja 10	BH	APG	USD	963	2 041	
Gwarancja 11	BH	APG	USD	963	2 041	
Gwarancja 12	RAIFFEISEN	APG	EUR	215	720	
Gwarancja 13	BRE	APG	EUR	41	139	
Gwarancja 14	BRE	APG	EUR	41	139	
Gwarancja 15	BH	CRG	USD	300	636	
Gwarancja 16	BRE	APG	PLN	549	549	
Gwarancja 17	BRE	APG	EUR	315	1 057	
Gwarancja 18	BRE	PBG	EUR	65	218	
Gwarancja 19	BRE	APG	EUR	344	1 154	
Gwarancja 20	CITI	APG	PLN	830	830	
Gwarancja 21	BRE	APG	EUR	1 376	4 615	
Gwarancja 22	BRE	PBG	PLN	766	766	
Gwarancja 23	Euler Hermes	APG	PLN	1 161	1 161	
Gwarancja 24	HUNTINGTON	PBG	USD	402	852	SECO/ WARWICK Corp.
Gwarancja 25	HUNTINGTON	PBG	USD	131	278	
Gwarancja 26	HUNTINGTON	PBG	USD	313	664	
Gwarancja 27	HUNTINGTON	PBG	USD	150	317	
Gwarancja 28	HUNTINGTON	PBG	USD	59	124	
<b>RAZEM</b>					<b>28 437</b>	

\*\*\*Gwarancje zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia 30.06.2008

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

### 30. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2006
- dofinansowanie do środków trwałych	4	5	7
- kontrakty długoterminowe	17 457	12 661	13 373
- należne kary umowne	-	8	
- inne	19	13	8
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów razem, w tym</b>	<b>17 480</b>	<b>12 688</b>	<b>13 388</b>
długoterminowe	1	3	4
krótkoterminowe	17 478	12 685	13 383

### 31. Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	30.06.2008
<b>Środki pieniężne w bilansie</b>	<b>21 089</b>
różnice kursowe z wyceny bilansowej	3
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>21 092</b>

Wyszczególnienie	30.06.2008
<b>Amortyzacja:</b>	<b>2 018</b>
amortyzacja wartości niematerialnych	343
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 673
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	7
różnice kursowe	(5)
<b>Zmiana stanu rezerw wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>(1 183)</b>
bilansowa zmiana stanu rezerw	(4 699)
rezerwa z tytułu odroczonej płatności za akcje RETECH SYSTEMS	2 702
wyłączenie zmiany stanu rezerw z tytułu podatku dochodowego	(685)
różnice kursowe	1 499
<b>Zmiana stanu zapasów wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>(4 505)</b>
bilansowa zmiana stanu zapasów	(4 082)
różnice kursowe	(423)
<b>Zmiana należności wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>(4 841)</b>
Zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	(4 941)
Wyłączenie należności z tytułu podatku dochodowego	882
Różnice kursowe	(781)
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>(1 643)</b>
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	(220)
Wyłączenie zmiany stanu zobowiązań leasingowych	29
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(82)
Różnice kursowe	339
Zobowiązanie na płatność odroczoną z tytułu nabycia SW Allied Indie	(1 710)

<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>10 094</b>
Bilansowa zmiana stany rozliczeń międzyokresowych	10 205
Wyłączenie zmiany stany aktywów z tytułu podatku dochodowego	766
Różnice kursowe	-877

### 32. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

30.06.2007					
Należności	<i>SECO/WARWICK S.A</i>	<i>Elterma S.A.</i>	<i>Eltus sp. z o.o.</i>	<i>SECO/WARWICK Moskwa</i>	<i>SECO/WARWICK Corp</i>
<b>Zobowiązania</b>					
<i>SECO/WARWICK S.A.</i>	X	65	6		764
<i>Elterma S.A.</i>		X	81	37	26
<i>Eltus sp. z o.o.</i>		3	X		
<i>SECO/WARWICK Moskwa</i>	2	111		X	
<i>SECO/WARWICK Corp.*</i>	3 513				X

31.12.2007					
Należności	<i>SECO/WARWICK S.A</i>	<i>Elterma S.A.</i>	<i>Eltus sp. z o.o.</i>	<i>SECO/WARWICK Moskwa</i>	<i>SECO/WARWICK Corp</i>
<b>Zobowiązania</b>					
<i>SECO/WARWICK S.A.</i>	X	151	1		298
<i>Elterma S.A.</i>	64	X	69	89	6
<i>Eltus sp. z o.o.</i>		4	X		
<i>SECO/WARWICK Moskwa</i>	2	107		X	
<i>SECO/WARWICK Corp.*</i>	2 693				X
<i>SECO/WARWICK TIANJIN</i>	438				
<i>RETECH</i>	692				

\*utworzono odpis w wysokości 62 tys. zł.



30.06.2008								
Należności	SECO/ WARWICK S.A	Elterma S.A.	Eltus Sp. z o.o.	SECO/ WARWICK Moskwa	SECO/ WARWICK Corp	SECO/ WARWICK TIANJIN	RETECH Systems	Allied
Zobowiązania								
SECO/WARWICK S.A.	X	331	6		305	8	790	16
Elterma S.A.	67	X	85	34	1			
Eltus sp. z o.o.		1	X					
SECO/WARWICK Moskwa	1	82		X				
SECO/WARWICK Corp.*	1 465				X			
SECO/WARWICK TIANJIN						X		
RETECH Systems	546						X	
Allied								X

30.06.2007					
Przychody ze sprzedaży	SECO/ WARWICK S.A	Elterma S.A.	Eltus Sp. z o.o.	SECO/ WARWICK Moskwa	SECO/ WARWICK Corp
zakup od jednostek powiązanych					
SECO/WARWICK S.A.	X	428			
Elterma S.A.	21	X	607		
Eltus sp. z o.o.		21	X		
SECO/WARWICK Moskwa				X	
SECO/WARWICK Corp.*	5 649		34		X

31.12.2007					
Przychody ze sprzedaży	SECO/ WARWICK S.A	Elterma S.A.	Eltus Sp. z o.o.	SECO/ WARWICK Moskwa	SECO/ WARWICK Corp
zakup od jednostek powiązanych					
SECO/WARWICK S.A.	X	1 064	52		1 427
SECO/WARWICK S.A. kontrakt		1 686			
Elterma S.A.	173	X	1 193	487	111
Eltus sp. z o.o.		42	X		
SECO/WARWICK Moskwa		13		X	
SECO/WARWICK Corp.*	7 685				X
SECO/WARWICK TIANJIN	448				
RETECH	5 612				

30.06.2008							
Przychody ze sprzedaży	SECO/ WARWICK S.A	Elterma S.A.	Eltus Sp. z o.o.	SECO/ WARWICK Moskwa	SECO/ WARWICK Corp	SECO /WARWICK TIANJIN	RETECH
zakup od jednostek powiązanych							
SECO/WARWICK S.A.	X	128			1 635	108	
Elterma S.A.	1 827	X	18	-13			
Eltus sp. z o.o.		706	X				
SECO/WARWICK Moskwa		275		X			
SECO/WARWICK Corp.*	420	35			X		
SECO/WARWICK TIANJIN	1 091					X	
RETECH							X

### *Pozostałe podmioty powiązane*

*Umowa o pracę zawarta pomiędzy Spółką SECO/WAWRICK S.A. a Bartoszem Klinowskim*

Przedmiotem umowy z 31 grudnia 2005 r. jest zobowiązanie Bartosza Klinowskiego do wykonywania pracy na rzecz spółki dominującej na stanowisku konstruktora elektryka w pełnym wymiarze czasu pracy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa zawiera standardowe postanowienia, zgodne z kodeksem pracy. Bartosz Klinowski jest bliskim członkiem rodziny w rozumieniu standardu MSR 24 Witolda Klinowskiego, który jest członkiem Zarządu SECO/WARWICK S.A.

*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 dominującej na stanowisku specjalisty do spraw zarządzania kadrami. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na podstawie umowy 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 SECO/WARWICK S.A.

*Umowa o zawarta pomiędzy Spółką SECO/WAWRICK S.A. a Piotrem Zawistowskim*

Przedmiotem umowy o pracę z 1 lutego 2007 r. jest zobowiązanie Piotra Zawistowskiego do wykonywania pracy na rzecz Spółki dominującej na stanowisku młodszego inżyniera serwisu. Umowa początkowo została zawarta na trzymiesięczny okres próbny. 1 marca 2007 r. strony tej umowy podpisały aneks, na mocy którego przekształcono tę umowę w umowę o pracę na czas nieokreślony. Umowa zawiera standardowe postanowienia, zgodne z kodeksem pracy. Piotr Zawistowski jest bliskim członkiem rodziny w rozumieniu standardu MSR 24 Andrzeja Zawistowskiego, który jest członkiem Zarządu SECO/WARWICK S.A.

