



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A.
w
Świebodzinie
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport zawiera 14 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej SECO/WARWICK S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie przy ul. Sobieskiego 8 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49.2 ustawy o rachunkowości, a zwarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

Marek Wojciechowski
Biegły rewident nr 10 984

Biegły rewident grupy przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Poznań, 29.04.2015 r.



Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A.
w
Świebodzinie
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.
Raport zawiera 14 stron

Grupa Kapitałowa SECO/WARWIK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	8
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
2.4.	Interpretacja wskaźników	11
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	13
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	13
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	14
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	14

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Sobieskiego 8, 66-200 Świebodzin

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	02.01.2007
Numer rejestru:	KRS0000271014
REGON:	970011679
NIP:	927-010-07-56

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2014 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
SW Poland Holding B.V. (Holandia)	3 387 139	31,54%	677 428	31,54%
Spruce Holding Limited Liability Company (USA)	1 419 294	13,22%	283 859	13,22%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	904 794	8,43%	180 959	8,43%
Fundusze reprezentowane przez PKO BP BANKOWY PTE S.A.	849 698	7,91%	169 940	7,91%
Bleauhard Holdings LLC	743 456	6,92%	148 691	6,92%
ING NN OFE	600 000	5,59%	120 000	5,59%
Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A	577 470	5,38%	115 494	5,38%
Poniżej 5%	2 255 986	21,01%	451 197	21,01%
RAZEM	10 737 837	100,0%	2 147 567	100,0%

W dniu 20.01.2014 roku w ramach Programu Motywacyjnego objętych zostało 57.640 akcji zwykłych na okaziciela serii E („Akcje Serii E”), o czym spółka informowała raportem bieżącym nr 2/2014.

Program Motywacyjny dla członków kadry kierowniczej Grupy Kapitałowej SECO/WARWICK S.A. na lata 2012-2016, przyjęty został uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 maja 2012 roku („Program Motywacyjny 2012-2016”). Na podstawie uchwały Spółka dominująca wyemitowała warianty subskrypcyjne serii B („Warranty Serii B”), uprawniające do objęcia Akcji Serii E.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- SECO/WARWICK S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale
SECO/WARWICK S.A.	Jednostka dominująca
SECO/WARWICK EUROPE Sp. z o.o.	100%
SECO/WARWICK Corporation	100%
SECO/WARWICK Rus	100%
Retech Systems LLC	100%
SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd.	90%
SECO/WARWICK GmbH	100%
SECO/WARWICK Service GmbH	100%
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.	75%
SECO/WARWICK of Delaware Inc.	100%
Retech Tianjin Holdings LLC.	80%

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- OOO SCT (Sołniecznogorsk) Rosja, w której spółka dominująca posiada 50% udziałów uprawniających do 50% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Z dniem 04 czerwca 2014 roku spełnione zostały warunki zawieszające do nabycia 9.122 udziałów w SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. (Mumbai). W wyniku nabycia dodatkowych udziałów Emitent posiada obecnie 82.014 udziałów stanowiących 75,0% kapitału zakładowego spółki, uprawniających do 75,0% głosów na Zgromadzeniu Wspólników jednostki zależnej.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wszystkie Spółki jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją.

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Paweł Wyrzykowski – Prezes Zarządu,
- Wojciech Modrzyk – Wiceprezes Zarządu,
- Jarosław Talerzak – Wiceprezes Zarządu.

Grupa Kapitałowa SECO/WARWIK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

W 2014 roku zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 Rada Nadzorcza SECO/WARWICK S.A. funkcjonowała w składzie:

- Andrzej Zawistowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Henryk Pilarski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jeffrey Boswell - Członek Rady Nadzorczej
- James A. Goltz - Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Rogóż - Członek Rady Nadzorczej
- Dr Gutmann Habig - Członek Rady Nadzorczej
- Witold Klinowski - Członek Rady Nadzorczej

W 2014 roku zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie wystąpiły.

1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:

Imię i nazwisko: Marek Wojciechowski
Numer w rejestrze: 10 984

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000034774
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 257.040,00 zł
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 21.07.2014 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29.04.2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 23.02.2015 r. do 29.04.2015 r. (z przerwami).

Biegły rewident grupy oraz PKF Consult Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późn. zm.).

