

SPIS TREŚCI:

1.	WSTĘP	3
2.	ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI	4
3.	ISTOTNE ZDARZENIA	4
4.	STRUKTURA ORGANIZACYNA.....	8
5.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	9
6.	ANALIZA FINANSOWA	10
7.	RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	17
8.	ZNACZĄCE UMOWY	18
9.	INWESTYCJE KAPITAŁOWE I ZMIANY W STRUKTURZE.....	19
10.	BADANIA I ROZWÓJ	23
11.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	24
12.	KREDYTY I POŻYCZKI	25
13.	PORĘCZENIA I GWARANCJE	26
14.	AKCJE WŁASNE.....	29
15.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	29
16.	DYWIDENDA	34
17.	PROGNOZA ZARZĄDU	35
18.	ZASADY ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	35
19.	OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	35
20.	CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK	35
21.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	36
22.	PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	41
23.	ZATRUDNIENIE.....	41
24.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	42
25.	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA PRZEZ PRZEJĘCIE.....	42
26.	WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	43
27.	AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH, BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	43
28.	INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	44
29.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	44
30.	UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM	44
31.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAZOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	45
32.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W BORYSZEW S.A.	45

1. WSTĘP

INFORMACJE O SPÓŁCE

Boryszew Spółka Akcyjna
96-500 Sochaczew, ul. 15 Sierpnia 106
Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy, Numer KRS 0000063824
Regon 750010992
NIP 837- 000-06-34
Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

RADA NADZORCZA BORYSZEW S.A.

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Dariusz Jarosz – Członek Rady Nadzorczej
Pan Mirosław Kutnik – Członek Rady Nadzorczej
Pan Tadeusz Piętka – Członek Rady Nadzorczej

ZARZĄD BORYSZEW S.A.

Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu,
Pan Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu,
Pan Kamil Dobies – Wiceprezes Zarządu,
Pan Paweł Miller – Członek Zarządu

HISTORIA

Historia Boryszew SA („Spółka”) sięga 1911 roku, kiedy to zostało założone Belgijskie Towarzystwo Sochaczewskiej Fabryki Sztucznego Jedwabiu. Po II wojnie światowej fabryka została upaństwowiona. W 1991 roku w wyniku prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego Boryszew ERG powstała spółka Boryszew SA o 100% udziale kapitału prywatnego.

Od maja 1996 roku akcje Spółki są notowane na GPW w Warszawie.

W 1999 roku Boryszew SA, oferujący szeroką gamę produktów z branży chemicznej (m.in. znany w Polsce płyn chłodnicowy Borygo), pozyskał inwestora strategicznego w osobie Pana Romana Karkosika. Od tego okresu rozpoczął się dynamiczny rozwój Spółki.

W 2005 roku Boryszew SA przejęła kontrolę nad notowaną na GPW spółką Impexmetal SA, skupiającą wokół siebie spółki produkcyjne z branży metali kolorowych i handlu łożyskami.

W 2010 roku Boryszew S.A. przejęła kontrolę nad Grupą Maflow, będącą jednym z największych producentów przewodów do klimatyzacji, wspomagania kierownicy oraz aktywnego zawieszenia dla przemysłu motoryzacyjnego. Branża automotive staje się kluczowym segmentem działalności.

W 2011 roku Spółka kontynuowała realizację strategii rozwoju poprzez przejęcia przedsiębiorstw z branży automotive; prowadzone są badania due – diligence oraz składane oferty na zakup międzynarodowych dostawców komponentów do największych producentów samochodów na świecie. Również w 2011 roku Spółka podpisała umowy przejęcia dwóch niemieckich Grup Kapitałowych (AKT/ICOS – Theysohn), działających w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych oraz WEDO Formenbau und Kunststoffverarbeitung GmbH (WEDO) – producenta światowej jakości form i urządzeń do produkcji części plastikowych.

W marcu 2012 roku Grupa podpisała umowę nabycia aktywów niemieckiej Grupy YMOS, wiodącego europejskiego producentem elementów plastikowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora automotive.

Grupa kapitałowa stworzona przez Boryszew S.A. w ciągu kilku lat stała się jedną z największych grup przemysłowych w Polsce o sprzedaży wynoszącej około 1 miliard euro i jednym z największych pracodawców prywatnych zatrudniających ponad 8 tysięcy ludzi w 10 krajach.

O istotności Boryszew S.A. w polskiej gospodarce świadczą również zajmowane wysokie miejsca w rankingach publikowanych przez wiodące czasopisma.

2. ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Boryszew S.A. („Zarząd”) z działalności Spółki w 2011 roku, zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą Zarządu w dniu 27 kwietnia 2012 roku i przedstawia sytuację Spółki zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku, z uwzględnieniem zdarzeń, które zaistniały do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

Znaczna część informacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu Zarządu została bardziej szczegółowo opisana w komunikatach bieżących Spółki dostępnych m.in. na stronie internetowej relacji inwestorskich pod adresem www.ir.boryszew.com.pl, na której można również znaleźć wiele innych informacji na temat Spółki.

3. ISTOTNE ZDARZENIA

MAFLOW INDIA

W dniu 31 stycznia 2011 roku Spółka Boryszew podpisała Term Sheet z Sebros Auto Private Limited w Indiach obejmujący podstawowe warunki transakcji.

Przedmiotem Term Sheet jest umowa zakupu zakładu zlokalizowanego przy B-5 Midc Mahalunge, Chakan Talegoan Road Pune 410501, Indie – okolice miejscowości Pune oraz wybranych składników aktywów zakładu w Faridabad, w tym m.in.:

- działka i budynek z urządzeniami produkcyjnymi,
- zapasy,
- wartości niematerialne, w tym przede wszystkim know-how i umowy z pracownikami,
- wybrane aktywa z zakładu w Faridabad.

Z transakcji wyłączone zostaną zobowiązania.

Zakład produkuje przewody do klimatyzacji dla sektora Motoryzacja, których odbiorcami są indyjscy producenci samochodów.

Nabycie nastąpi poprzez spółkę celową, zależną od Boryszew S.A. o nazwie Maflow India.

W dniu 7 marca 2011 roku została zarejestrowana spółka pod firmą Maflow India Private Limited z siedzibą w Pune Maharashtra w Indiach.

Spółka Maflow India została utworzona w celu nabycia, zgodnie z podpisanym Term Sheet z Sebros Auto Private Limited w Indiach, zakładu zlokalizowanego przy B-5 Midc Mahalunge, Chakan Talegoan Road Pune 410501, Indie – okolice miejscowości Pune oraz wybranych składników aktywów zakładu w Faridabad.

W październiku 2011 roku Spółka zakończyła rozmowy z Sebros Auto Private Limited w Indiach i odstąpiła od dalszych negocjacji w sprawie zakupu dla Maflow India zorganizowanej części przedsiębiorstwa zlokalizowanego w miejscowości Pune.

Powodem odstąpienia od negocjacji były różnice dotyczące finalnego kształtu transakcji.

MAFLOW FRANCE AUTOMOTIVE S.A.S.

W dniu 24 marca 2011 roku została podpisana umowa finalizująca przeniesienie własności majątku zakładu Maflow France S.A. w upadłości na rzecz spółki Maflow France Automotive S.A.S., będącej podmiotem w 100% zależnym od Boryszew S.A.

Przedmiotowa umowy jest realizacją wyroku Sądu Handlowego w Chartres z dnia 1 grudnia 2010 roku, zatwierdzającego ofertę złożoną przez Boryszew S.A.

WYBÓR PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 31 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19 do badania sprawozdań finansowych Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 73, prowadzoną przez KRBR.

Umowa z firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. zostanie zawarta na okres badania sprawozdań za 2011 rok. Spółka korzystała z usług wyżej wymienionego audytora w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2006 – 2007 i 2009 – 2010.

Rada Nadzorcza dokonała wyboru audytora zgodnie ze swoimi kompetencjami, określonymi w Statucie Spółki oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa (zgodnie z art. 66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości).

NABYCIE AKTYWÓW AKT GMBH

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Spółka Boryszew S.A. złożyła ofertę niewiążącą na nabycie aktywów AKT GmbH oraz 100% udziałów w międzynarodowych spółkach AKT, tj. AKT Plastikarska Technologie Cechy spol.sr.o., Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej i AKT Plasticos S.L. Amorebieta w Hiszpanii.

W dniu 11 kwietnia 2011 roku Boryszew S.A. została powiadomiona przez KPMG – doradcę w procesie sprzedaży aktywów AKT GmbH, o zaproszeniu Boryszew S.A. do II rundy przetargu w tym postępowaniu.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka Boryszew złożyła ofertę wiążącą warunkową na nabycie aktywów AKT GmbH oraz 100% udziałów w międzynarodowych spółkach AKT.

W dniu 28 czerwca 2011 roku Spółka złożyła ostateczną ofertę, z terminem ważności do dnia 31 lipca 2011 roku, na nabycie aktywów AKT GmbH oraz 100% udziałów w międzynarodowych spółkach AKT, tj. AKT Plastikarska Technologie Cechy spol.sr.o., Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej i AKT Plasticos S.L. Amorebieta w Hiszpanii.

W dniu 30 lipca 2011 roku spółka Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH – podmiot w 100% pośrednio zależny od Boryszew S.A. (poprzez Centermedia Sp. z o.o.), podpisała umowę nabycia:

- aktywów spółki Altmärker Kunststoff-Technik GmbH w miejscowości Gardenlegen w Niemczech oraz
- udziałów w Spółce AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o. z siedzibą w Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej za kwotę 6,7 mln euro.

W skład kupowanych aktywów Altmärker Kunststoff – Technik GmbH wchodzi m. in.

- środki trwałe,
- wartości niematerialne i prawne, włącznie z własnością intelektualną,
- wybrane umowy dotyczące działalności, obowiązujące na dzień podpisania umowy,
- umowy z pracownikami,
- kontrakty.

W dniu 27 sierpnia 2011 roku sprzedający otrzymał cenę za nabywane aktywa i udziały zgodnie z postanowieniami umowy, co przy spełnieniu pozostałych warunków zawieszających umowy, w tym zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) i zwolnienia przez banki spółki czeskiej z poręczenia zobowiązań finansowych AKT w Niemczech, spowodowało, iż jej skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 28 sierpnia 2011 roku;

AKT to dostawca elementów plastikowych do wyposażenia samochodów (wewnętrzne, zewnętrzne, elementy silnika i osprzętu) min. do Volkswagena, General Motors/Opel i BMW o obrotach w 2010 roku przekraczających 140 mln EUR. AKT zatrudnia około 900 pracowników w Niemczech oraz około 400 pracowników w Czechach.

NABYCIE SPÓŁEK THEYSOHN KUNSTOFF GMBH I THEYSOHN FORMENBAU GMBH W NIEMCZECH

W dniu 29 czerwca 2011 roku podpisany został list intencyjny w sprawie zakupu udziałów w spółkach Theysohn Kunststoff GmbH i Theysohn Formenbau GmbH w Niemczech. Strony zobowiązały się do podjęcia działań w celu sfinalizowania umowy zakupu udziałów do 15 lipca 2011 roku.

W dniu 20 lipca 2011 roku Centermedia Sp. z o.o., spółka w 100% zależna od Boryszew S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce ICOS GmbH, za kwotę 2,1 mln Eur. ICOS jest 100% właścicielem spółek Theysohn Kunststoff GmbH w Salzgitter i Theysohn Formenbau GmbH w Lagenhagen k/Hannoveru.

Warunkiem zawieszającym było uzyskanie pozytywnej decyzji urzędu antymonopolowego w zakresie koncentracji.