Pozostałe podmioty powiązane	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	121	181	88

### 33. WYNAGRODZENIE KLUCZOWEGO PERSONELU

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

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>	<b>605</b>	<b>1 120</b>	<b>546</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	605	1 120	546
Nagrody jubileuszowe			
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych			
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>	<b>69</b>	<b>127</b>	<b>-</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	69	127	-
Nagrody jubileuszowe			
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych			
<b>Zarządy jednostek zależnych</b>	<b>782</b>	<b>2 019</b>	<b>1 052</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	782	2 019	1 052
Nagrody jubileuszowe			
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych			
<b>Rada Nadzorcza jednostek zależnych</b>	<b>21</b>	<b>42</b>	<b>21</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	21	42	21
Nagrody jubileuszowe			
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych			
<b>Razem</b>	<b>1 477</b>	<b>3 308</b>	<b>1 619</b>

#### Wynagrodzenia Zarządu:

Imię i nazwisko	Razem wynagrodzenie		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b><u>ZARZĄD SECO/WARWICK S.A.</u></b>			
Andrzej Zawistowski	200	400	172
Witold Klinowski	198	396	215
Józef Olejnik	162	324	159
Jeffrey William Boswell	-	-	-
Wojciech Modrzyk	45	-	-
<b>Razem</b>	<b>605</b>	<b>1 120</b>	<b>546</b>

<b><u>ZARZĄD ELTERMA</u></b>			
Janusz Gudaczewski	48	415	200
Ryszard Rej	81	150	72
Zbigniew Skubiszewski	138	170	84
<b>Razem</b>	<b>267</b>	<b>736</b>	<b>356</b>
<b><u>ZARZĄD ELTUS</u></b>			
Józef Dziadkowski	3	33	27
Łukasz Duhanik	15	23	8
<b>Razem</b>	<b>18</b>	<b>55</b>	<b>35</b>
<b><u>ZARZĄD SECO/WARWICK Corporation *</u></b>			
Jeffrey W. Boswell	185	426	273
Paul L. Huber	-	232	210
Arthur V. Russo	121	279	178
Keith Boeckenhauer	191	292	-
<b>Razem</b>	<b>497</b>	<b>1 228</b>	<b>661</b>

\* dane od momentu konsolidacji metodą pełną

#### Wynagrodzenia RADY NADZORCZEJ:

Imię i nazwisko	Razem wynagrodzenie		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b><u>RADA NADZORCZA SECO/WARWICK S.A.</u></b>			
Robert Legierski	8		-
Artur Grygiel	12	22	-
Piotr Kowalewski	15	28	-
Piotr Kula	12	22	-
Henryk Pilarski	18	33	-
Marek Górny	4	22	
<b>Razem</b>	<b>69</b>	<b>127</b>	<b>-</b>
<b><u>RADA NADZORCZA ELTERMA</u></b>			
Henryk Pilarski	21	42	21
Maciej Bobrowicz			
<b>Razem</b>	<b>21</b>	<b>42</b>	<b>21</b>

Członkowie Rady Nadzorczej w SECO/WARWICK Corporation nie pobierają wynagrodzenia.

**34. INSTRUMENTY FINANSOWE**

Wyszczególnienie	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
<b>Aktywa finansowe</b>					
Inwestycje w jednostkach powiązanych	DDS	26 387	16 066	16 066	16 066
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe)	DDS	3	3	3	3
- <i>Obligacje pożyczkowe</i>	DDS	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS	-	-	-	-
- pożyczki udzielone (krótkoterminowe)	PiN	6	11	11	11
- pożyczki udzielone (długoterminowe)	PiN	14	13	13	13
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	63 024	58 083	58 083	58 083
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	-
- <i>Walutowe kontrakty terminowe typu forward</i>	WwWGpWF	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	21 089	51 696	51 696	51 696
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
<b>krótkoterminowe</b>					
Kredyt w rachunku bieżącym					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	-	-	-	-
- <i>kredyt w rachunku bieżącym</i>	PZFwgZK	7 611	12 929	12 929	12 929
- <i>krótkoterminowe kredyty</i>	PZFwgZK	1 391	10 639	10 639	10 639
- <i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (krótkoterminowe)</i>	PZFwgZK	219	275	275	275
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	28 833	29 898	29 898	29 898
- <i>walutowe kontrakty terminowe typu forward</i>	WwWGpWF	1 053	-	-	-
<b>długoterminowe</b>					
- <i>długoterminowe kredyty oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej</i>	PZFwgZK	927	2 131	2 131	2 131
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	-	-	-	-
- <i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu</i>	PZFwgZK	-	-	-	-
- <i>Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe</i>	PZFwgZK	-	-	-	-
- <i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (długoterminowe)</i>	PZFwgZK	513	313	313	313
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	-	-	-	-

### 35. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Wyszczególnienie*	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
pracownicy na stanowiskach robotniczych	259	238	252
pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	427	424	414
pracownicy przebywający na urloпах wychowawczych		3	
<b>Razem</b>	<b>686</b>	<b>665</b>	<b>666</b>

\*nie uwzględnia się osób zatrudnionych w spółce konsolidowanej metodą proporcjonalną SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Company Limited. Zatrudnienie w spółce Tianjin w I półroczu 2007 wyniosło 93 osoby, w 2007 roku 98 osób, natomiast w I półroczu 2008 roku 90 osób.

### 36. CELE I POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

#### 36.1 Ryzyko walutowe

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

Analiza wrażliwości dla Grupy Kapitałowa SECO/WARWICK na zmianę kursu zł/USD oraz zł/EUR.

Jeśli na 30 czerwca 2008 roku kurs dolara amerykańskiego uległby osłabieniu o 10% wobec złotego polskiego, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, wynik finansowy grupy SECO/WARWICK po opodatkowaniu za pierwsze półrocze 2008 roku byłby niższy o 3 150 tys. zł (dla pierwszego półrocza 2007 roku byłaby to kwota 320 tys. zł). Jeśli wystąpiłaby sytuacja odwrotna – kurs dolara amerykańskiego uległby umocnieniu o 10% wobec złotych polskich, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, wynik finansowy grupy SECO/WARWICK po opodatkowaniu za pierwsze półrocze 2008 roku byłby o 3 150 tys. zł wyższy (dla pierwszego półrocza 2007 roku byłaby to kwota 319 tys. zł).

Jeśli na 30 czerwca 2008 roku kurs euro uległby osłabieniu o 10% wobec złotych polskich, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, wynik finansowy grupy SECO/WARWICK po opodatkowaniu oraz kapitał własny za pierwsze półrocze 2008 roku byłby niższy o 4 350 tys. zł (dla pierwszego półrocza 2007 roku byłaby to kwota 6 300 tys. zł). Jeśli wystąpiłaby sytuacja odwrotna – kurs euro uległby umocnieniu o 10% wobec złotych polskich, przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych, wynik finansowy grupy SECO/WARWICK po opodatkowaniu oraz kapitał własny

za rok obrotowy 2007 byłby o 4 350 tys. zł wyższy (dla pierwszego półrocza 2007 roku była by to kwota 6 300 tys. zł).

Przyjęte założenia dla pierwszego półrocza 2008 roku :

- kurs średni USD/zł przyjęty do przeliczenia pozycji rachunku zysku i strat: 2,25
- kurs średni EUR/zł przyjęty do przeliczenia pozycji rachunku zysku i strat: 3,48
- kurs średni USD/zł na koniec okresu przyjęty do przeliczania pozycji bilansowych: 2,12
- kurs średni EUR/zł na koniec okresu przyjęty do przeliczania pozycji bilansowych: 3,35

Przyjęte założenia dla pierwszego półrocza 2007 roku:

- kurs średni USD/zł przyjęty do przeliczenia pozycji rachunku zysku i strat: 2,89
- kurs średni EUR/zł przyjęty do przeliczenia pozycji rachunku zysku i strat: 3,85
- kurs średni USD/zł na koniec okresu przyjęty do przeliczania pozycji bilansowych: 2,8
- kurs średni EUR/zł na koniec okresu przyjęty do przeliczania pozycji bilansowych: 3,77

### 36.2 Ryzyko stóp procentowych

W związku z niskim zadłużeniem grupy SECO/WARWICK ryzyko stóp procentowych w ocenie zarządu Spółki dominującej jest nieistotne. Zmiana stopy procentowej o 10 punktów bazowych nie powoduje istotnej zmiany wyników finansowych grupy.

### 36.3 Ryzyko cen produktów

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

Jednakże, osiągnięcie zakładanych przez Grupę SECO/WARWICK celów strategicznych dotyczących cen produktów może zostać utrudnione poprzez działania konkurencji. Ewentualne nasilenie konkurencji, w szczególności w krajach azjatyckich, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie wyników finansowych planowanych przez Grupę SECO/WARWICK. W przekonaniu Zarządu spółki dominującej Grupa SECO/WARWICK realizuje obecnie wiele działań skoncentrowanych na wzmacnianiu własnej pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii oraz rozwijanie nowych rozwiązań technicznych. Grupa SECO/WARWICK nie jest wprawdzie w stanie wyeliminować wpływu konkurencji na planowane wyniki finansowe, ale istotnie ten wpływ ogranicza. W celu przeciwdziałania zagrożeniu konkurencji globalnej SECO/WARWICK S.A. wraz z SECO/WARWICK Corp. i chińskim partnerem utworzyli w Chinach spółkę SECO/WARWICK Tianjin. Ponadto, w kwietniu 2008 roku zrealizowane zostało nabycie spółki w Indiach. Działania te umożliwią obniżenie kosztów produkcji i zdobycie nowych rynków zbytu.