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą nr 8 w dniu 30.05.2014 r. przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 06.06.2014 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia SECO/WARWICK S.A. z siedzibą Świebodzinie przy ul. Sobieskiego 8 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia (Uchwała Nr 5 z 28 lutego 2008 roku) o przejściu z dniem 01.01.2007 roku na MSSF.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Sp. z o.o.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
SECO/WARWICK S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	pełna
SECO/WARWICK EUROPE Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	pełna
SECO/WARWICK Corporation	Schaffner Knight Minnaugh Company, P.C	bez zastrzeżeń	pełna
SECO/WARWICK Rus	FBK	uwaga w zakresie kontynuacji	pełna
Retech Systems LLC	Miller & Associates, a Certified Public Accounting & Business Advisory Firm	bez zastrzeżeń	pełna
SECO/WARWICK Retech Thermal Equipment Manufacturing Tianjin Co., Ltd.	PKF China	bez zastrzeżeń	pełna
SECO/WARWICK GmbH	nie badana	nie badana	pełna
SECO/WARWICK Service GmbH	PKF Fasselt Schlage	Bez zastrzeżeń*	Pełna
SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd.	PKF India Sridhar & Santhanam	Bez zastrzeżeń	Pełna
SECO/WARWICK do Brasil Ind. de Fornos Ltda.	(PKF Brazil)	Bez zastrzeżeń, uwaga w zakresie kontynuacji działalności*	Pełna
OO SCT	nie badana	nie badana	Praw własności

(*) badanie pakietu konsolidacyjnego.

2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31-12-2014 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2013 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	92 051	18,5%	80 214	18,8%
Nieruchomości inwestycyjne	389	0,1%	399	0,1%
Wartości niematerialne	22 609	4,5%	19 589	4,6%
Wartość firmy	68 558	13,8%	78 861	18,5%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 888	0,4%	3 404	0,8%
Należności długoterminowe	1 240	0,2%	1 691	0,4%
Pożyczki udzielone i należności własne	361	0,1%	-	0,0%
Inne aktywa	6 906	1,4%	2 674	0,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 817	4,6%	15 851	3,7%
	216 819	43,6%	202 683	47,5%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	36 319	7,3%	32 648	7,7%
Należności handlowe	71 224	14,3%	84 672	19,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 732	0,5%	2 566	0,6%
Pozostałe należności	15 005	3,0%	12 532	2,9%
Rozliczenia międzyokresowe	2 742	0,6%	3 593	0,8%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 064	0,2%	3 822	0,9%
Pożyczki udzielone i należności własne	361	0,1%	548	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 702	9,4%	41 656	9,8%
Rozliczenia kontraktów	104 553	21,0%	95 097	22,3%
	280 701	56,4%	277 134	65,0%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	721	0,2%
SUMA AKTYWÓW	497 519	100%	480 538	100%

Grupa Kapitałowa SECO/WARWIK S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

PASYWA	31-12-2014	% sumy	31-12-2013	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	3 704	0,7%	3 693	0,8%
Kapitał zapasowy	174 617	35,1%	199 708	41,6%
Pozostałe kapitały	46 733	9,4%	3 147	0,7%
Zyski/straty zatrzymane	21 875	4,4%	48 178	10,0%
Udziały niekontrolujące	2 376	0,5%	5 442	1,1%
	249 305	50,1%	260 168	54,1%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	15 659	3,1%	16 069	3,3%
Zobowiązania finansowe	863	0,2%	4 479	0,9%
Inne zobowiązania długoterminowe	464	0,1%	473	0,1%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 636	4,3%	20 850	4,3%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5 352	1,1%	3 331	0,7%
Pozostałe rezerwy	2 014	0,4%	822	0,2%
Przychody przyszłych okresów	2 746	0,6%	4 143	0,9%
	48 734	9,8%	50 166	10,4%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	30 041	6,0%	18 050	3,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 215	1,5%	4 165	0,9%
Zobowiązania handlowe	57 232	11,5%	52 917	11,0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	98	0,0%	376	0,1%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	4 943	1,0%	5 340	1,1%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	7 769	1,6%	7 165	1,5%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9 153	1,8%	8 291	1,7%
Pozostałe rezerwy	11 589	2,3%	16 292	3,4%
Przychody przyszłych okresów	71 440	14,4%	57 608	12,0%
	199 481	40,1%	170 204	35,4%
SUMA PASYWÓW	497 519	100,0%	480 538	100,0%