W dniu 8 września 2011 roku Boryszew SA złożył oświadczenie o przyjęciu solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania podmiotu zależnego Centermedia Spółka z o.o. wynikające z umowy zakupu 100% udziałów w spółce ICOS GmbH a dotyczące poręczeń udzielonych przez Sprzedającego na rzecz ICOS GmbH lub podmiotów od niego zależnych.

W związku z powyższym spełniony został warunek zawieszający zawartej w dniu 20 lipca 2011r. umowy i z dniem 8 września 2011 roku nastąpiło przejście własności nabywanych udziałów na Centermedia Spółka z o.o.

Theysohn Kunststoff to wieloletni dostawca części samochodowych produkowanych w technologii wtrysku do modeli koncernu Volkswagen, takich jak VW Passat, VW Tiguan, VW Golf, VW Polo, Seat Ibiza i wielu innych. Firma specjalizuje się w produkcji dużych elementów z tworzyw sztucznych, takich jak nadkola, elementy drzwi i osłony podwozia zarówno dla samochodów osobowych jak i ciężarowych. Przychody Theysohn Kunststoff w 2010 roku były na poziomie 48 mln Eur.

Theysohn Formenbau to producent form do produkcji w technologii wtrysku, głównie do przemysłu samochodowego i opakowań o przychodach w 2010 roku na poziomie 11 mln Eur.

NABYCIE AKTYWÓW-WEDO FORMENBAU UND KUNSTSTOFFVERARBEITUNG (WEDO)

W dniu 15 września 2011 roku złożona została wiążąca oferta nabycia aktywów Spółki WEDO Formenbau und Kunststoffverarbeitung (WEDO).

W dniu 30 września 2011 roku Spółka została wybrana jako finalny oferent do zakupu przedsiębiorstwa WEDO.

W dniu 21 października 2011 roku została zawarta pomiędzy syndykiem masy upadłości a spółką w 100% zależną od Boryszew S.A. umowa nabycia aktywów przedsiębiorstwa WEDO, za kwotę prawie 2 mln Euro. Warunkiem zawieszającym było uzyskanie pozytywnej decyzji urzędu antymonopolowego w zakresie koncentracji.

W dniu 30 listopada 2011 roku sprzedający otrzymał cenę za nabywane aktywa i zgodnie z postanowieniami umowy, przy spełnieniu pozostałych warunków zawieszających umowy, w tym uzyskaniu zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) spowodowało, iż jej skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 1 grudnia 2011 roku.

WEDO jest wysoko wyspecjalizowaną narzędziownią ściśle zintegrowaną z przedsiębiorstwami Grupy AKT świadczącą usługi konstrukcyjne, projektowe, R&D oraz produkcji form – zarówno dla AKT i klientów z sektora automotive, jak i innych spoza tego sektora.

ZŁOŻENIE WIĄŻĄCEJ OFERTY NA ZAKUP AKTYWÓW GRUPY PRZEDSIĘBIORSTW YMOS

W dniu 31 października 2011 złożona została wiążąca oferta na zakup aktywów grupy przedsiębiorstw YMOS z zakładami m.in. w Niemczech i w Polsce. YMOS jest wiodącym europejskim producentem elementów plastikowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora Motoryzacja, w tym kompletnych zestawów otwierania drzwi samochodowych.

W dniu 15 listopada 2011 roku do Spółki wpłynęła informacja o zakwalifikowaniu Boryszew S.A. do finalnego etapu przetargu na zakup aktywów grupy przedsiębiorstw YMOS.

W dniu 28 lutego 2012 roku Spółka otrzymała pozytywną decyzję Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) w sprawie nabycia aktywów grupy przedsiębiorstw YMOS. Zdaniem Zarządu Spółki w przypadku przyjęcia przez syndyka złożonej oferty, umowa nabycia w/w aktywów zostanie zawarta do dnia 31 marca 2012 roku.

Produkcja zakładów YMOS jest kompleksowa i uzupełnia asortyment oferowany przez podmioty z Grupy Kapitałowej Boryszew. Głównymi finalnymi odbiorcami są: VW, Audi, Daimler, Bentley oraz Rolls – Royce.

BORYSZEW ODDZIAŁ MAFLOW

W dniu 26 października 2011 roku Spółka powzięła informację, iż Boryszew S.A. Oddział Maflow w Tychach został ostatecznie nominowany przez Skoda Auto a.s. z siedzibą w Mlada Boleslav (Grupa VW) na dostawcę elementów systemu klimatyzacji do nowej platformy pod nazwą MQB.

Start produkcji planowany jest w marcu 2012 roku a zakończenie w 2018 roku.

Szacunkowa wartość kontraktu w tym okresie wynosi 64 mln EUR. Ramowa umowa z Grupą VW przewiduje możliwość naliczenia istotnych kar dotyczących jakości i terminowości dostaw.

Łączną wartość kontraktów z Grupą Volkswagen zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez Grupę Boryszew, Emitent szacuje na ok. 112 mln EUR.

ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

NABYCIE AKTYWÓW NIEMIECKIEJ GRUPY YMOS

W dniu 13 marca 2012 roku podpisana została pomiędzy syndykiem masy upadłościowej majątku spółek Grupy YMOS (Sprzedający) a podmiotami zależnymi od Boryszew SA (Kupujący) umowa nabycia aktywów niemieckich spółek YMOS GmbH, YMOS Ubrig GmbH oraz YMOS Prenzlau GmbH. W skład nabywanych aktywów weszły m. in. ruchomy majątek trwały i obrotowy, nieruchomości, wartości niematerialne i prawne, związana z przedsiębiorstwem wartość firmy („good will”), prawa wynikające z wybranych umów z kontrahentami (klientami i dostawcami). Łączna kwota nabycia w/w aktywów wyniosła 9,9 mln EUR.

Warunkiem zawieszającym wejście w życie umowy była zgoda Rady Wierzycieli Grupy YMOS. Zamknięcie umowy było uwarunkowane zapłatą kwoty nabycia oraz zgodą poszczególnych wierzycieli spółek Grupy YMOS, którym przysługiwały zabezpieczenia rzeczowe na majątku spółek Grupy YMOS.

Sprzedającym przysługiwało prawo odstąpienia od umowy w przypadku zgłoszenia sprzeciwu poszczególnych wierzycieli posiadających zabezpieczenie rzeczowe na majątku spółek Grupy YMOS do dnia 16 marca 2012 roku, natomiast Kupującemu przysługiwało prawo odstąpienia od umowy w przypadku nie zwolnienia nabywanych nieruchomości z obciążeń a także nie przedstawienie wszelkich zezwoleń i poświadczeń wymaganych do prawnej skuteczności umowy.

W związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających umowę oraz pozytywną decyzję Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) w sprawie nabycia w/w aktywów skutek rozporządzający w postaci przejścia na Grupę Boryszew własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 25 marca 2012 roku o godzinie 0:00, przy czym przewłaszczenie nieruchomości ze względów formalno-prawnych nastąpi dopiero po wpisie nowych właścicieli do ksiąg wieczystych.

Grupa YMOS jest wiodącym europejskim producentem elementów plastikowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora automotive, w tym kompletnych zestawów otwierania drzwi samochodowych. Produkuje także elementy w technice odlewu ze stopów metali, np. emblematy marek samochodów, zamki i klamki, oraz inne elementy wyposażenia samochodów.

Nabyte aktywa zwiększą udział branży automotive w przychodach całej Grupy Boryszew do 40%.

ZAWARCIE ZNACZĄCYCH KONTRAKTÓW Z GRUPĄ VOLKSWAGEN

W dniu 14 lutego 2012 roku Spółka Boryszew otrzymała od niemieckiej Grupy YMOS informację o prognozowanej sprzedaży na lata 2012 – 2015. Zgodnie z otrzymaną informacją prognozowana wartość kontraktów z Grupą Volkswagen wyniesie w tym okresie około 190 mln Euro.

Grupa YMOS jest dostawcą elementów plastikowych i cynkowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora automotive, w tym kompletnych zestawów otwierania drzwi samochodowych. Ramowe umowy z Grupą Volkswagen przewidują możliwość naliczenia istotnych kar dotyczących jakości i terminowości dostaw.

W dniu 13 marca 2012 roku spółka zależna od Boryszew S.A. zawarła umowę dotyczącą nabycia aktywów niemieckich spółek YMOS GmbH, YMOS Ubrig GmbH oraz YMOS Prenzlau GmbH (z zakładami produkcyjnymi w Idar-Oberstain i Prenzlau), natomiast skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 25 marca 2012 roku o godz. 0:0

USTANOWIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH

- 23 lutego 2012 roku Spółka Boryszew otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi – Wydział XV Gospodarczy Rejestru Zastawów o wpisie do rejestru zastawów – papierów wartościowych, które znajdują się w publicznym obrocie. Przedmiotem ustanowionego zastawu było: 5.000.000 akcji Impexmetal S.A., należących do Boryszew S.A. Ustanowiony zastaw stanowi zabezpieczenie wierzytelności Kredyt Banku S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu podwyższenia kredytu obrotowego do kwoty 7,0 mln eur, udzielonego Boryszew S.A. Wartość nominalna akcji będących przedmiotem zastawu wynosi 2,0 mln zł, a ich wartość bilansowa w księgach rachunkowych Boryszewa S.A. na dzień 30 września 2011 r. wynosiła 10,9 mln. zł. Ww. akcje stanowią 2,5 % kapitału zakładowego Impexmetal S.A. i dają 2,5 % głosów na walnym zgromadzeniu. Nie ma powiązań pomiędzy Boryszew S.A. i jego osobami zarządzającymi a Kredyt Bankiem S.A. i jego osobami zarządzającymi.
- W dniu 23 lutego 2012 roku Spółka Boryszew otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi – Wydział XV Gospodarczy Rejestru Zastawów o wpisie do rejestru zastawów – papierów wartościowych, które znajdują się w publicznym obrocie. Przedmiotem ustanowionego zastawu są: 12.573.100 akcji Impexmetal S.A., należących do Boryszew S.A. Ustanowiony zastaw stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku DnB Nord Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, w kwocie 30 mln zł z tytułu kredytu odnawialnego udzielonego Boryszew S.A. Wartość nominalna akcji będących przedmiotem zastawu wynosi 5 mln zł, a ich wartość bilansowa w księgach rachunkowych Boryszewa S.A. na dzień 30 września 2011 r. wynosiła 27,4 mln zł. Ww. akcje stanowią 6,29 % kapitału zakładowego Impexmetal S.A. i dają 6,29 % głosów na walnym zgromadzeniu. Nie ma powiązań pomiędzy Boryszew S.A. i jego osobami zarządzającymi a DnB Nord Polska S.A. i jego osobami zarządzającymi.

4. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

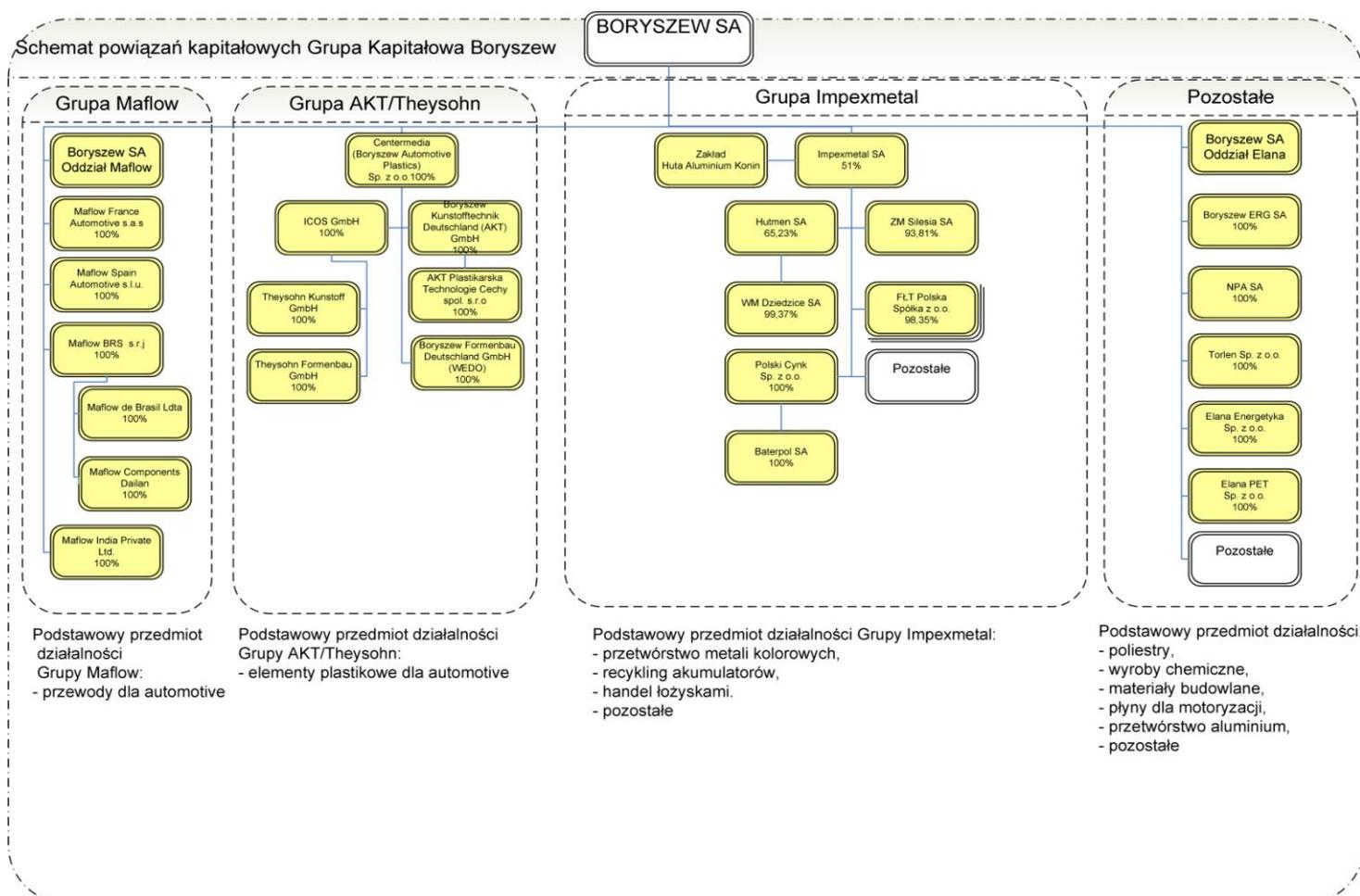
Obecnie struktura organizacyjna Boryszew S.A. wygląda następująco:

- Centrala w Warszawie
- Oddział Maflow w Tychach (od 10 sierpnia 2010 roku),
- Oddział Elana w Toruniu (do 28 stycznia 2005 roku działający, jako spółka zależna Elana S.A.)
- Oddział YMOS w Kędzierzynie – Koźlu (od 21 marca 2012 roku).
- Oddział Handlowy w Sochaczewie (od 13 czerwca 2008 roku – nie prowadzi działalności)

STRUKTURA GRUPY BORYSZEW

Boryszew S.A. jest spółką – matką Grupy Kapitałowej Boryszew, w skład której wchodzi kilkadziesiąt przedsiębiorstw produkcyjnych, handlowych i usługowych. Wśród nich wyróżnić należy kilkanaście podmiotów, które są istotne dla Grupy z biznesowego punktu widzenia.

Uproszczony schemat Grupy Boryszew z sumarycznymi udziałami w poszczególnych podmiotach na dzień 31.12.2011



Informacje na temat podmiotów Grupy Boryszew zawiera skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Boryszew za 2011 rok.

5. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Boryszew SA jest spółką notowaną na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, na którą w 2011 roku składała się:

- Centrala w Warszawie - jej przedmiotem działalności jest zarządzanie Grupą Kapitałową (kilkadziesiąt spółek w kraju i za granicą), a celem wzrost wartości Spółki i Grupy w długim okresie. Spółka osiąga przychody z tytułu sprzedaży towarów, usług, dywidend oraz odsetek.
- Oddział Maflow w Tychach - producent głównie przewodów do klimatyzacji oraz innych przewodów na potrzeby pierwszego montażu w przemyśle automotive. Produkcja odbywa się w trzech zakładach, z których największy – tyski jest własnością spółki i znajduje się na terenie Katowickiej SSE.
- Oddział Elana w Toruniu - producent polimerów i poliestrów. Dodatkowo Oddział posiadający ponad 150 ha gruntów na terenie Elany, które po przeprowadzonej restrukturyzacji majątkowej, są planowane do sukcesywnego zagospodarowania i sprzedaży. Dodatkową działalnością Oddziału są usługi najmu posiadanego majątku (głównie budynki i budowle).

Ponadto w 2012 roku został utworzony Oddział w Kędzierzynie Koźlu, w którym znajdują się mają polskie aktywa produkcyjne przejętej Grupy YMOS.

W poniższych tabelach przedstawiono główne produkty spółki i ich zastosowanie:

Produkcja w Oddziale Maflow:	Główne zastosowania produktów
Zakład w Tychach	
Gotowe przewody klimatyzacyjne, półprodukty	Branża automotive
Zakład w Chełmek 1	
Przewody klimatyzacyjne, półwyroby, przewody wspomaganie kierownicy oraz aktywnego zawieszania, produkcja części zamiennych na potrzeby klientów	Branża automotive
Zakład w Chełmek 2	
Produkcja wyrobów gumowych (węzów gumowych o specjalistycznych kształtach), gotowych oraz półproduktów	Branża automotive

Produkcja w Oddziale Elana w Toruniu:	Główne zastosowania produktów
Włókna cięte (Elana)	Włókniny, włókna techniczne, wypełnienia
Granulat PET	Butelki dla przemysłu spożywczego i farmaceutycznego

Poniższa tabela zawiera informację o sprzedaży produktów, towarów i usług najważniejszych jednostek biznesowych Boryszew S.A. w latach 2010 – 2011.

Spółka	Asortyment	Ilość [j.m]		Wartość [TPLN]	
		2010	2011	2010	2011
Boryszew O/Maflow*					
	Przewody klimatyzacyjne [szt]	9 284 130	25 637 136	154 250	396 910
	Przewody wspomaganie kierownicy [szt]	723 768	1 995 254	5 373	13 665
	Przewody gumowe innego zast. [szt]	415 506	3 043 084	2 358	6 316
	Przewody aktywnego zawieszania [szt]	16 452	6 949	231	89
	Przewody hamulcowe [szt]	3 707	8 769	24	51

	Towary i materiały			2 055	3 699
	pozostałe			2 943	698
	Razem [szt]	10 443 563	30 691 191	167 234	421 427

Boryszew O/Elana

	Razem Elana (włókno cięte, elball)	12 958	12 065	57 090	68 522
	Razem Polimer (przerób)	12 115	6 825	2 341	1 292
	Pozostałe produkty	-	-	682	
	Towary	-	901	5 097	5 395
	Materiały	-	488	351	1 146
	Pozostałe usługi	-	-	18 666	18 578
	Razem [T]	25 073	20 280	84 228	94 934

Boryszew Centrala

	Towary i materiały	-	-	600	9 945
	Usługi	-	-	845	2 385
	Razem	-	-	1 445	12 330

*Oddział Maflow - wyniki w 2010 dotyczą okresu od 10.08.2010 do 31.12.2010.

6. ANALIZA FINANSOWA

Przychody ze sprzedaży

W 2011 roku przychody ze sprzedaży Boryszew S.A. na wyniosły 528,7 mln zł, co oznacza ponad dwukrotny wzrost, względem roku poprzedniego.

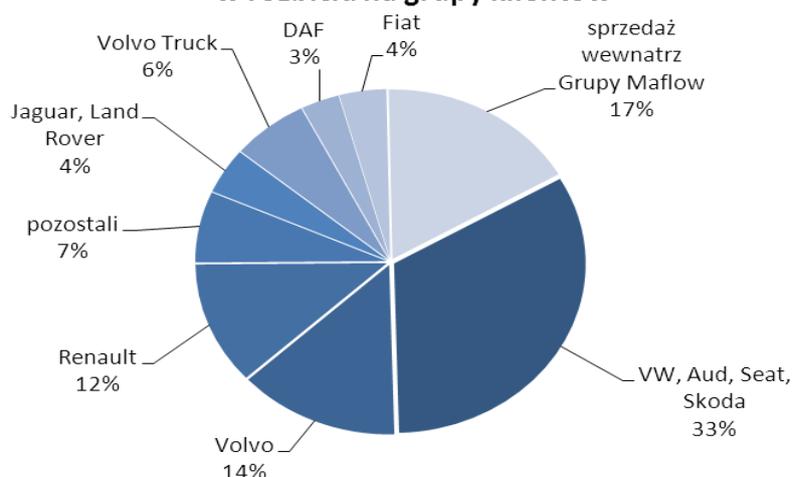
Największy wpływ na zwiększenie poziomu przychodów Boryszew S.A. miało ujęcie pełnych przychodów Oddziału Maflow w roku 2011 (został nabyty w 08.2010r.) Udział O/Maflow w przychodach wyniósł w 2011 roku 80%, tj. 421,4 mln zł.

Znaczący wpływ na przychody działalności gospodarczej Boryszew S.A. mają parametry makroekonomiczne na otaczającym Spółkę rynku. Zaliczają się do nich:

- koniunktura na rynku motoryzacyjnym,
- koniunktura na rynku włókien ciętych,
- kursy walut.

W związku z przejęciem w II połowie 2010 roku aktywów Maflow O/Tychy, którego klientami są czołowe światowe koncerny motoryzacyjne, istotny wpływ na wyniki Spółki ma kształtowanie się sprzedaży nowych samochodów. Sprzedaż samochodów na europejskim rynku aut osobowych była niższa o 1,7% w porównaniu do roku ubiegłego. Natomiast dla największych odbiorców Oddziału Maflow, tj. Grupy Volkswagen oraz Volvo rok 2011 był udany. Rejestracja samochodów tych marek (pochodna sprzedaży) w Unii Europejskiej wzrosła w tym okresie odpowiednio o 7,5% oraz 10%.

Sprzedaż Oddziału Maflow w 2011 w rozbiciu na grupy klientów



Wpływ na wyniki Spółki Boryszew S.A. ma również sytuacja na rynku włókien ciętych, którego głównym odbiorcą od Oddziału Elana w Polsce jest przemysł meblowy oraz motoryzacyjny.

Włókna cięte stanowią około 75% sprzedaży Oddziału Elana. Sytuacja na rynku meblowym nie była w 2011 roku korzystna. W miesiącach czerwiec - sierpień 2011 nastąpiło zmniejszenie sprzedaży wskutek zamykania przez firmy meblarskie produkcji na 2-3 tygodnie w miesiącu.

Rynek włókien technicznych (motoryzacja, budownictwo, filtracja i inne) charakteryzuje się większą stabilnością podaży i produkcji niż rynek meblowy. Jest to jeden z najszybciej rozwijających się rynków włókien ze wzrostem blisko 20% rocznie. Pomimo mniejszych wolumenów sprzedaży, rok 2011 był udany dla Oddziału Elana ze względu na wzrost marż jednostkowych oraz wzrost marż łącznie w porównaniu do 2010 roku.