### 36.4 Zarządzanie kapitałem

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

Polityka zarządzania kapitałem Grupy uwzględnia dwa kluczowe elementy:

- wyniki działalności w połączeniu z planami inwestycyjnymi i rozwojowymi,

- politykę wypłaty dywidendy oraz harmonogram spłat długu zewnętrznego,

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

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

Przyjęta przez Grupę polityka zarządzania kapitałem narzuca konieczność utrzymywania finansowej dyscypliny, zapewnia jednocześnie elastyczność niezbędną do utrzymania rentownego rozwoju. Zarządzanie kapitałem w Grupie koncentruje się także na utrzymywaniu pewnego poziomu płynności finansowej, która zabezpiecza zarówno bieżące spłaty długu zewnętrznego, jak wydatki związane z ryzykiem biznesowym Grupy. Przejawem tych działań jest utrzymywanie dostępnych na żądanie otwartych linii kredytowych.

### 36.5 Ryzyko związane z płynnością

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności również przez utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności i zabezpieczają wypłacalność i elastyczność finansową.

Tabele poniżej przedstawiają zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2007 roku, 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 30 czerwca 2008 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

<i>30.06.2007</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Do 1 roku</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki		12 344	3 686		<b>16 030</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		24 331			<b>24 331</b>
Pozostałe zobowiązania		4 799	168		<b>4 967</b>
<b>RAZEM</b>		<b>41 474</b>	<b>3 853</b>		<b>45 327</b>

<i>31.12.2007</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Do 1 roku</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	23 568	2 131	-	<b>25 699</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	24 308	-	-	<b>24 308</b>
Pozostałe zobowiązania	-	5 590	313	-	<b>5 903</b>
<b>RAZEM</b>		<b>53 466</b>	<b>2 444</b>		<b>55 910</b>



<i>30.06.2008</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Do 1 roku</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki		9 001	927		<b>9 929</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		21 332			<b>21 332</b>
Pozostałe zobowiązania		7 502	1 924	299	<b>9 725</b>
<b>RAZEM</b>		<b>37 835</b>	<b>2 851</b>	<b>299</b>	<b>40 985</b>

### 38.6 Ryzyko kredytowe

Grupa posiada odpowiednia politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych. Nie istnieją należności przeterminowane, które nie byłyby uznane za nieściągalne. Struktura przeterminowania należności Grupy SECO/WARWICK przedstawiona została w nocie numer 22 niniejszego raportu.

Data: 30 września 2008

Jeffrey William Boswell  
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk  
Członek Zarządu

Józef Olejnik  
Członek Zarządu

Witold Klinowski  
Członek Zarządu

## **GRUPA KAPITAŁOWA SECO/WARWICK**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SECO/WARWICK S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SECO/WARWICK  
SPORZĄDZONE ZA I PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE  
DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU

---

Zarząd Spółki SECO/WARWICK S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK (dalej „Grupa SECO/WARWICK”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) (za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 roku), sporządzone zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz.1744).

## 1. Wstęp

SECO/WARWICK S.A. został utworzony 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.

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.

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:

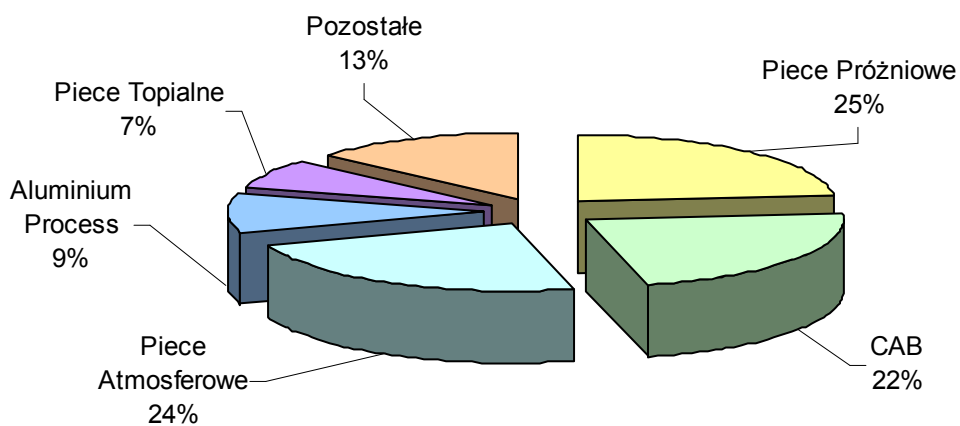
- piece próżniowe (Vacuum),
- linie do lutowania aluminiowych wymienników ciepła (Controlled Atmosphere Brazing),
- linie do obróbki cieplnej aluminium (Aluminum Process),
- piece atmosferyczne (Thermal),
- urządzenia do topienia, odlewania próżniowego metali i stopów specjalnych (Piecze Topialne).

Przychody skonsolidowane ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów w Grupie Kapitałowej SECO/WARWICK przedstawia poniższa tabela.

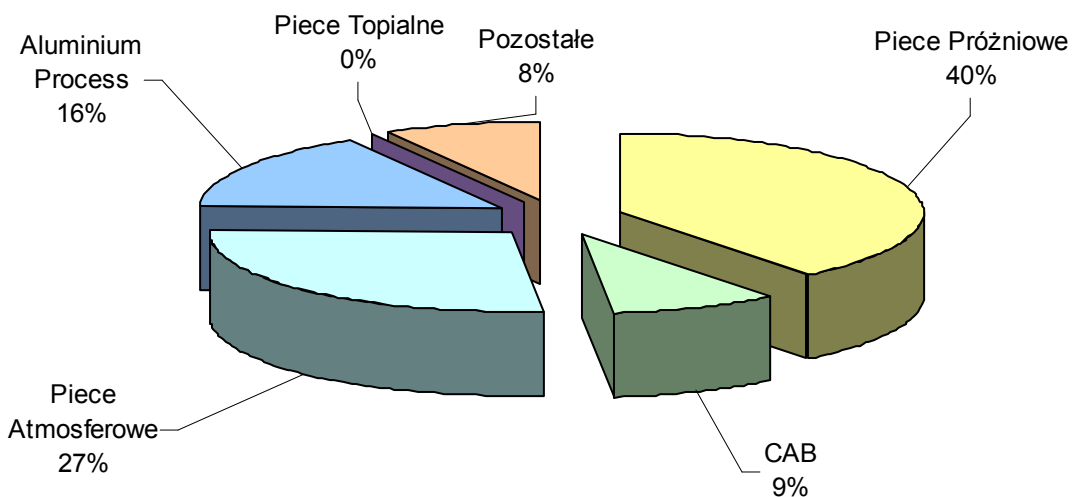
Tabela: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I półroczu 2008 roku (w tys. zł.)

Okres	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Piece Próżniowe	CAB	Piece Atmosferowe	Aluminium Process	Piece Topialne	Pozostałe	
01.01.2008-30.06.2008	27 259	25 691	27 482	10 878	8 215	15 477	<b>115 002</b>
01.01.2007-30.06.2007	53 130	11 882	36 479	21 977	0	11 059	<b>134 527</b>

### Przychody segmentu za I półrocze 2008 roku.



### Przychody segmentu za I półrocze 2007 roku.



## 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK wraz z podaniem ich przyczyn

Inwestycją zrealizowaną przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. w analizowanym okresie był zakup 50% udziałów spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. w Indiach, które dokładnie zostało opisane w punkcie 21 i 22 niniejszego raportu. Główną przyczyną zakupu Indyjskiej spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. była chęć przeprowadzenia dalszej ekspansji terytorialnej SECO/WARWICK S.A. na nowy rynek poprzez zaangażowanie kapitałowe w przedsiębiorstwo, które umożliwi dostęp do nowej grupy klientów, wykonawców jak i dostawców. Zakup udziałów spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. jest jedyną zmianą w składzie Grupy Kapitałowej jaka miała miejsce w analizowanym okresie.