2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2014	% przychodów ze sprzedaży	2 013	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży produktów	415 093	95,1%	469 360	96,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	21 419	4,9%	18 614	3,8%
Przychody ze sprzedaży	436 512	100,0%	487 974	100,0%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-320 033	-73,3%	-361 626	-74,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-12 394	-2,8%	-12 448	-2,6%
Koszt własny sprzedaży	-332 427	-76,2%	-374 074	-76,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	104 085	23,8%	113 900	23,3%
Pozostałe przychody operacyjne	6 002	1,4%	4 302	0,9%
Koszty sprzedaży	-30 673	-7,0%	-30 071	-6,2%
Koszty ogólnego zarządu	-57 726	-13,2%	-65 057	-13,3%
Pozostałe koszty operacyjne	-12 536	-2,9%	-6 254	-1,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 151	2,1%	16 819	3,4%
Odpis wartości firmy	-25 565	-5,9%	0	0,0%
Przychody finansowe	6 456	1,5%	5 080	1,0%
Koszty finansowe	-6 839	-1,6%	-2 688	-0,6%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-483	-0,1%	-567	-0,1%
Zysk (strata) brutto	-17 280	-4,0%	18 645	3,8%
Podatek dochodowy	-994	-0,2%	-5 273	-1,1%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-18 274	-4,2%	13 372	2,7%
Strata z działalności zaniechanej	0	0,0%	0	0,0%
Zysk (strata) netto	-18 274	-4,2%	13 372	2,7%
Zysk (strata) netto przypadające				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-15 828	-3,6%	15 221	3,1%
Udziałom niedającym kontroli	-2 446	-0,6%	-1 849	-0,4%
INNE CAŁKOWITE DOCHODY:				
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:				
Zyski (straty) aktuarialne programu emerytalnego określonych świadczeń	-3 574	-0,8%	1 812	-0,4%
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	1 251	0,3%	-634	0,1%
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:				
Wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne	-1 950	-0,4%	-316	0,1%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	22 598	5,2%	-12 991	2,7%
Korekty związane z reklasyfikacją (zwiększenie kontroli nad jednostką zależną)	371	0,1%	-544	0,1%
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	370	0,1%	60	0,0%
Inne całkowite dochody netto razem	18 324	4,2%	-12 613	2,6%
Całkowite dochody ogółem	50	0,0%	759	-0,2%

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
1. Rentowność sprzedaży			
<u>wynik na sprzedaży brutto x 100%</u> przychody netto	23,8%	23,3%	23,9%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych	-6,2%	6,0%	11,8%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności handlowych x 365 dni</u> przychody netto	65 dni	59 dni	66 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe x 100%</u> aktywa ogółem	49,9%	45,9%	41,2%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,6	1,8

2.4. Interpretacja wskaźników

Wskaźnik rentowności sprzedaży za 2014 rok wyniósł 23,8% i był nieznacznie wyższy od rentowności osiągniętej za okres poprzedni (około 0,5 punktu procentowego). Można zatem wskazać, iż w analizowanym okresie utrzymana została stabilność wskaźnika rentowności sprzedaży.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych mierzący zdolność kapitału własnego do generowania zysku, przyjął w badanym okresie wartość -6,2%, w porównaniu do 6,0% w roku ubiegłym.

Ujemny wskaźnik zwrotu z kapitałów własnych jest wynikiem poniesienia w 2014 roku straty netto związanej głównie z utworzeniem odpisów aktualizujących pozycję „wartość firmy” w Spółkach zależnych:

- SECO/WARWICK do Brasil Ind. de Fornos Ltda,
- SECO/WARWICK Allied Pvt. Ltd. (Mumbai) Indie.

Łączna wartość odpisów aktualizujących „wartość firmy” w 2014 roku wyniosła 25 565 tys. zł.

Wskaźnik szybkości obrotu należności wzrósł w 2014 roku do poziomu 65 dni (w porównaniu do 59 dni w 2013 roku). W badanym okresie Grupa otrzymuje swoje należności ze średnio dwumiesięcznym terminem odroczenia płatności.

Z kolei wskaźnik bieżącej płynności ukształtował się w okresie sprawozdawczym na poziomie 1,4, co informuje, że posiadane przez grupę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie około 140% bieżących

Grupa Kapitałowa SECO/WARWIK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

zobowiązań. Wartość wskaźnika informuje o stabilnej sytuacji Grupy w zakresie bieżącej płynności finansowej.

Wskaźnik stopy zadłużenia Grupy Kapitałowej za 2014 rok wyniósł 49,9% i w porównaniu do poprzedniego okresu wzrósł o 4%. Wartość wskaźnika informuje, iż posiadane aktywa Grupy w połowie finansowane są kapitałem własnym i obcym.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa SECO/WARWICK S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do włączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych SECO/WARWICK S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Marek Wojciechowski
Biegły rewident nr 10 984

Biegły rewident grupy przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Poznań, 29.04.2015 r.