Drugim czynnikiem mającym wpływ na poziom przychodów Boryszew S.A. były notowania podstawowych walut. Rok 2011 był okresem, w którym umocnił się średnioroczny kurs euro o 3% (13 groszy) oraz osłabił się średnioroczny kurs dolara amerykańskiego o 2% (5 groszy) wobec polskiego złotego.

Większość sprzedaży Boryszew S.A. jest generowana przez Oddział Maflow, który sprzedaje swoje produkty głównie do krajów ze strefy euro.

Oslabienie się złotówki wobec euro miało bezpośredni wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży.

Średnioroczne kursy walut wg. NBP przedstawia poniższa tabela:

	2 010	2 011	różnica
EUR	3,99	4,12	0,13
USD	3,02	2,96	-0,05

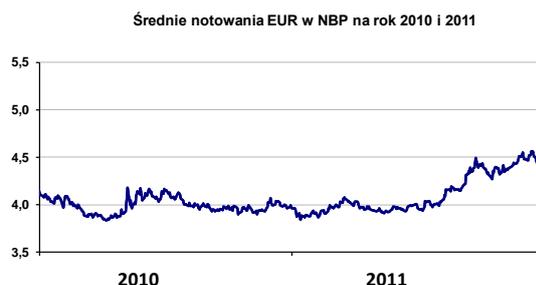
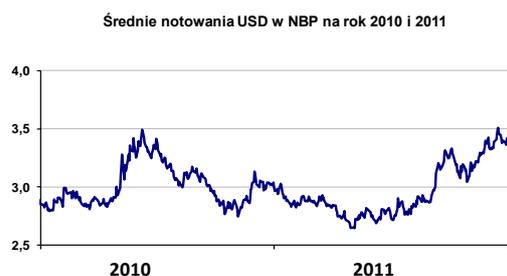
Źródło: Notowanie dzienne NBP

Rok 2011 był również okresem dużych zmienności na rynku walut. Do połowy 2011 roku mieliśmy do czynienia z umacnianiem złotego względem dolara amerykańskiego oraz nieznacznym osłabieniem względem euro. W II półroczu 2011 roku, na skutek symptomów ogólnoświatowego kryzysu gospodarczego nastąpiła awersja inwestorów do walut krajów rozwijających się, która spowodowała gwałtowne osłabienie złotego względem euro i dolara.

Jak wspomniano powyżej osłabienie się złotego wobec euro, ma korzystny wpływ na przychody i marże generowane w Oddziale Maflow..

Ponadto osłabiający się złoty w II półroczu 2011 roku spowodował powstanie w Boryszew S.A. dodatnich różnic kursowych, które wyniosły 14,0 mln zł.

Dynamikę dziennych zmian kursów walut w latach 2010-2011 roku przedstawiają poniższe wykresy:

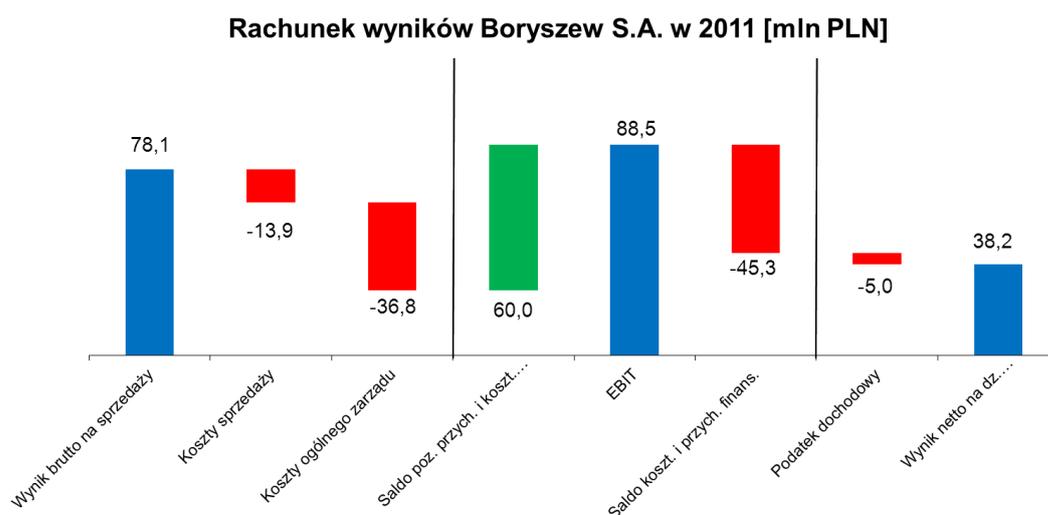


ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI RACHUNKU WYNIKÓW I RENTOWNOŚCI

Wybrane pozycje rachunku wyników Boryszew S.A. w 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Przychody ze sprzedaży	252,9	528,7
produktów	245,1	508,8
towarów i materiałów	7,8	19,9
Zysk brutto na sprzedaży	55,0	78,1
Zysk na sprzedaży	15,0	27,4
EBIDTA	54,2	99,9
Zysk operacyjny	48,3	88,5
Zysk brutto	31,3	43,2
Zysk netto na działalności kontynuowanej	37,1	38,2
Zysk netto na działalności zaniechanej	0,0	0,0
Zysk netto ogółem	37,1	38,2

Na poniższym wykresie zostały pokazane siły składowych, które kształtowały rachunek wyniku Spółki za 2011 rok.



Zysk na działalności operacyjnej

W roku 2011 zysk na działalności operacyjnej wyniósł 88,5 mln zł i był wyższy od zrealizowanego w roku ubiegłym o 40,2 mln zł.

Na poziom wyniku operacyjnego w 2011 roku i jego wzrost miał wpływ:

- wynik brutto na sprzedaży w kwocie 78,1 mln zł (wyższy o 23,1 mln zł),
- koszty sprzedaży w kwocie 13,9 mln zł (wyższe o 7,4 mln zł),
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 36,8 mln zł (wyższe o 3,3 mln zł),
- saldo pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 61,0 mln zł (wyższy o 27,8 mln zł).

Wynik brutto na sprzedaży wzrósł o 42% do poziomu 78,1 mln zł. Główny wpływ na jego wzrost miała m.in. dokonana akwizycja polskich zakładów Maflow.

Koszty sprzedaży w 2011 roku wzrosły dwukrotnie tj. o 7,4 mln zł do poziomu 13,9 mln zł. Wzrost kosztów sprzedaży był przede wszystkim następstwem ujęcia tej pozycji kosztowej z Oddziału Maflow w wysokości 12,2 mln zł. Poziom kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów pozostał na niezmiennym poziomie 2,6%.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły nominalnie o 10%, głównie na skutek ujęcia kosztów ogólnego zarządu nowo nabytego Oddziału Maflow za cały okres sprawozdawczy. Bez uwzględnienia kosztów Oddziału Maflow, koszt ogólnego zarządu Spółki jest niższy o 4,0 mln zł (w tym w Oddziale Elana spadek o 2,6 mln zł). W Spółce jest kontynuowany proces optymalizacji kosztów stałych w tym kosztów ogólnego zarządu.

Na saldo pozostałej działalności operacyjnej w 2011 roku w kwocie 61,0 mln zł najwyższy wpływ miały zdarzenia:

- dywidendy ze spółek zależnych w kwocie 31,2 mln zł (wyższe o 21,8 mln zł),
- aktualizacja wartości aktywów w kwocie 16,6 mln zł (wyższa o 26,5 mln zł),
- przychody ze sprzedaży znaków/licencji w kwocie 7,3 mln zł (wyższe o 4,1 mln zł),
- wynik na sprzedaży aktywów trwałych, w kwocie 5,4 mln zł (niższe o 27,2 mln zł).

W 2011 roku zmieniły się składowe tworzące saldo pozostałej działalności operacyjnej w porównaniu do 2010 roku. Największy wpływ na poziom salda na pozostałej działalności operacyjnej miał w 2011 roku poziom otrzymanych dywidend. W 2010 roku największy wpływ ww. saldo miała nadwyżka z wyceny do wartości godziwej nabywanego majątku Oddziału Maflow w kwocie 32,9 mln zł, w związku z okazynym nabyciem tych aktywów.

Warto podkreślić, że Boryszew S.A. nadal posiada znaczące aktywa o charakterze nieoperacyjnym, przeznaczone do sprzedaży. Dlatego też należy spodziewać się, że zdarzenia o charakterze jednorazowym będą stanowiły istotną pozycję rachunku wyników w latach następnych..

Zysk netto

W roku 2011 roku wynik netto wyniósł 38,2 mln zł wobec 37,1 mln zł w roku 2010.

Na poziom wyniku netto na działalności kontynuowanej i jego poprawę wpływ miał:

- wynik na działalności operacyjnej w kwocie 88,5 mln zł, tj. o 40,2 mln zł więcej niż w 2010,
- wynik na działalności finansowej w kwocie (45,3) mln zł, tj. o 28,3 mln zł mniej niż w 2010r.,
- podatek dochodowy w kwocie (5,0) mln zł, tj. o 10,7 mln zł więcej niż w 2010 roku.

Główny wpływ ww. poziom salda przychodów/kosztów finansowych miało:

- utworzenie odpisów na udzielone pożyczki podmiotom zależnym w wys. 59,5 mln zł (brak w 2010 roku),
- saldo różnic kursowych w wys. 14, 0 mln zł, tj. o 13, 6 mln zł więcej w porównaniu do 2010 roku,
- saldo odsetek w wysokości (5,1) mln zł, tj. mniej o 11,9 mln zł.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI BILANSU

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Boryszew na 31.12.2011 roku w porównaniu ze stanem na 31.12.2010 roku, przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Aktywa trwałe	508,7	620,6
w tym:		
nieruchomości inwestycyjne	65,2	90,5
rzeczowe aktywa trwałe	91,0	85,9
wartości niematerialne	0,4	0,4
udziały i akcje	331,4	357,4
aktywa finansowe długoterminowe	0,0	0,0
należności handlowe oraz pozostałe	0,1	70,6
Aktywa obrotowe	177,0	288,3
w tym:		
zapasy	37,9	47,1
należności	126,4	232,8
środki pieniężne i ekwiwalenty	10,1	6,4
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,5	0,4
Aktywa razem	686,2	909,4
Kapitał własny	359,3	470,0
Zobowiązania długoterminowe	205,1	69,4
Zobowiązania krótkoterminowe	121,9	370,0

Na koniec roku 2011 łączne aktywa Spółki Boryszew S.A. wyniosły 909,4 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu roku o 33%, tj. o 223,2 mln zł.

Wzrost poziomu aktywów był wypadkową:

- 111,9 mln zł - wzrost poziomu aktywów trwałych,
- 111,3 mln zł - wzrost poziomu aktywów obrotowych.

Wzrost poziomu aktywów trwałych wynikał głównie z:

- wzrostu wartości należności o 70,6 mln zł (głównie pożyczki na bieżącą działalność operacyjną spółek Segmentu Automotive oraz zakup majątku/akcji AKT/Theysohn).
- wzrostu poziomu nieruchomości inwestycyjnych o 25,4 mln zł (wycena gruntów O/Elana).
- zwiększenia wartości udziałów i akcji o 26,0 mln zł (w tym pakiety Impexmetal S.A. 18,2 mln zł; Maflow Indie 5,0 mln zł, WM Dziedzice S.A. 1,5 mln zł, ZM Śląska S.A. 1,5 mln zł).

Do wzrostu aktywów obrotowych w największym stopniu przyczynił się:

- wzrost należności o 106,4 mln zł (w tym 88,3 mln zł wzrost pożyczek do spółek Automotive)
- wzrost zapasów o 9,2 mln zł.