**Tabela: Na dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Grupy SECO/WARWICK wchodziły następujące podmioty**

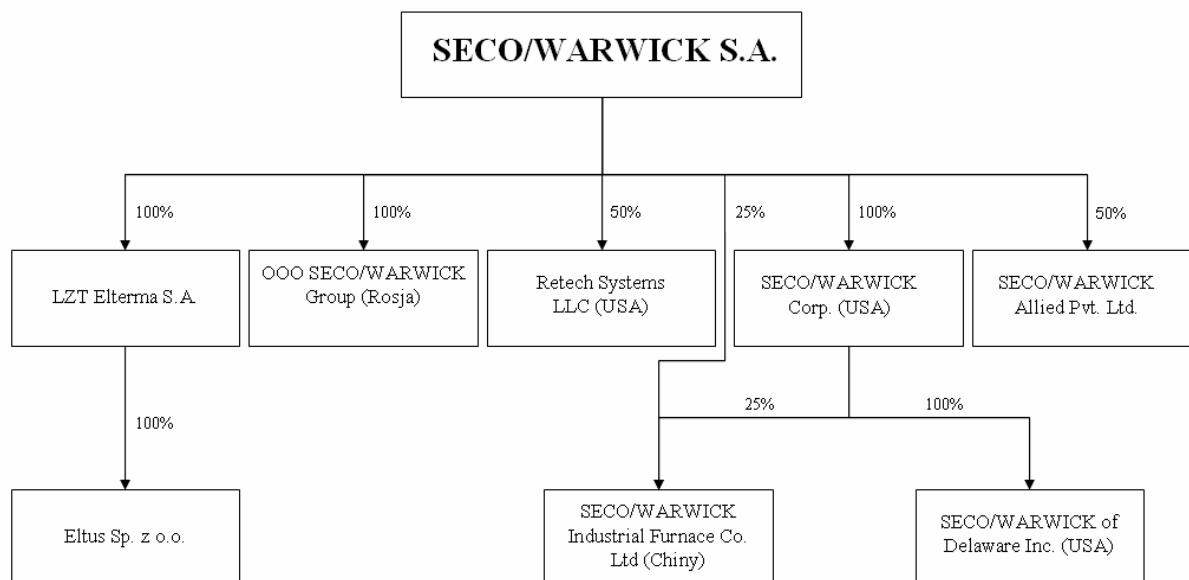
Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji/ wycena udziałów	Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym
<b>Podmiot dominujący</b>				
SECO/WARWICK S.A.	Świebodzin	Wytwarzanie pieców próżniowych, linii do lutowania aluminiowych wymienników ciepła oraz linii do obróbki cieplnej 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%

- (1) 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 Przedsiębiorstwie Handlowo-Usługowym „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. oraz, że pozostałe 50% posiada Tianjin Kama Electric. Emitent 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

Po dniu 30 czerwca 2008 roku , do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie skład Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK.

Schemat Grupy SECO/WARWICK na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:



### **3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących SECO/WARWICK S.A. w pierwszym półroczu 2008 roku, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

#### **RADA NADZORCZA**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki SECO/WARWICK S.A.

Do zakresu kompetencji Rady należą sprawy określone przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutem Spółki Uchwała Nr 2 § 3, w szczególności:

- Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników badań,
- Opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie oraz wnoszenie pod obrady Walnego Zgromadzenia przez Radę własnych wniosków i opinii,
- Zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu Spółki, przy czym w imieniu Rady umowy podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej umocowany uchwałą Rady Nadzorczej,
- Delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu Spółki, którzy zostali odwołani lub zawieszani, złożyli rezygnację albo z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności;
- Ustalanie liczby członków Zarządu, powoływanie, odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki SECO/WARWICK S.A. będącej podmiotem dominującym,
- wyrażanie zgody na przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji,
- wyrażanie zgody na czynności rozporządzające lub zobowiązujące o wartości przekraczającej 10.000.000,- (dziesięć milionów) złotych,
- wybór biegłego rewidenta,
- zatwierdzanie umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu lub członkowie Zarządów spółek zależnych jako wspólnicy albo akcjonariusze (o ile posiadane przez nich udziały lub akcje zezwalają im na wykonywanie co najmniej 3% głosów na zgromadzeniach wspólników lub walnych zgromadzeniach akcjonariuszy takich spółek), członkowie organów tych podmiotów, reprezentanci lub pełnomocnicy, za wyjątkiem umów z podmiotami, których akcje lub udziały posiada Spółka.

Na dzień 1 stycznia 2008 r. I kadencja Rady Nadzorczej Spółki SECO/WARWICK S.A. będącej podmiotem dominującym Grupy SECO/WARWICK przedstawiała następujący skład:

1. Henryk Pilarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Piotr Kowalewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Piotr Kula – Członek Rady Nadzorczej
4. Marek Górny – Członek Rady Nadzorczej
5. Artur Grygiel – Członek Rady Nadzorczej

W pierwszym półroczu 2008 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Dnia 28 lutego 2008 r. podjęto uchwałę odwołującą Pana Marka Górnego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki SECO/WARWICK S.A. Powodem odwołania Pana Marka Górnego z funkcji Członka Rady Nadzorczej była konieczność powołania na to miejsce reprezentanta wyznaczonego przez znacznych akcjonariuszy Spółki SECO/WARWICK S.A. Tym samym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na posiedzeniu w dniu 28 lutego 2008 r. powołało Pana Roberta Legierskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2008 r. I kadencja Rady Nadzorczej Spółki SECO/WARWICK S.A. będącej podmiotem dominującym Grupy SECO/WARWICK przedstawia następujący skład:

1. Henryk Pilarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Piotr Kowalewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Piotr Kula – Członek Rady Nadzorczej
4. Robert Legierski – Członek Rady Nadzorczej
5. Artur Grygiel – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 22 Statutu, kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Rada Nadzorcza w składzie Henryk Pilarski, Piotr Kowalewski, Piotr Kula, Artur Grygiel została powołana uchwałą z dnia 14 grudnia 2006 roku oraz Robert Legierski powołany uchwałą z dnia 28 lutego 2008 roku. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej, tj. z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

## ZARZĄD

### Kompetencje i obowiązki Prezesa Zarządu Spółki:

- 1) Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu oraz reprezentuje go wobec Rady Nadzorczej i Zgromadzenia Wspólników,
- 2) Prezes Zarządu jest odpowiedzialny za prowadzenie bieżących spraw Spółki SECO/WARWICK S.A.
- 3) Do kompetencji i obowiązków Prezesa Zarządu należy w szczególności:
  - zwoływanie posiedzeń Zarządu, kierowanie tymi posiedzeniami oraz nadzór nad wykonywaniem podjętych przez Zarząd uchwał,
  - przestrzeganie postanowień Statutu Spółki SECO/WARWICK S.A. będącej podmiotem dominującym Grupy SECO/WARWICK,
- 4) W okresie, w którym Prezes Zarządu nie może sprawować swojej funkcji, zastępuje go Wiceprezes Zarządu lub Członek Zarządu wskazany przez Prezesa Zarządu. Prezes Zarządu może przekazać część lub wszystkie swoje obowiązki wynikające z niniejszego regulaminu Wiceprezesowi Zarządu .

### Kompetencje i obowiązki Członków Zarządu:

1. Członkowie Zarządu na podstawie uchwały Zarządu Spółki pełnią jednocześnie funkcje kierownicze Dyrektora i w związku z tym sprawują nadzór nad działalnością powierzonych im w uchwale Zarządu pionów organizacyjnych Spółki.
2. Podział uprawnień i zadań między Członkami Zarządu, inny niż opisany w Regulaminie Zarządu, określa Prezes Zarządu w drodze zarządzenia. Stwierdzenie to nie dotyczy spraw określonych w stosownych przepisach prawa, Statutu Spółki SECO/WARWICK S.A.



- będącej podmiotem dominującym Grupy SECO/WARWICK lub uchwałach Rady Nadzorczej i Zgromadzenia Wspólników.
3. Członkowie Zarządu Spółki są obowiązani wnikliwie analizować podejmowane działania i decyzje. Członkowie Zarządu wypełniają swoje obowiązki ze starannością i z wykorzystaniem najlepszej posiadanej wiedzy oraz doświadczenia życiowego.
  4. Członkowie Zarządu są zobligowani do zachowania pełnej lojalności wobec Grupy i uchylenia się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Grupy, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Grupę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Grupy.
  5. Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Na dzień 1 stycznia 2008 r. w skład Zarządu Spółki SECO/WARWICK S.A. będącej podmiotem dominującym Grupy SECO/WARWICK wchodził:

- 1) Jeffrey Boswell – Prezes Zarządu
- 2) Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu
- 3) Witold Klinowski – Członek Zarządu
- 4) Józef Olejnik – Członek Zarządu

W pierwszym półroczu 2008 r. nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 28 kwietnia 2008 r. podjęła uchwałę powołującą z dniem 01 maja 2008 r. Pana Wojciecha Modrzyka do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. w skład Zarządu Spółki SECO/WARWICK S.A. będącej podmiotem dominującym Grupy SECO/WARWICK wchodził:

- 1) Jeffrey Boswell – Prezes Zarządu
- 2) Andrzej Zawistowski – Wiceprezes Zarządu
- 3) Witold Klinowski – Członek Zarządu
- 4) Józef Olejnik – Członek Zarządu
- 5) Wojciech Modrzyk – Członek Zarządu

Zgodnie z § 30 pkt. 2 Statutu Spółki, kadencja Zarządu trwa trzy lata. Do składu obecnego Zarządu zostali powołani Jeffrey Boswell, Józef Olejnik, Andrzej Zawistowski, Witold Klinowski oraz Wojciech Modrzyk powołany uchwałą numer 7/2008 z dnia 28 kwietnia 2008 roku ze skutkiem od 1 maja 2008. Mandaty obecnych Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Zarządu, tj. z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

#### 4. Przedstawienie zmian w podstawowych zasadach zarządzania jednostki dominującej SECO/WARWICK S.A. oraz spółek zależnych

W I półroczu 2008 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem SECO/WARWICK S.A. oraz spółek zależnych. Podstawowe zasady zarządzania jednostki dominującej SECO/WARWICK S.A. oraz spółek zależnych zostały opisane w Statucie Spółki SECO/WARWICK S.A. z dnia 03.04.2007 oraz w punkcie 3 niniejszego raportu.

#### 5. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Grupy SECO/WARWICK 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 SECO/WARWICK S.A. z 28 lutego 2007 r. Zgodnie z powyższą uchwałą wynagrodzenia nie pobiera jedynie Jeffrey Boswell, natomiast Spółka pokrywa koszty pobytu w Polsce związane z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu 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 Prezes otrzymuje od Spółki z tytułu pełnionej funkcji. W pierwszym półroczu 2008 koszty te wyniosły 9 tys. zł.

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Zarządu SECO/WARWICK S.A. za I półrocze 2008 (w tys. zł)**

<u>ZARZĄD</u>	Wynagrodzenie
Andrzej Zawistowski	200
Witold Klinowski	198
Józef Olejnik	162
Wojciech Modrzyk	45
Jeffrey William Boswell	Nie dotyczy
<b>Razem</b>	<b>605</b>

Wysokość wynagrodzenia Jeffrey'a William'a Boswell'a z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu SECO/WARWICK Corporation w I półroczu 2008 roku wyniosło 185 tys. zł (wynagrodzenie zostało wypłacone przez SECO/WARWICK Corporation).

### 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.

Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie jest zatrudniony w jakiegokolwiek spółce z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK za wyjątkiem Henryka Pilarzkiego, żadnego z członków Rady Nadzorczej nie wiąże ze spółkami z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK żadne umowy.

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej SECO/WARWICK S.A. za I półrocze 2008 (w tys. zł)**

<u>RADA NADZORCZA</u>	Wynagrodzenie
Robert Legierski	8
Marek Górny <sup>(1)</sup>	4
Artur Grygiel	12
Piotr Kowalewski	15
Piotr Kula	12
Henryk Pilarski	18
<b>Razem</b>	<b>69</b>

<sup>(1)</sup> Pan Marek Górny otrzymał wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej za dwa pierwsze miesiące danego okresu sprawozdawczego. Dnia 28 lutego 2008 r. podjęto uchwałę odwołującą Pana Marka Górnego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki SECO/WARWICK S.A, które dokładniej zostało opisane w punkcie 3 niniejszego raportu.

Henryk Pilarski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. (spółka w 100% zależna od spółki 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 Henryk Pilarski nie jest związany z jakąkolwiek Spółką z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK żadną umową, która zawierałaby postanowienia dotyczące odprawy.

Wysokość wynagrodzenia Henryka Pilarskiego z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. (Spółki zależnej SECO/WARWICK S.A.) w I półroczu 2008 roku wyniosła 21 tys. zł.

W nocie nr 34 informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały wynagrodzenia Członków Zarządów oraz Członków Rad Nadzorczych spółek zależnych od SECO/WARWICK S.A.

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

	Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A. na dzień 01.01.2008	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów	Zwiększenie +	Stan posiadanych akcji SECO/WARWICK S.A. na dzień 30.06.2008	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	-	-	-	-	-	-	-	-
<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
Marek Górny <sup>(1)</sup>	nie dotyczy							
Robert Legierski	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Prokurenci</b>								
Dorota Subsar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	743 550	7,77%	7,77%	0	743 550	7,77%	7,77%	148 710

<sup>(1)</sup> Od dnia 28 lutego 2008 roku 2008 Pan Marek Górny nie jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki SECO/WARWICK S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2008
Liczba akcji	9 572 003
Wartość nominalna akcji	0,20
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>1 914 400,60</b>

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

Osoby zarządzające i nadzorujące SECO/WARWICK S.A. nie dokonywały żadnych transakcji po 30.06.2008 na posiadanych przez siebie akcjach Spółki SECO/WARWICK S.A.

**7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu SECO/WARWICK S.A., wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

**Tabela: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 01stycznia 2008 roku**

	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% udział 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	612 000	6,39%	612 000	6,39%
PZU Asset Management S.A.	480 000	5,01%	480 000	5,01%

kapitał zakładowy	1 914 400,60
ilość akcji	9 572 003
wartość nominalna jednej akcji	0,2

W grudniu 2007 roku SW Poland Holding B.V. (Holandia) obniżyło swój udział z 61,74% do 43,04%, w ogólnej liczbie głosów w wyniku sprzedaży akcji w ofercie pierwotnej oraz w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego o akcje nowej emisji.

W grudniu 2007 roku Spruce Holding Limited Liability Company (USA) obniżyło swój udział z 25,89% do 18,03% w ogólnej liczbie głosów w wyniku sprzedaży akcji w ofercie pierwotnej oraz w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego o akcje nowej emisji.

W dniu 6 grudnia 2007 roku ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. poinformowało, o nabyciu 612 000 akcji (386.238 akcji oraz 225.762 praw do akcji spółki SECO/WARWICK S.A.) uprawniających do 6,39% udziału w ogólnej liczbie głosów. Do dnia 20.02.2008 ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. złożyło w siedzibie spółki SECO/WARWICK S.A. świadectwa depozytowe na łączną sumę 724 419 akcji uprawniających do 7,57% udziału w ogólnej liczbie głosów.

PZU Asset Management S.A. w dniu 03.12.2007 poinformowało o nabyciu 480 000 akcji uprawniających do 5,01% udział w ogólnej liczbie głosów. Do dnia 20.02.2008 PZU Asset Management S.A. złożyło w siedzibie spółki SECO/WARWICK S.A. świadectwa depozytowe na łączną sumę 495 000 akcji uprawniających do 5,17% udziału w ogólnej liczbie głosów.

**Tabela: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 28 lutego 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 tabeli zawierają liczbę akcji zawartych w świadectwach depozytowych złożonych przez akcjonariuszy uczestniczących w NWZA dnia 28.02.2008.

W I półroczu 2008 roku nie zarejestrowano zmian w liczbie akcji akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

**Tabela: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30.06.2008 roku, oraz na dzień publikacji niniejszego raport**

	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% 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%

kapitał zakładowy	1 914 400,60
ilość akcji	9 572 003
wartość nominalna jednej akcji	0,2

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

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

## **8. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień**

SECO/WARWICK S.A. nie emitowała papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne wobec spółki wiodącej jaką jest SECO/WARWICK S.A.

## **9. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych SECO/WARWICK S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta**

W dniu 2 lipca 2008 r. podpisano umowy w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji Spółki SECO/WARWICK S.A. ("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 61% kapitału zakładowego Spółki SECO/WARWICK S.A. i uprawniają do wykonywania 61% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na podstawie przedmiotowej umowy wymienieni akcjonariusze zobowiązali się do wyłączenia prawa zbycia posiadanych przez siebie akcji Spółki w terminie do 2015 roku.

Zapisy statusowe SECO/WARWICK S.A. nie przewidują innych ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych prócz umowy zawartej w dniu 31 lipca 2008 między SECO/WARWICK S.A. i Akcjonariuszami Sprzedającymi.

## **10. Informacja o znanych Grupie Kapitałowej SECO/WARWICK umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK nie podpisywała w opisywanym okresie żadnej umowy w wyniku której mogłaby nastąpić w przyszłości zmiana w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## **11. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK z uwzględnieniem strategii rynkowej**

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

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

Strategia Grupy SECO/WARWICK obejmuje ekspansję terytorialną na nowe rynki poprzez zaangażowanie kapitałowe w przedsiębiorstwa. Wynikiem realizacji zamierzonych transakcji było objęcie 50% w grudniu 2006 r. w chińskiej spółce SECO/WARWICK Industrial Furnace Co. Ltd. oraz nabycie 19 lipca 2007r. 50% udziałów w Retech Systems LLC, a także nabycie spółki SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. w Indiach dnia 01.04.2008 r. Grupa SECO/WARWICK zamierza w drugim półroczu roku 2008 kontynuować poszukiwania przedsiębiorstw - potencjalnych celów zaangażowania kapitałowego.