W przypadku pasywów wzrost nastąpił na pozycjach bilansowych:

- wzrost zobowiązań o 112,8 mln zł
- wzrost kapitałów własnych o 110,7 mln zł.

Wzrost zobowiązań był głównie wypadkową:

- zwiększenia zobowiązań odsetkowych o 74,7 mln zł, wynikającego z faktu dokonania nowych akwizycji w Segmencie Automotive oraz utrzymania w Boryszew S.A finansowania bieżącego spółek branży automotive (zwłaszcza Grupy Maflow).
- wzrostu zobowiązań handlowych i pozostałych o 34,6 mln zł.

Na wzrost kapitałów własnych, poza wynikiem netto roku bieżącego w kwocie 38,2 mln zł wpływ miało:

- podwyższenia kapitału o 112,8 mln zł;
- skup akcji własnych w kwocie 38,9 mln zł.

Ponadto, głównie na skutek zapadania terminów spłaty w obligacji w 2012 roku (głównie objętych przez Impexmetal) nastąpiła struktury zobowiązań finansowych. Obecnie 84% stanowią zobowiązania krótkoterminowe (w 2010 roku 37%).

ANALIZA KAPITAŁU PRACUJĄCEGO

Główne wskaźniki charakteryzujące majątek obrotowy Boryszew S.A. w 2011 roku w porównaniu z rokiem 2010 przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Niegotówkowy kapitał pracujący (mln zł)	72	82
Rotacja zapasów (w dniach)	54	32
Rotacja należności z tytułu dostaw i usług (w dniach)	92	56
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	44	32
Rotacja kapitału pracującego (w dniach)	102	56

Niegotówkowy kapitał pracujący = zapasy + należności z tytułu dostaw i usług – krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Niegotówkowy kapitał pracujący oraz wskaźniki rotacji zostały wyliczone na podstawie danych na koniec okresu

Kapitał pracujący zwiększył się o 10,4 mln zł do poziomu 82,1 mln zł na koniec 2011 roku. Wzrost ten wynikał ze wzrostu zapasów o 9,2 mln zł, należności handlowych o 17,2 mln zł oraz poziomu zobowiązań o 16,1 mln zł.

Mniejszy o 46 dni nominalny wskaźnik rotacji cyklu w 2011 roku, wynika z ujęcia w 2010 roku przychodów Oddziału Maflow od dnia nabycia, tj. 10.08.2010.

Dla znormalizowanego realnego cyklu rotacji (wyliczonego przy założeniu udziału przychodów Oddziału Maflow w całym roku 2010) cykl rotacji byłby dłuższy w 2011 roku o 6 dni.

ANALIZA ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO

Główne wskaźniki charakteryzujące zobowiązania odsetkowe Boryszew S.A. na 31 grudnia 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Zobowiązania odsetkowe razem	281,2	355,9
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe	203,5	68,0
w tym: obligacje	110,0	9,0
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	93,5	59,0
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe	77,7	288,0
w tym: obligacje	0,5	114,2
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	77,2	173,8
Środki pieniężne i ekwiwalenty	10,1	6,4
Dług netto	271,1	349,6
Zobowiązania odsetkowe / kapitały własne	0,8	0,8
Dług netto/EBITDA	5,0	3,5

Zobowiązania odsetkowe = zob. długoterminowe + zob. krótkoterminowe (z tytułu pożyczek i kredytów +z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu)

Dług netto = zobowiązania odsetkowe – środki pieniężne i ekwiwalenty

Zadłużenie odsetkowe Spółki wzrosło w 2011 roku o 74,7 mln zł do poziomu 355,7 mln zł. Wzrost długu jest związany głównie z przejęciami oraz z zapewnieniem finansowania w zakresie bieżącej działalności spółek Segmentu Automotive. Większość finansowania spółek tego segmentu jest oparta na pożyczkach wewnętrznych ze spółki matki – Boryszew S.A.

Poziom zadłużenia byłby wyższy, gdyby nie fakt podwyższenia kapitału zakładowego o 112,8 mln zł. W związku z niedoszacowaniem wartości rynkowej akcji, Spółka prowadzi od IV kwartału 2011 roku program skupu akcji własnych. Do końca 2011 roku skupiono akcje za 38,2 mln zł, zaś do dnia publikacji sprawozdania za 75,6 mln zł.

Zadłużenie netto w 2011 roku wzrosło o 78,4 mln zł do poziomu 349,6 mln zł. Dzięki wzrostowi wyników operacyjnych nastąpił spadek wskaźnika dług netto do EBITDA do poziomu 3,5.

ANALIZA PŁYNNOSCI

Wskaźniki płynności Boryszew S.A. w 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Płynność bieżąca	1,5	0,8
Płynność szybka	1,1	0,7

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Pogorszenie płynności bieżącej i szybkiej jest efektem wzrostu aktywów obrotowych przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych jest spowodowany głównie zbliżającym się w 2012 roku terminem zapadalności obligacji objętych przez Spółki Grupy Kapitałowej (przede wszystkim Impexmetal S.A.). W 2012 roku należy spodziewać się „rolowania” tego zadłużenia na lata następne.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Główne pozycje rachunku przepływów pieniężnych Boryszew S.A. w 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-88,9	56,1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	25,5	-186,5
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	71,7	126,8
Przepływy pieniężne netto razem	8,3	-3,7

Działalność operacyjna przyniosła w 2011 roku wpływ środków pieniężnych netto w kwocie 88,9 mln zł, w tym głównie na skutek:

- 45,0 mln zł - wynik przed opodatkowaniem przypisanemu działalności operacyjnej,
- 11,5 mln zł - amortyzacji (niepieniężnego kosztu),
- 4,4 mln zł - zmian w kapitale obrotowym,
- (4,8) mln zł – pozostałe pozycje.

Wyższy o 144,9 mln zł poziom środków pieniężnych z działalności operacyjnej, wynikał głównie ze zmian w kapitale obrotowym (w 2010 nastąpił duży wzrost zapotrzebowania na k.obrotowy na skutek przejęcia Oddziału Maflow) oraz z poprawy wyników przypisanych działalności operacyjnej o 29,3 mln zł.

W tym samym okresie w działalności inwestycyjnej nastąpił wypływ środków pieniężnych w kwocie netto 186,5 mln zł. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej to głównie efekt:

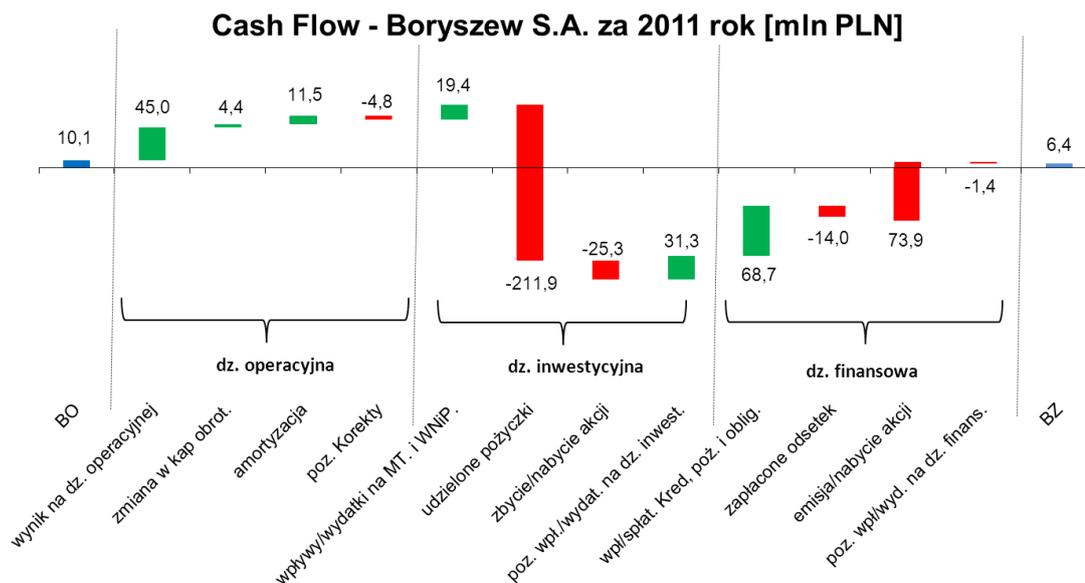
- (211,9) mln zł – udzielone pożyczki krótko i długoterminowe (na nabycie Grupy AKT/Theysohn oraz na działalność bieżącą podmiotów Segmentu Automotive),
- (25,3) mln zł - saldo nabycia/zbycia udziałów i akcji (Impexmetal Maflow Indie, ZM Silesia, WM Dziedzice).
- 31,2 mln zł – otrzymanie dywidendy,

W działalności finansowej nastąpił wpływ środków pieniężnych netto w wysokości 126,8 mln zł, do którego w największym stopniu przyczyniło się:

- 112,8 mln zł - podwyższenie kapitału,
- 68,7 mln zł - saldo wpływów/splaty z kredytów i pożyczek, obligacji,
- (38,9) mln zł – wykup akcji własnych,
- (14,5) mln zł - zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek,

W rezultacie, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadł po 2011 roku o 3,7 mln zł do poziomu 6,4 mln zł wobec poziomu 10,1 mln zł na koniec 2010 roku.

Na poniższym wykresie zostały pokazane siły głównych czynników, które kształtowały przepływy pieniężne Boryszew S.A. w 2011 roku



KONDYCJA FINANSOWA

Według najlepszej oceny Zarządu, na chwilę obecną Spółka wykazuje wystarczającą płynność finansową. Spółka dodatkowo posiada płynne aktywa finansowe (m. in. akcje Impexmetal o wartości rynkowej ponad 350 mln zł).

7. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

RYNKI ZBYTU

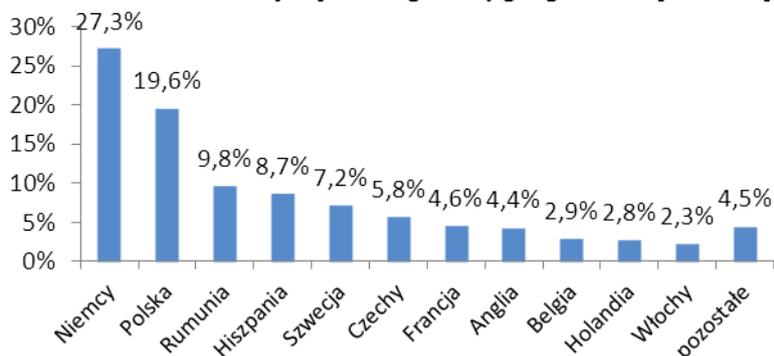
Poniższa tabela przedstawia udział eksportu w sprzedaży Boryszew S.A.

w mln zł	2010	2011
Przychody ze sprzedaży	252,9	528,7
w tym: eksport	177,9	425,0
Eksport jako % sprzedaży łącznej	70%	80%

W roku 2011 nastąpiła zmiana kierunków sprzedaży produktów Spółki. W związku z pełnym ujęciem sprzedaży Oddziału Maflow, udział eksportu wzrósł o 10 pp. do poziomu 80%.

Poniższy wykres przedstawia sprzedaż Boryszew S.A. w 2011 roku w rozbiciu na główne kierunki geograficzne:

**Przychody ze sprzedaży Boryszew S.A. w 2011 roku
w rozbiciu na największe segmenty geograficzne [udział %]**



W 2011 roku jedynym odbiorcą, z którym wartość transakcji przekroczyła 10% łącznej wartości sprzedaży Spółki była Grupa Volkswagen z udziałem prawie 26%.

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Oddział Maflow

Głównym źródłem zaopatrzenia w stosunku do Oddziału Maflow jest import. Największe pozycje zakupowe to guma, bloczki i rury aluminiowe oraz sensory.