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

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

Grupa SECO/WARWICK dostrzega korzyści płynące z rozwoju technologii do nawęglania próżniowego. Technologia ta jest badana i wciąż rozwijana przez pracowników Grupy oraz jest konsultowana na zasadzie współpracy z partnerami naukowymi z czołowych ośrodków akademickich z Polski i zagranicy. W efekcie podjętych prac badawczych Grupa SECO/WARWICK zrealizowała liczne kontrakty na całym świecie w zakresie tej technologii, które stanowią cenne referencje przy składaniu następnych ofert. Za aplikację przyszłościową Grupa SECO/WARWICK uważa również rozwój technologii lutowania aluminiowych wymienników ciepła w przemyśle klimatyzacji i chłodnictwa. Grupa zamierza nadal prowadzić zintensyfikowane działania w celu rozwoju prac nad udoskonaleniem nowych instalacji. Biorąc pod uwagę, że roczna wartość rynku produkcji nowych instalacji dla przemysłu klimatyzacji jest wyceniana według szacunków Grupy SECO/WARWICK, nawet na ok. 100 mln USD, jest to bardzo atrakcyjny kierunek rozwoju dla Grupy SECO/WARWICK, która planuje ponadto wykorzystać duży potencjał rynku rosyjskiego do rozwoju sprzedaży instalacji do obróbki ciepłej aluminium.

## **12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK jest na nie narażona**

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK, w ramach działalności operacyjnej i finansowej jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z posiadanymi instrumentami finansowymi. Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Grupa zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności i elastyczności finansowej. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie są ustalane przez Zarząd jednostki dominującej. W ramach procesu zarządzania ryzykiem opracowano oraz wdrożono system ekspercki do rachunkowości zarządczej. Na bazie miesięcznych raportów monitorowane są kluczowe parametry ryzyka na poziomie operacyjnym oraz finansowym dla spółek grupy. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w notcie nr 38 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku.

## **13. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie grupa kapitałowa emitenta podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK finansowała działalność głównie za pomocą środków generowanych w ramach działalności operacyjnej, kredytów w rachunku bieżącym oraz wpływów z oferty publicznej.

Płynność Grupy SECO/WARWICK pozostawała na bezpiecznym poziomie zapewnionym przez środki pieniężne z działalności operacyjnej, linie kredytowe oraz wpływy z oferty publicznej Grupa SECO/WARWICK posiada wystarczające środki finansowe na realizację zakładanych zadań inwestycyjnych, jak też wydatków kapitałowych planowanych w drugim półroczu 2008 roku.

<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI</b>	<b>30.06.2008 r.</b>	<b>30.06.2007 r.</b>
Wskaźnik płynności bieżący (current ratio)	2,0	2,3
Wskaźnik płynności szybki (quick ratio)	1,1	1,5
Wskaźnik gotówki	0,1	0,5

W pierwszym półroczu 2008 roku wszystkie zobowiązania (finansowe, handlowe oraz pozostałe) regulowane były w terminie. W związku z powyższym w ocenie Zarządu jednostki dominującej nie

istnieją żadne zagrożenia związane z niewywiązywaniem się z nieterminowym regulowaniem zobowiązań.

**14. 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 Grupą SECO/WARWICK**

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

- rynek krajowy,
- rynek Unii Europejskiej (bez Polski),
- rynek Europy Wschodniej (dawne kraje ZSRR),
- rynek Stanów Zjednoczonych Ameryki,
- rynek Azji,
- pozostałe kraje.

Większość materiałów potrzebnych do produkcji urządzeń do obróbki cieplnej Grupa Kapitałowa zaopatruje się na trzech głównych rynkach.

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

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

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

Do najważniejszych dostawców Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK w I półroczu 2008 roku. można zaliczyć BE&K, Bibus Metals, Boc Edwards, Hak Sp. z o.o., In Vest, Kopex-Famago, MTL, SGL Carbon Group, Taromet, Tuthill Vacuum&Blower, Wisconsin Oven, WSP Ingenieur, Vacmax., Celtach Sp. Z o.o., Vacmax SC, Oerlikon-Leybold Vacuum, Stalimport S.C.

Do rynków, w których działają odbiorcy produktów Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK zaliczyć można przemysł motoryzacyjny, lotniczy, energetyczny, narzędziowy, medyczny, elektrotechniczny oraz maszynowy. Sytuacja ekonomiczna obserwowana na tych rynkach przekłada się na kondycję wielu innych rynków działających wokół wyżej wymienionych. 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 segment odbiorców Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK stanowi bardzo szeroką sferę działalności gospodarczej, której rozwój jest zbliżony do ogólnego wzrostu PKB.



## 15. Opis ważniejszych zdarzeń i czynników mających wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

- Sytuacja makroekonomiczna obserwowana na rynkach, na których Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK prowadzi działalność lub planuje ekspansję, będzie miała w przyszłości istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy SECO/WARWICK. Dynamika wzrostu Grupy SECO/WARWICK będzie uzależniona od kształtowania się na rynkach jej działalności, podstawowych wskaźników makroekonomicznych, takich jak np.: popyt na dobra inwestycyjne, stopa wzrostu produktu krajowego brutto, stopa inflacji, stopa bezrobocia lub wartość nakładów inwestycyjnych.
- Osiągnięcie zakładanych przez Grupę SECO/WARWICK 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 Grupę SECO/WARWICK.
- Zmiany kursu, w szczególności EUR/PLN oraz USD/PLN, mogą wpływać na przyszłe wyniki Grupy SECO/WARWICK.

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

Osiągnięcia działu Research and Development (R&D) Grupy SECO/WARWICK w pierwszym półroczu 2008:

- Powstanie komórki powołanej do badań kinetyki i termodynamiki płynów w systemach chłodzenia.
- Opracowanie komercyjnego symulatora hartowania warstwy nawęglonej.

Prowadzone prace działu Research and Development (R&D) Grupy SECO/WARWICK w pierwszym półroczu 2008:

- Opracowanie technologii nawęglania próżniowego FineCarb dla klientów przemysłu samochodowego oraz hartowni usługowych z rynku europejskiego i rosyjskiego.
- Opracowanie technologii azotowania gazowego ZeroFlow dla klientów z rynku krajowego.
- Próby weryfikacyjne symulatora azotowania ZeroFlow (razem z Politechniką Poznańską).
- Próby i badania wysokotemperaturowego nawęglania próżniowego.
- Próby i badania efektu przedazotowania w procesach nawęglania próżniowego.
- Podsumowanie wyników badań systemu recyklingu wodoru oraz wyznaczenie wytycznych dla instalacji przemysłowej (razem z Politechniką Łódzką).
- Podsumowanie wyników badań generatora gazów nawęglających oraz określenie założeń dla urządzenia w skali przemysłowej (razem z Politechniką Łódzką).
- Badania prototypowego układu i czujnika do kontroli procesu nawęglania próżniowego (razem z Politechniką Łódzką).
- Rozwój i weryfikacja symulatora nawęglania (razem z Politechniką Łódzką).

- Rozwój i weryfikacja symulatora hartowania (razem z Politechniką Łódzką).
- Doskonalenie metod pomiaru intensywności chłodzenia gazowego w piecach wysokociśnieniowych.
- Rozpoczęcie prób i badań pieca z chłodzeniem pod ciśnieniem gazu 2,5 MPa.
- Udział w seminariach, konferencjach i wystawach branżowych.

## 17. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

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

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

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

Spółka SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. jako jedyne z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK posiadają zezwolenia wymagane przez obowiązujące przepisy prawa, w szczególności:

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

Odpady niebezpieczne wytwarzane przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. są, zgodnie z zawartymi umowami, odbierane przez wyspecjalizowane podmioty, które posiadają stosowne zezwolenia na zbieranie i transport odpadów, a następnie przewożone do odpowiednich jednostek, gdzie poddawane są unieszkodliwieniu lub odzyskowi. Ponadto Spółka SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskie Zakłady Termotechniczne „Elterma” S.A. zawarły umowy z podmiotami prowadzącymi skup surowców wtórnych, a także zajmującymi się wywozem odpadów innych niż niebezpieczne. Umowy takie zostały zawarte m.in. ze spółkami RaFIT Sp. z o.o., Wastrol Sp. z o.o., PH Uniwer S.C., Skup Żłomu Rejmar, Nicrometal Sp. z o.o. czy PU-W EKO-BUD. Ponadto zakres ochrony ubezpieczeniowej Spółki SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. obejmuje nagłe i nieprzewidziane szkody w środowisku tj., odpowiedzialność cywilną Spółki SECO/WARWICK S.A. oraz Lubuskich Zakładów Termotechnicznych „Elterma” S.A. za szkody osobowe lub rzeczowe powstałe w wyniku emisji, wycieku, uwolnienia lub ucieczki cieczy, ciała stałego lub gazu powodującego skażenie lub zanieczyszczenie gleby, powietrza, wody powierzchniowej lub gruntowej – z wyłączeniem szkód powstałych w transporcie.

Z kolei działalność Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Eltus” Sp. z o.o. jako jedyna z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK wymaga uzyskania pozwolenia wodnoprawnego na:

- pobór wód podziemnych,
- oraz eksploatację urządzeń służących do ujmowania wody, które są w posiadaniu Przedsiębiorstwa Handlowo-Usługowego „Eltus” Sp. z o.o.

SECO/WARWICK Corp. jako jedyna z Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK nie ma obowiązku uzyskania jakiegokolwiek pozwolenia środowiskowego. Spółka ta stosuje się do odpowiednich przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska na obszarze Stanów Zjednoczonych Ameryki i składa do właściwych organów administracji publicznej raporty dotyczące utylizacji odpadów.

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

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

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

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

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółki Grupy SECO/WARWICK podpisały następujące umowy znaczące:

- 1) Dnia 07.01.2008 została podpisana umowa przez SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie oraz spółkę Denso Thermal Systems S.P.A z siedzibą w Poirino (odbiorca) umowy na wykonanie i dostawę urządzeń do lutowania aluminiowych wymienników ciepła. Umowa została zawarta na okres od 07.01.2008 roku do 06.10.2008 roku i jej wartość wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia umowy wynosi 9 669 tys. zł (2 685 tys. EUR).
- 2) Dnia 07.01.2008 została podpisana umowa przez SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie oraz spółkę VW z siedzibą w Hanover (odbiorca) umowy na wykonanie i dostawę urządzeń do lutowania aluminiowych wymienników ciepła. Umowa została zawarta na okres od 07.01.2008 roku do 10.10.2008 roku i jej wartość wynosi 8 118 tys. zł.
- 3) Dnia 22.01.2008 została podpisana umowa przez Zarząd SECO/WARWICK S.A. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na kontrakt terminowy sprzedaży euro na łączną maksymalną kwotę 3.400 tys EUR, co na dzień zawarcia transakcji stanowiło równowartość 12.436 tys. zł.

- 4) Dnia 29.02.2008 została podpisana umowa przez spółkę Lubuskie Zakłady Termotechniczne Elterma S.A. (spółka w 100% zależna od Emitenta, dalej „Elterma”) i spółkę Charkowskiej Podszypnikowej Zawod S.A. z siedzibą w Charkowie na Ukrainie dwóch umów spełniających łącznie kryterium umowy znaczącej. Umowa została zawarta na okres od 29.02.2008 do 01.07.2009 i opiewa na wartość 1.976 tys. EUR co stanowi, według średniego kursu NBP z dnia zawarcia umowy, równowartość kwoty 6.956 tys. zł.
- 5) Dnia 01.04.2008 została podpisana umowa przez Zarząd SECO/WARWICK S.A. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie siedem kontraktów terminowych na kupno euro i dolarów na łączną maksymalną kwotę 6.000 tys. EUR (21.066 tys. zł) i 1.500 tys. USD (3.358 tys. zł), co łącznie na dzień zawarcia transakcji stanowiło równowartość 24.424 tys. zł.
- 6) W dniach 09-11.04.2008 Spółka SECO/WARWICK S.A. zawarła z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie pięć kontraktów terminowych na kupno euro na łączną kwotę 5.000 tys. EUR (17.367 tys. zł).
- 7) W dniach 16.05.2008-27.06.2008 Spółka SECO/WARWICK S.A. zawarła z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie pięć kontraktów terminowych na sprzedaż euro na łączną kwotę 4.400 tys. EUR (14.825 tys. zł) oraz trzy kontrakty terminowe na sprzedaż USD na łączną kwotę 1.672 tys. USD (3.573 tys. zł).

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółki Grupy SECO/WARWICK nie zawierała znaczących umów ubezpieczeniowych, współpracy lub kooperacji. Nie są też znane Grupie SECO/WARWICK żadne umowy znaczące zawierane pomiędzy akcjonariuszami.

## 19. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółki Grupy SECO/WARWICK nie zaciągały pożyczek.

**Tabela: Struktura zapadalności kredytów w I półroczu 2008 roku (w tys. zł)**

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Spółka
	PLN	Waluta (USD)		
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra kredyt inwestycyjny	2 318	1 750	31.12.2009	SECO/WARWICK.S.A.
BRE BANK S.A. Oddział Zielona Góra	3 840		30.06.2010	
Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Świebodzin	1 605		30.06.2009	
CITI BANK HANDLOWY O/Zielona Góra	2 163		04.03.2009	
Raiffeisen Bank Polska S.A. O/Zielona Góra	1		30.07.2008	LZT ELTERMA S.A.
Citibank Handlowy S.A. O/Zielona Góra	1		30.07.2008	
<b>Razem</b>	<b>9 928</b>			

Szczegółowy opis kredytów znajduje się w notcie nr 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku.

Tabela: Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji w I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

30.06.2008	Bank	Tytułem	Waluta	30.06.2008	KWOTA PLN	Nazwa spółki	
Gwarancja 1	BRE	PBG	PLN	35	35	SECO/WARWICK S.A.	
Gwarancja 2	BRE	PBG	USD	100	211		
Gwarancja 3	BRE	PBG	USD	119	252		
Gwarancja 4	BH	SBLC	USD	1 343	2 846		
Gwarancja 5	BRE	PBG	EUR	62	207		
Gwarancja 6	RAIFFEISEN	APG	PLN	2 435	2 435		
Gwarancja 7	RAIFFEISEN	APG	EUR	155	520		
Gwarancja 8	RAIFFEISEN	APG	EUR	333	1 115		
Gwarancja 9	BRE	APG	EUR	750	2 516		
Gwarancja 10	BH	APG	USD	963	2 041		
Gwarancja 11	BH	APG	USD	963	2 041		
Gwarancja 12	RAIFFEISEN	APG	EUR	215	720		
Gwarancja 13	BRE	APG	EUR	41	139		
Gwarancja 14	BRE	APG	EUR	41	139		
Gwarancja 15	BH	CRG	USD	300	636		
Gwarancja 16	BRE	APG	PLN	549	549		
Gwarancja 17	BRE	APG	EUR	315	1 057		
Gwarancja 18	BRE	PBG	EUR	65	218		
Gwarancja 19	BRE	APG	EUR	344	1 154		LZT Elterma
Gwarancja 20	CITI	APG	PLN	830	830		
Gwarancja 21	BRE	APG	EUR	1 376	4 615		
Gwarancja 22	BRE	PBG	PLN	766	766		
Gwarancja 23	Euler Hermes	APG	PLN	1 161	1 161		
Gwarancja 24	HUNTINGTON	PBG	USD	402	852		SECO/WARWICK Corp
Gwarancja 25	HUNTINGTON	PBG	USD	131	278		
Gwarancja 26	HUNTINGTON	PBG	USD	313	664		
Gwarancja 27	HUNTINGTON	PBG	USD	150	317		
Gwarancja 28	HUNTINGTON	PBG	USD	59	124		
<b>RAZEM</b>					<b>28 437</b>		

APG → gwarancja zwrotu zaliczki  
 PBG → dobrego wykonania kontraktu  
 SBLC → akredytywa stand-by; forma akredytywy  
 WAD → wadialna  
 BB → gwarancja przetargowa

## 20. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Dnia 23.05.2008 SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. zaciągnął w CitiBank China nieodwołalną, bezwarunkową gwarancję spłaty kredytu. Citi Handlowy w Warszawie w imieniu SECO/WARWICK S.A. gwarantuje ewentualną spłatę kredytu (kapitału, odsetek i innych opłat) do maksymalnej wysokości 300.000 USD w przypadku gdy SECO/WARWICK (Tianjin) Industrial Furnace Co. Ltd. nie będzie wywiązywał się ze spłat.

Spółki Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK nie udzielały w pierwszym półroczu 2008 innych pożyczek, poręczeń ani gwarancji jednostkom powiązanym.

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

Główną inwestycją zrealizowaną przez Grupę SECO/WARWICK w pierwszym półroczu 2008 roku, było nabycie przez jednostkę dominującą Spółkę SECO/WARWICK S.A. 50% udziałów SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. dnia 1 kwietnia 2008 roku.

## 22. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadających środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

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 ok. 40,2 mln PLN. Wpływy pozyskane z emisji Akcji Serii B SECO/WARWICK S.A. przeznaczy 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.	Zasilenie kapitału obrotowego	16,8 mln PLN
	<b>Razem</b>	<b>40,2 mln PLN</b>

### Grupa Allied Indie

1 kwietnia 2008 roku została podpisana umowa ze Spółką SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. na zakup 50% udziałów w kapitale spółki. Cena nabycia 50% udziałów w kapitale podstawowym wyniosła 6,9 mln zł i była niższa od zakładanej w prospekcie emisyjnym o 1,8 mln zł. Spółka nie zdecydowała jeszcze na jaki cel przeznaczyć pozyskane oszczędności.