W 2011 roku przeprowadzono szereg działań w Oddziale Maflow nad zmniejszeniem cen podstawowych surowców. Zaowocowały one zmniejszeniem ich cen jednostkowych od 6% do 50%. W 2012 roku jest kontynuowana polityka optymalizacji kosztów zaopatrzenia, w tym poszukiwania tańszych komponentów chińskich.

Oddział Elana

W przypadku Oddziału Elana źródłem zaopatrzenia jest zarówno rynek krajowy, jak i import.

W 2011 roku nie było dostawców, który dostawy miałyby by ponad 10% udział w przychodach ze sprzedaży.

8. ZNACZĄCE UMOWY

Spółki Grupy Kapitałowej Boryszew prowadzą działalność w oparciu o szereg umów o współpracy, jednorazowych, rocznych lub wieloletnich kontraktów handlowych zawieranych z dostawcami surowca i odbiorcami wyprodukowanych towarów.

BORYSZEW ODDZIAŁ MAFLOW

W dniu 26 października 2011 roku Spółka powzięła informację, iż Boryszew S.A. Oddział Maflow w Tychach został ostatecznie nominowany przez Skoda Auto a.s. z siedzibą w Mlada Boleslav (Grupa VW) na dostawcę elementów systemu klimatyzacji do nowej platformy pod nazwą MQB.

Start produkcji planowany jest w marcu 2012 roku a zakończenie w 2018 roku.

Szacunkowa wartość kontraktu w tym okresie wynosi 64 mln EUR. Ramowa umowa z Grupą VW przewiduje możliwość naliczenia istotnych kar dotyczących jakości i terminowości dostaw.

Łączną wartość kontraktów z Grupą Volkswagen zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez Grupę Boryszew, Emitent szacuje na ok. 112 mln EUR.

9. INWESTYCJE KAPITAŁOWE I ZMIANY W STRUKTURZE

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ IMPEXMETAL S.A. UDZIAŁÓW SPÓŁKI SPV LAKME INVESTMENT SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

W dniu 11 lutego 2011 roku została zawarta pomiędzy Spółką VCMF Holding & Management Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 500 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki SPV Lakme Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Impexmetal S.A. stał się właścicielem tych udziałów w dniu 16 lutego 2011 roku.

ROZPATRZENIE WNIOSKU O UPADŁOŚĆ I OTWARCIE LIKWIDACJI SPÓŁKI PUH HUTNIK SP. Z O.O.

W dniu 4 marca 2011 roku Przedsiębiorstwo Usługowo – Handlowe Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, spółka zależna od Impexmetal S.A. (94% udziałów w kapitale zakładowym PUH Hutnik Sp. z o.o.) złożyła do Sądu Rejonowego w Koninie V Wydział Gospodarczy wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Ze względu na osiągnięte przez Spółkę stosunkowo niewielkie przychody (około 4,5 mln złotych w 2010r.), wyniki Spółki nie podlegają konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Impexmetal.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Sąd oddalił wniosek Przedsiębiorstwa o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Przyczyną oddalenia wniosku był w ocenie Sądu fakt, że majątek spółki nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania.

W dniu 7 listopada 2011 roku PUH Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, otrzymało Postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 24 października 2011 roku, o wpisaniu likwidacji Przedsiębiorstwa Usługowo – Handlowego Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie i wpisaniu firmy, pod którą działa spółka tj. Przedsiębiorstwa Usługowo-Handlowego Hutnik Sp. z o.o. w likwidacji oraz o wpisaniu Likwidatora w osobie Pana Mirosława Kołodziejczaka.

REJESTRACJA SPÓŁKI MAFLOW INDIA

W dniu 7 marca 2011 roku została zarejestrowana spółka pod firmą Maflow India Private Limited z siedzibą w Pune Maharashtra w Indiach.

Spółka Maflow India została utworzona w celu nabycia, zgodnie z podpisanym Term Sheet z Sebros Auto Private Limited w Indiach, zakładu zlokalizowanego przy B-5 Midc Mahalunge, Chakan Talegoan Road Pune 410501, Indie – okolice miejscowości Pune oraz wybranych składników aktywów zakładu w Faridabad, w tym m.in.:

- działka i budynek z urządzeniami produkcyjnymi,
- zapasy,
- wartości niematerialne, w tym przede wszystkim know-how i umowy z pracownikami,
- wybrane aktywa z zakładu w Faridabad.

Zakład produkuje przewody do klimatyzacji dla sektora Motoryzacja, których odbiorcami są indyjscy producenci samochodów.

W październiku 2011 roku Spółka zakończyła rozmowy z Sebros Auto Private Limited w Indiach i odstąpiła od dalszych negocjacji w sprawie zakupu dla Maflow India zorganizowanej części przedsiębiorstwa zlokalizowanego w miejscowości Pune. Powodem odstąpienia od negocjacji były różnice dotyczące finalnego kształtu transakcji.

ZAWIĄZANIE SPÓŁKI POD FIRMĄ IMPEX – INVEST SP. Z O.O.

Zarząd Impexmetal S.A. w dniu 19 kwietnia 2011 roku zawiązał nową Spółkę, w której 100 % udziałów objął Impexmetal S.A., pod firmą Impex – invest Sp. z o.o. Kapitał zakładowy tej Spółki wynosi 15.890.000,00 zł, Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały pokryte aportem niepieniężnym w postaci 3.500.000 akcji Spółki Hutmen S.A. Przedmiot działalności Spółki Impex – invest Sp. z o.o. to zarządzanie aktywami finansowymi Spółki. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

WYKREŚLENIE Z KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO ZAKŁAD KADMU „KADM – OŁAWA” SP. Z O.O. W LIKWIDACJI Z SIEDZIBĄ W OŁAWIE

W dniu 9 maja 2011 roku Impexmetal S.A. otrzymał informację o wykreśleniu podmiotu: Zakład Kadmu- Kadm – Oława Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Oławie z Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowienie w przedmiocie wykreślenia Spółki z KRS wydane zostało przez Sąd Rejonowy w dniu 15 lutego 2011 roku. Tym samym został zakończony proces likwidacji spółki Zakład Kadmu- Kadm – Oława Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Oławie, w której udziały stanowiące 81,81% kapitału

zakładowego Zakładu Kadmu- Kadm – Oława Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Oławie, w posiadaniu ZM Silesia S.A.

OTWARCIE LIKWIDACJI SPÓŁKI TEMER SP. Z O.O.

Dnia 16 maja 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Temer Sp. z o.o. podjęło uchwałę o braku celowości dalszego istnienia Temer Sp. z o.o. oraz uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki i otwarcia likwidacji z dniem podjęcia wyżej wymienione uchwały. W związku z otwarciem likwidacji przystąpiono do wygaszania działalności w zakładach we Wrocławiu i Czechowicach – Dziedzicach. W III kwartale 2011 roku Temer Sp. z o.o. w likwidacji rozpoczął proces sprzedaży majątku w postaci maszyn i urządzeń oraz nieruchomości, którego zakończenie przewidywane jest na I kwartał 2012 roku.

PRZENIESIENIE AKCJI IMPEXMETAL S.A.

W dniu 28 czerwca 2011 roku Boryszew S.A. otrzymała informację o przeniesieniu na jej rzecz 9.774.213 sztuk akcji Impexmetal S.A. Przeniesienie akcji nastąpiło na podstawie zawartej w dniu 28 czerwca 2011 roku pomiędzy Boryszew S.A. i Boryszew ERG S.A. umowy przeniesienia akcji, realizującej postanowienia Uchwały nr 11/2011 Rady Nadzorczej Boryszew ERG S.A. z dnia 8 czerwca 2011 roku oraz postanowienia umów zawartych pomiędzy Boryszew S.A. i Boryszew ERG S.A. w dniu 1 lipca 2010 roku, mocą których Boryszew S.A. w wykonaniu „Opcji Nabycia” zobowiązała się do odkupu 9.774.213 sztuk akcji Impexmetal S.A.

W dniu 27 grudnia 2011 roku, na podstawie zawartej w dniu 22 grudnia 2011 roku umowy sprzedaży akcji zostało przeniesione na rzecz Spółki Boryszew S.A. 843.032 akcji Impexmetal S.A.

THEYSOHN KUNSTOFF GMBH I THEYSOHN FORMENBAU GMBH W NIEMCZECH

W dniu 20 lipca 2011 roku Centermedia Sp. z o.o., spółka w 100% zależna od Boryszew S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce ICOS GmbH, za kwotę 2,1 mln Eur. ICOS jest 100% właścicielem spółek Theysohn Kunststoff GmbH w Salzgitter i Theysohn Formenbau GmbH w Lagenhagen k/Hannoveru.

Warunkiem zawieszającym było uzyskanie pozytywnej decyzji urzędu antymonopolowego w zakresie koncentracji.

W dniu 8 września 2011 roku Boryszew SA złożył oświadczenie o przyjęciu solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania podmiotu zależnego Centermedia Spółka z o.o. wynikające z umowy zakupu 100% udziałów w spółce ICOS GmbH a dotyczące poręczeń udzielonych przez Sprzedającego na rzecz ICOS GmbH lub podmiotów od niego zależnych.

W związku z powyższym spełniony został warunek zawieszający zawartej w dniu 20 lipca 2011r. umowy i z dniem 8 września 2011 roku nastąpiło przejście własności nabywanych udziałów na Centermedia Spółka z o.o.

ICOS jest 100% udziałowcem spółek Theysohn Kunststoff GmbH z siedzibą w Salzgitter i Theysohn Formenbau GmbH z siedzibą w Lagenhagen k/Hannoveru.

ZAWIĄZANIE SPÓŁKI POD FIRMĄ BORYSZEW KUNSTSTOFFTECHNIK DEUTSCHLAND GMBH

W dniu 29 lipca 2011 roku została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w Düsseldorf spółka pod firmą Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH. Spółka Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH jest w 100% pośrednio zależna od Boryszew S.A. poprzez CenterMEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu.

Spółka została zawiązana celem nabycia:

- aktywów spółki Altmärker Kunststoff – Technik GmbH w miejscowości Gardenlegen w Niemczech
- oraz udziałów w Spółce AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o. z siedzibą w Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej.

NABYCIE AKTYWÓW AKT GMBH

W dniu 30 lipca 2011 roku spółka Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH – podmiot w 100% pośrednio zależny od Boryszew S.A. (poprzez Centermedia Sp. z o.o.), podpisała umowę nabycia:

- aktywów spółki Altmärker Kunststoff – Technik GmbH w miejscowości Gardenlegen w Niemczech oraz
- udziałów w Spółce AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o. z siedzibą w Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej za kwotę 6,7 mln euro.

W skład kupowanych aktywów Altmärker Kunststoff – Technik GmbH wchodzi m. in.

- środki trwałe,
- wartości niematerialne i prawne, włącznie z własnością intelektualną,
- wybrane umowy dotyczące działalności, obowiązujące na dzień podpisania umowy,

- umowy z pracownikami,
- kontrakty.

W dniu 27 sierpnia 2011 roku sprzedający otrzymał cenę za nabywane aktywa i udziały zgodnie z postanowieniami umowy, co przy spełnieniu pozostałych warunków **zawieszających umowy**, w tym zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) i zwolnienia przez banki spółki czeskiej z poręczenia zobowiązań finansowych AKT w Niemczech, spowodowało, iż jej skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 28 sierpnia 2011 roku;

NABYCIE PRZEZ IMPEXMETAL S.A. AKCJI SPÓŁKI HUTMEN SA

W związku z nabyciem przez Impexmetal S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od dnia 11 sierpnia 2011 roku do dnia 13 października 2011 roku 695 159 akcji, stanowiących 2,72% kapitału zakładowego Spółki Hutmen S.A. zmienił się udział Impexmetal S.A. w ogólnej liczbie głosów w spółce Hutmen S.A. i wynosi 51,56% kapitału zakładowego Spółki Hutmen S.A., (łącznie Grupa Kapitałowa Impexmetal 65,23%).

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ HUTMEN S.A. AKCJI SPÓŁKI WM DZIEDZICE S.A. Z SIEDZIBĄ W CZECHOWICACH – DZIEDZICACH

W dniu 30 sierpnia 2011 roku została zawarta pomiędzy Hutmen S.A. z siedzibą we Wrocławiu, a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 59.460 akcji stanowiących 2,10 % kapitału zakładowego Spółki WM Dziedzice SA z siedzibą w Czechowicach – Dziedzicach.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ IMPEX – INVEST SP. Z O.O. UDZIAŁÓW SPÓŁKI PUH HUTNIK SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W KONINIE

W dniu 31 sierpnia 2011 roku została zawarta pomiędzy Impex – invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Impexmetal S.A., umowa w sprawie nabycia 3 761 udziałów stanowiących 94 % kapitału zakładowego Spółki PUH Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie.

NABYCIE PRZEZ BORYSZEW SA AKCJI WALCOWNI METALI DZIEDZICE SA

W dniu 1 września 2011 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej a Boryszew S.A. umowa zbycia 229.549 akcji Walcowni Metali „Dziedzice” S.A. o wartości nominalnej 4,00 złote każda, stanowiących 8,11% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku zawarcia w/w umowy Boryszew S.A. stała się posiadaczem 229.549 akcji Walcowni Metali „Dziedzice” S.A., stanowiących 8,11% kapitału zakładowego.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ IMPEXMETAL S.A. UDZIAŁÓW SPÓŁKI EASTSIDE CAPITAL INVESTMENTS SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

W dniu 13 września 2011 roku została zawarta pomiędzy Spółką Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 50 udziałów stanowiących 100 % kapitału zakładowego Spółki Eastside Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZM SILESIA S.A. AKCJI SPÓŁKI METALEXFRANCE S.A. Z SIEDZIBĄ W PARYŻU

W dniu 27 września 2011 roku została zawarta pomiędzy ZM Silesia S.A. z siedzibą w Katowicach a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 109.980 akcji stanowiących 99,98 % kapitału zakładowego Spółki Metalexfrance SA z siedzibą w Paryżu.

ZBYCIE PRZEZ BORYSZEW SA UDZIAŁÓW BELDOM SP. Z O.O.

W dniu 4 października 2011 roku została zawarta pomiędzy Boryszew S.A. a Breco Sp. z o.o. umowa zbycia 14.050 udziałów w Spółce Beldom Sp. z o.o., stanowiących 50,00 % kapitału zakładowego tej Spółki.

BORYSZEW FORMENBAU DEUTSCHLAND GMBH

W dniu 21 października 2011 roku Centermedia Sp. z o.o. – spółka zależna od Boryszew S.A., nabyła 25.000 udziałów spółki ZETA fünfundsiebzigste VV GmbH z siedzibą w Düsseldorfie, o wartości nominalnej 1,00 euro. Jednocześnie w tym dniu Zgromadzenie Wspólników ZETA fünfundsiebzigste VV GmbH, podjęło uchwałę, mocą której zmieniona została nazwa spółki na Boryszew Formenbau Deutschland GmbH oraz siedziba w Doberschau. Spółka pod nową firmą została zarejestrowana w dniu 18 listopada 2011 roku.

Spółka została nabyta celem zakupu aktywów WEDO Formenbau und Kunststoffverarbeitung.

WEDO FORMENBAU UND KUNSTSTOFFVERARBEITUNG (WEDO)

W dniu 21 października 2011 roku została zawarta pomiędzy syndykiem masy upadłości a Boryszew Formenbau Deutschland GmbH umowa nabycia aktywów przedsiębiorstwa WEDO, za kwotę około 2 mln Euro. Warunkiem zawieszającym było uzyskanie pozytywnej decyzji urzędu antymonopolowego w zakresie koncentracji.

W dniu 30 listopada 2011 roku sprzedający otrzymał cenę za nabywane aktywa i zgodnie z postanowieniami umowy, przy spełnieniu pozostałych warunków zawieszających umowy, w tym uzyskaniu zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) spowodowało, iż jej skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 1 grudnia 2011 roku.

WEDO jest wysoko wyspecjalizowaną narzędziownią ściśle zintegrowaną z przedsiębiorstwami Grupy AKT świadczącą usługi konstrukcyjne, projektowe, R&D oraz produkcji form – zarówno dla AKT i klientów z sektora automotive, jak i innych spoza tego sektora.

PRZYSTĄPIENIE PRZEZ HUTMEN S.A. BATERPOL S.A. I FŁT POLSKA SP. Z O.O. DO SPÓŁKI „SUROWCE HUTMEN SPÓŁKA AKCYJNA” SPÓŁKA KOMANDYTOWA Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU

W dniu 4 listopada 2011 roku do spółki pod firmą „Surowce Hutmen Spółka Akcyjna” Spółka Komandytowa z siedzibą we Wrocławiu przystąpili:

- Hutmen S.A., jako komplementariusz, uprawniony do samodzielnej reprezentacji, wniesiony wkład niepieniężny w postaci 15 322 245 sztuk akcji, stanowiących 61,77% kapitału zakładowego Huty Metali Nieżelaznych Szopienice SA w likwidacji z siedzibą w Katowicach. Wartość wkładu niepieniężnego ustalono na kwotę 10 tys. zł, co stanowi 1% udziału we wniesionych wkładach do kapitału spółki.
- Baterpol S.A., jako komandytariusz, wniesiony wkład pieniężny w wysokości 595 tys. zł, co stanowi 59,5%, udziału we wniesionych wkładach do kapitału spółki.
- FŁT Polska Sp. z o.o. jako komandytariusz, wniesiony wkład pieniężny w wysokości 395 tys. zł, co stanowi 39,5%, udziału we wniesionych wkładach do kapitału spółki.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ FLT FRANCE SAS Z SIEDZIBĄ W SARTROUVILLE UDZIAŁÓW SPÓŁKI FLT BEARINGS LTD. Z SIEDZIBĄ W BRENTFORD

W dniu 22 listopada 2011 roku została zawarta pomiędzy FŁT Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a FLT France SAS, umowa w sprawie nabycia 450 001 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki FLT Bearings Ltd. z siedzibą w Brentford.

NABYCIE PRZEZ BORYSZEW S.A. AKCJI ZM SILESIA S.A.

W dniu 29 listopada 2011 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej a Boryszew S.A. umowa zbycia 187.220 akcji ZM Silesia S.A. o wartości nominalnej 10,00 złote każda, stanowiących 3,34% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku zawarcia w/w umowy Boryszew S.A. stała się posiadaczem 187.220 akcji ZM Silesia S.A., stanowiących 3,34% kapitału zakładowego.

W dniu 21 marca 2012 roku została zawarta pomiędzy Agencją Rozwoju Przemysłu S.A a Boryszew S.A. umowa sprzedaży 180.000 akcji ZM Silesia S.A., o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, stanowiących 3,21% kapitału zakładowego.

W wyniku zawarcia powyższych umów Boryszew S.A. stała się posiadaczem łącznie 367.220 akcji ZM Silesia S.A., stanowiących 6,55% kapitału zakładowego.

NABYCIE PRZEZ IMPEXMETAL S.A. SPÓŁKI SYMONOVIT LIMITED Z SIEDZIBĄ W NIKOZJI NA CYPRZE

W dniu 12 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. nabył od Plenux Limited i Paramac Limited 1 200 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki Symonvit Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze o kapitale zakładowym 1 200 EUR. W dniu 30 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. zwiększył swój udział w ww. Spółce poprzez objęcie 612 464 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej po 1 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały pokryte aportem w postaci zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym RP znaków towarowych „Impexmetal” i „Aluminium Konin”. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 30 stycznia 2012 roku.

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU W SPÓŁCE SPV LAKME INVESTMENT SPÓŁKA Z O.O.

W dniu 29 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. zwiększył swój udział w Spółce SPV Lakme Investment Sp. z o.o. poprzez objęcie 7 350 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 735 tys. zł. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały pokryte aportem w postaci użytkowania wieczystego działki gruntu nr 47 położonej w Warszawie, przy ulicy Łuckiej 7/9, o obszarze 5 727 m² oraz własności budynków na tej działce posadowionych. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 26 stycznia 2012 roku.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ POLSKI CYNK SP. Z O.O. AKCJI SPÓŁKI HUTY METALI NIEŻELAZNYCH SZOPIENICE S.A. W LIKWIDACJI Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH

W dniu 31 grudnia 2011 roku Spółka Polski Cynk Sp. z o.o. nabyła od „Surowce Hutmen Spółka Akcyjna” Spółka Komandytowa 15.322.245 sztuk akcji stanowiących 61,77% kapitału zakładowego Huty Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. w likwidacji z siedzibą w Katowicach.

REJESTRACJA SPÓŁKI BORYSZEW OBERFLÄCHENTECHNIK DEUTSCHLAND GMBH

W dniu 10 stycznia 2012 roku została zarejestrowana spółka pod firmą Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH z siedzibą z siedzibą w Gardelegen, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 Eur.

BRS YMOS GMBH

W dniu 12 marca 2012 roku Centermedia Sp. z o.o. – spółka zależna od Boryszew S.A., nabyła 25.000 udziałów spółki ZETA sibenundsiebzigste VV GmbH z siedzibą w Düsseldorfie, o wartości nominalnej 1,00 euro każdy. Jednocześnie w tym dniu Zgromadzenie Wspólników ZETA sibenundsiebzigste VV GmbH, podjęło uchwałę, mocą której zmieniona została nazwa spółki na BRS YMOS GmbH oraz siedziba na Idar – Oberstein.

BORYSZEW AUTOMOTIVE PLASTICS SP. Z O.O.

W dniu 25 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników CenterMedia Spółka z o.o. z siedzibą w Toruniu podjęło uchwałę, mocą której została zmieniona nazwa spółki z CenterMedia Spółka z o.o. na Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o. W dniu 20 marca 2012 roku Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowił wpisać nową firmę, pod którą Spółka działa, tj. Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.

10. BADANIA I ROZWÓJ

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą prace badawczo-rozwojowe w zakresie rozwoju stosowanych technologii.

Badania i rozwój dla zakładów Maflow, produkujących przewody samochodowe mają ogromne znaczenie. Biorąc pod uwagę postęp technologiczny w branży automotive, prowadzenie zaawansowanych prac rozwojowych jest kluczowym czynnikiem definiującym atrakcyjność Boryszew – Oddział Maflow jako dostawcy produktów do światowych producentów samochodów.

Do ważniejszych osiągnięć w dziedzinie rozwoju w 2011 roku należy wymienić przede wszystkim osiągnięcia w Oddziale Maflow, w tym:

- uzyskanie, jako pierwsze w branży, zatwierdzenia na nowy produkt – węża gumowego dedykowanego do nowego środka używanego w systemie klimatyzacji, przez Grupę VW.
- przygotowanie i start produkcji przewodów dla Range Rover Evoque,
- przygotowanie środków produkcji do realizacji przewodów klimatyzacyjnych do projektu nowego Audi A6, w tym wersja hybrydowa oraz jeden przewód wysokiego ciśnienia dla limuzyny Audi A6,
- zakończenie prac nad wdrożeniem do produkcji projektu Audi A8 hybryda,
- rozpoczęcie prace nad wdrożeniem do seryjnej produkcji aplikacji chłodzenia olejowego skrzyni biegów – dla klienta z grupy ciężarówek. Projekt ten ma na celu rozszerzenie portfela zamówień Grupy Maflow również na inne przewody do transmisji płynów w branży automotive,
- przygotowanie technologii i linii do produkcji przewodów chłodzenia wodnego we współpracy z wiodącym producentem chłodnic samochodowych,
- zapewnienie środków produkcyjnych dla nowego projektu PSA – nowego Peugeota 208,

- rozpoczęcie prace nad wdrożeniem do produkcji seryjnej przewodów klimatyzacyjnych dla następujących klientów marek samochodów:
 - Skoda Citygo,
 - Daf (XF, CF),
 - Volvo Truck,
 - Bentley,
 - VW platforma MQB,
 - BMW.