Zgodnie z wyżej wymienioną umową, z tytułu nabycia 50% akcji z prawem głosu w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. Spółka SECO/WARWICK S.A. zapłaciła ok. 6,9 mln zł. Nakłady te zostały sfinansowane z wpływów z emisji Akcji Serii B. Jednocześnie, Spółka zobowiązała się, że w latach 2008-2011 zainwestuje w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. równowartość w rupiach indyjskich 1,5 mln USD (ze środków własnych Grupy). W I półroczu 2008 roku nie zostały podjęte kroki realizujące zobowiązanie inwestycyjne. SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. przez pięć lat będzie zobowiązana do odprowadzania na rzecz Spółki SECO/WARWICK S.A. wynagrodzenia z tytułu wykorzystania technologii Spółki w wysokości 2,5% ceny sprzedaży produktów opartych na technologii przekazanej przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. Porozumienie zakłada również przyjęcie przez spółki z grupy Allied zasad funkcjonowania spółek z Grupy SECO/WARWICK opartych na globalnej strategii Grupy SECO/WARWICK.

Na mocy porozumienia, Spółka SECO/WARWICK S.A. uzyskała prawo powoływania połowy członków rady dyrektorów w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. oraz we wszystkich spółkach zależnych. Rada dyrektorów ma podejmować wszystkie strategiczne decyzje dotyczące działalności

grupy Allied, natomiast bieżące zarządzanie grupą Allied pozostanie domeną założycieli Allied Consulting Engineers Pvt. Ltd.

Jednostka dominująca Spółka SECO/WARWICK S.A. ocenia, że jest w pełni przygotowana do realizacji założeń dotyczących SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. W tym celu prowadzone były badania sytuacji finansowej i prawnej SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. Zrealizowanie transakcji uzależnione było od wyników wyżej wymienionych badań oraz od podpisania przez strony stosownych umów precyzujących szczegóły transakcji oraz konsolidacji grupy Allied. Dzięki pozytywnym wynikom badań oraz sprawnej konsolidacji grupy Allied transakcja kupna SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. przez Spółkę SECO/WARWICK S.A. mogła zostać pomyślnie zrealizowana.

### STS Niemcy

Zarząd SECO/WARWICK prowadzi 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 zlecana 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 półrocznego 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

Na dzień publikacji sprawozdania za pierwsze półrocze 2008 nakłady na badania i rozwój wyniosły 751 tys. zł, natomiast wydatki na rzeczowy majątek trwały opiewały na 3.120 tys. zł. Inwestycje w rzeczowy majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne realizowane są zgodnie z oświadczeniem w prospekcie emisyjnym w 2008 roku.

### **23. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR**

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółki Grupy SECO/WARWICK nie zawarły żadnej umowy transakcyjnej z jednostkami powiązanymi odbiegającej od rynkowych i rutynowych zawieranych na warunkach rynkowych, których wartość przekracza 500 000 EURO.

### **24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka SECO/WARWICK S.A. posiada system kontroli programów akcji pracowniczych, który został szczegółowo opisany w prospekcie emisyjnym Spółki w punkcie 10.5.2 „Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta”. Program akcji pracowniczych nie był realizowany przez spółkę SECO/WARWICK S.A. w pierwszym półroczu 2008.

## 25. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami

Skonsolidowane przychody Grupy SECO/WARWICK w pierwszym półroczu 2008 roku były niższe o -14,5% od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniosły 115 060 tys. zł. Spowodowane to było w głównej mierze aprecjacją złotego w stosunku do USD oraz do EUR (+10% EUR/zł; +22% USD/zł). W analizowanym okresie zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 18 820 tys. zł (w pierwszym półroczu 2007 roku 27 511 tys. zł), natomiast zysk na poziomie operacyjnym EBIT 1 004 tys. zł (w pierwszym półroczu 2007 r. 9 697 tys. zł). Spadek wyników oraz marż wynikał przede wszystkim z mocnej złotówki. Pozostałe czynniki oraz ich wpływ na wyniki pierwszego półrocza 2008 roku zostały szczegółowo opisane w punkcie 27 niniejszego raportu.

W analizowanym okresie w znaczący sposób poprawiły się wyniki spółki LTZ Elterma S.A., która poprawiła wynik na poziomie zysku operacyjnego EBIT o +893 tys. zł (w pierwszym półroczu 2007 r.: -906 tys. zł.; w pierwszym półroczu 2008 r.: -13 tys. zł). Ponadto pozytywny wpływ na wyniki Grupy miała konsolidacja spółki Retech Systems LLC (+2 388 tys. zł). Od pierwszego kwietnia 2008 roku w skład grupy wchodzi spółka SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. (Indie), w której Emitent posiada 50% udziałów. Po pierwszych trzech miesiącach w sprawozdaniu skonsolidowanym został ujęty udział w wyniku netto w wysokości +233 tys. zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego Grupa SECO/WARWICK zanotowała zysk netto w wysokości +1 516 tys. zł.

## BILANS

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK według stanu na dzień 30 czerwca 2008 zamyka się kwotą 215 654 tys. zł i jest wyższa w stosunku do stanu na 30 czerwca 2007 roku o 42 942 tys. zł (+20%). Wzrosły również znacząco inwestycje długoterminowe w wyniku zakupu SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd (Indie).

Kapitał własny wzrósł w analizowanym okresie z 93 900 tys. zł do 138 972 tys. zł, w wyniku przeprowadzonej w 2007 roku emisji akcji oraz przeznaczenia wypracowanego zysku netto za ubiegły rok obrotowy na kapitał zapasowy w kwocie 21 482 tys. zł. Ponadto znacząco zmniejszyły się kredyty i pożyczki, co spowodowane było przede wszystkim spłatą kredytu inwestycyjnego na zakup spółki Retech Systems LLC środkami pozyskanymi z emisji akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na koniec analizowanego okresu udział obcych źródeł finansowania w pasywach ogółem spadł z 26% do 19%. Do pozytywnych czynników należy zaliczyć znaczny spadek wartości zapasów o -15%. Wpływa to pozytywnie na efektywności prowadzonej działalności i znajduje również odzwierciedlenie w wskaźniku rotacji zapasów, który zmniejszył się z 45 w I półroczu 2007 do 42 dni w I półroczu 2008 roku. Jednocześnie przedłużył się wskaźnik rotacji należności o 24 dni (I półrocze 2007: 75 dni; I półrocze 2008: 99 dni). Zobowiązania handlowe płacone były natomiast szybciej o 10 dni. Łącznie cykl konwersji gotówki zwiększył się o 31 dni.

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

Istotnymi pozycjami pozabilansowymi powstałymi w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w Spółkach Grupy SECO/WARWICK są zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji szczegółowo opisane w punkcie 19 niniejszego raportu.



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

W dniu 12 sierpnia 2008 roku, raportem bieżącym nr 34/2008, Zarząd SECO/WARWICK S.A. skorygował prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK na 2008 rok, wcześniej przedstawionych w prospekcie emisyjnym Spółki.

Pozycja prognozowana	Prognoza na 2008 rok opublikowana w raporcie bieżącym nr 34/2008 z dnia 12.08.2008 (tys. zł)	Wykonanie I półrocze 2008 (tys. zł)	stopień realizacji prognozy w I półroczu 2008 (%)
Przychody netto ze sprzedaży	267 827	115 060	43 %
EBIT	16 076	1 004	6 %
EBITDA	20 100	3 022	15 %
Zysk brutto	16 667	1 451	9 %
Zysk netto	14 071	1 516	11 %

Do istotnych czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w pierwszym półroczu 2008 roku, należy zaliczyć:

- spadek wyniku netto spowodowany aprecjacją złotego w stosunku do EUR oraz USD: -6,9 mln zł.<sup>1</sup>
- zmianę system rozliczeń kontraktów w SECO/WARWICK SA: -3,8 mln zł.
- koszty urządzeń wysłanych w 2007 oraz w 2006 roku w Lubuskich Zakładach Termotechnicznych Elterma S.A.: -2 mln zł.
- ujemny wynik na transakcjach terminowych: -1,1 mln zł.

<sup>1</sup> Wyliczenia bazują na kursach EUR/zł: 3,65 i USD/zł: 2,65 przyjętych w prognozie opublikowanej w prospekcie emisyjnym.

Zarząd SECO/WARWICK S.A. potwierdza i podtrzymuje realizację skonsolidowanych prognoz opublikowanych w raporcie bieżącym numer 34/2008 z dnia 12.08.2008 roku.

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

Data: 30 września 2008

Jeffrey William Boswell  
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk  
Członek Zarządu

Józef Olejnik  
Członek Zarządu

Witold Klinowski  
Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE

Zarządu SECO/WARWICK S.A. w sprawie zgodności półrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej SECO/WARWICK zgodnie oświadczamy, że półroczne jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz jej wynik finansowy.

Zawarte w niniejszych dokumentach półroczne jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Data: 24 września 2008

Jeffrey William Boswell  
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk  
Członek Zarządu

Józef Olejnik  
Członek Zarządu

Witold Klinowski  
Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd SECO/WARWICK S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Data: 24 września 2008

Jeffrey William Boswell  
Prezes Zarządu

Andrzej Zawistowski  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Modrzyk  
Członek Zarządu

Józef Olejnik  
Członek Zarządu

Witold Klinowski  
Członek Zarządu