Do najważniejszych badań Oddziału Maflow należy zaliczyć:

- rozpoczęcie prac nad nowym rodzajem bloczków (przyłączeń) do innych części w układzie klimatyzacyjnym,
- rozpoczęcie prac nad innym rozwiązaniem tłumienia hałasu w przewodach klimatyzacyjnych.

Badania i rozwój w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej został przedstawiony w sprawozdaniu skonsolidowanym.

11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi to głównie transakcje handlowe zawierane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej w zakresie sprzedaży lub zakupu towarów i wyrobów o typowym, tradycyjnym charakterze dla działalności Grupy.

TRANSAKCJE O CHARAKTERZE NIEHANDLOWYM

NABYCIE OBLIGACJI WEMITOWANYCH PRZEZ BORYSZEW S.A.

W dniu 28 lutego 2011 roku, Impexmetal S.A.– jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła, zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, 38 sztuk obligacji imiennych serii A, o nominale 1.000.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w dniu 28 lutego 2011 roku w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji imiennych. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 38.000.000,00 zł.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Termin wykupu obligacji: 30 września 2012 roku.

W/w emisja obligacji, zastępuje obligacje, wyemitowane przez Boryszew S.A. w ramach Programu emisji obligacji, prowadzonego przez Pekao S.A., objęte przez Impexmetal S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 30 listopada 2010 roku.

W dniu 28 czerwca 2011 roku, Boryszew ERG S.A. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła 15 sztuk obligacji imiennych serii B, o nominale 1.000.000,00 zł każda, w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji Boryszewa S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 15.000.000,00 zł.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Termin wykupu obligacji: 28 lutego 2013 roku.

W dniu 14 grudnia 2011 roku, Elana – PET Sp. z o.o. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła 3 sztuki obligacji imiennych serii C, o nominale 1.000.000,00 zł każda, w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji Boryszewa S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 3.000.000,00 zł.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Termin wykupu obligacji: 13 września 2012 roku.

Impexmetal S.A. w ramach Programu emisji 2 – letnich obligacji imiennych Boryszewa S.A. nabyła:

- w dniu 13 września 2011 roku, 1 obligację imienną serii AA, o wartości nominalnej 500.000,00 Eur, po Cenie Emisyjnej za kwotę 500.000,00 Eur.
- w dniu 14 września 2011 roku, 2 obligacje imienne serii AB, o wartości nominalnej 500.000,00 Eur każda, po Cenie Emisyjnej za kwotę 1.000.000,00 Eur.
- w dniu 30 września 2011 roku, 1 obligację imienną serii AC, o wartości nominalnej 500.000,00 Eur, po Cenie Emisyjnej za kwotę 500.000,00Eur.
- w dniu 7 października 2011 roku, 1 obligację imienną serii AD, o wartości nominalnej 500.000,00 Eur, po Cenie Emisyjnej za kwotę 500.000,00 Eur.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 13 września 2012 roku.

UMOWY LICENCYJNE

W 2011 roku Boryszew S.A. zawarła ze Spółkami zależnymi Umowy licencyjne. Na zasadach określonych w wyżej wymienionej umowie Licencjodawca udzielił Licencjobiorcy niewyłącznej licencji do korzystania ze słowno - graficznego znaku towarowego „B Boryszew” dla celów związanych z działalnością gospodarczą Licencjobiorcy.

UMOWA PRZENIESIENIA AKCJI IMPEXMETAL S.A.

W dniu 28 czerwca 2011 roku została zawarta pomiędzy Boryszew S.A. i Boryszew ERG S.A. umowa przeniesienia 9.774.213 sztuk akcji Impexmetal S.A. Umowa ta realizowała postanowienia Uchwały nr 11/2011 Rady Nadzorczej Boryszew ERG S.A. z dnia 8 czerwca 2011 roku oraz postanowienia umów zawartych pomiędzy Boryszew S.A. i Boryszew ERG S.A. w dniu 1 lipca 2010 roku, mocą których Boryszew S.A. w wykonaniu „Opcji Nabycia” zobowiązała się do odkupu 9.774.213 sztuk akcji Impexmetal S.A.

ZAWARCIA POROZUMIENIA KOMPENSACYJNEGO Z IMPEXMETAL S.A.

W dniu 14 lipca 2011 roku Boryszew S.A. podpisała z Impexmetal S.A. Porozumienie Kompensacyjne mocą, którego Spółki dokonały kompensaty wzajemnych zobowiązań na dzień 15 lipca 2011 roku, tj.:

- Boryszew S.A. w dniu 15.07.2011 roku nabyła w celu umorzenia od Impexmetal S.A. obligacje serii BORYS29_300512 wyemitowane przez Boryszew S.A. z datą wykupu 30 maja 2012 roku w ilości 1.010 sztuk po cenie 10.078,90 PLN każda. Z tytułu powyższej transakcji zobowiązanie Boryszew S.A. wobec Impexmetal S.A. wyniosło 10.179.689,00 PLN,
- zobowiązanie Impexmetal S.A. wobec Boryszew S.A., z tytułu wypłaty dywidendy zgodnie z Uchwałą nr 16 ZWZ Impexmetal S.A. z dnia 6 czerwca 2011 roku, wyniosło 10.100.000,00 PLN.
- pozostała kwota z tytułu w/w Kompensaty w wysokości 79.689,00 PLN przekazana została na rachunek wskazany przez Impexmetal S.A.

TRANSAKCJE Z PODMIOTEM DOMINUJACYM

Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy / wartość	Wartość umowy	Uwagi, istotne informacje
Umowa zakupu wierzytelności	21-01-2011	Roman Karkosik	umowa zakupu wierzytelności od akcjonariusza	3.000.000 zł	wartość nominalna wierzytelności 5.306 tys. zł

12. KREDYTY I POŻYCZKI

ZACIĄgniĘTE W 2011 ROKU UMOWY KREDYTOWE

Lp.	Spółka	Bank	Kwota	Rodzaj i wysokość stopy %	Waluta	Termin wymagalności
1.	Boryszew SA	DnB NORD	30 000 000	WIBOR 1M + MARŻA	PLN	31.12.2013
2.	Boryszew SA	ALIOR BANK S.A.	12 000 000	WIBOR 1M + MARŻA	PLN	01.12.2012
3.	Boryszew SA	Kredyt Bank	2 500 000	LIBOR O/N+MARŻA	EUR	01.11.2012

WYKAZ POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ BORYSZEW S.A

Spółka	Data umowy	Termin spłaty	Kwota pożyczki zg z umową	Kwota do spłaty	Waluta	Oprocentowanie
Theysohn Kunststoff GmbH	01.08.2011	01.08.2012	1 000 000,00	1 000 000,00	EUR	LIBOR 1M + marża
	12.08.2011	01.08.2012	1 000 000,00	1 000 000,00	EUR	LIBOR 1M + marża
	30.08.2011	31.08.2012	1 000 000,00	1 000 000,00	EUR	LIBOR 1M + marża
	13.09.2011	31.08.2012	2 000 000,00	2 000 000,00	EUR	LIBOR 1M + marża
Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	01.09.2011	01.09.2012	3 000 000,00	2 249 652,12	EUR	LIBOR 1M + marża
	02.08.2011	28.02.2012	14 500 000,00	14 371 899,20	EUR	EURIBOR 3M + marża
AKT Cechy	28.12.2011	29.02.2012	4 180 520,00	4 180 520,00	EUR	LIBOR 1M + marża
Boryszew Formenbau Deutschland GmbH	27.10.2011	27.10.2012	2 000 000,00	1 855 000,00	EUR	EURIBOR 3M + marża
Centermedia Sp.z o.o.	26.07.2011	25.07.2012	27 000,00	27 000,00	EUR	EURIBOR 3M + marża
	23.08.2011	23.08.2012	3 000 000,00	2 755 341,58	EUR	EURIBOR 3M + marża
	19.10.2011	19.10.2012	27 500,00	27 500,00	EUR	EURIBOR 3M + marża
Maflow BRS Srl	01.10.2010	31.12.2012	7 947 000,00	7 947 000,00	EUR	EURIBOR 1M +6,8 p.a.
Maflow Spain	09.10.2010	31.10.2013	500 000,00	500 000,00	EUR	EURIBOR 3M +6,8 p.a.
Łącznie do spłaty				38 913 912,90	EUR	

Kwota pożyczek udzielonych przez Boryszew SA w wysokości 171.874.970,50 PLN nie zawiera naliczonych odsetek na dzień 31.12.2011r.

Ponadto na kwotę 59.538.000, PLN został zrobiony odpis aktualizacyjny z tytułu udzielonych pożyczek przez Boryszew SA .

13. PORĘCZENIA I GWARANCJE

PORĘCZENIA I GWARANCJE WYSTAWIONE PRZEZ BORYSZEW S.A.

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Data wystawienia poręczenia lub gwarancji	Przedmiot zobowiązania	Wartość poręczenia w walucie	Wartość poręczenia w walucie	Wartość poręczenia	Data ważności poręczenia
			USD	EUR	PLN	
AKT plastikarska technologie Cechy spol.s.r.o.	10.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Styrolution GmbH, Germany za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy		250 000	1 104 200	28.12.2012

	14.12.2011	Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy		500 000	2 208 400	28.12.2012
	14.12.2011	Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy		100 000	441 680	31.12.2012
	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Sabic Sales Europe B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy		350 000	1 545 880	28.12.2012
		Razem		1 200 000	5 300 160	
Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	30.08.2011	Gwarancja udzielona firmie Bayer MaterialScience AG za spłatę zobowiązań handlowych Spółki BKD Niemcy		200 000	883 360	31.03.2012
	10.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy		2 000 000	8 833 600	28.12.2012
	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy		700 000	3 091 760	31.12.2012
	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie WMK Plastics GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy		600 000	2 650 080	28.12.2012
	07.12.2011	Gwarancja udzielona firmie Sabic Deutschland GmbH i Sabic Innovative Plastics G za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy		650 000	2 870 920	28.12.2012
		Razem		4 150 000	18 329 720	
Theysohn Kunststoff GmbH	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki Theysohn		550 000	2 429 240	28.12.2012
	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki Theysohn		100 000	441 680	31.12.2012
	07.12.2011	Gwarancja udzielona firmie SABIC Deuschlang GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki Theysohn		100 000	441 680	28.12.2012
		Razem		750 000	3 312 600	

Maflow BRS s.r.l.	22.06.2011	Gwarancja udzielona firmie Milliken France SA za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS		600 000	2 650 080	31.12.2012
	12.07.2011	Gwarancja udzielona firmie VENTREX Automotive GmbH za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS		10 000	44 168	31.12.2011
	04.10.2011	Gwarancja udzielona firmie Arkema France za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS		150 000	662 520	30.06.2012
	06.12.2011	Gwarancja udzielona firmie Evercompounds S.p.A. za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS		2 000 000	8 833 600	31.12.2012
		Razem		2 760 000	12 190 368	
Maflow do Brasil Ltda.	15.03.2011	Gwarancja udzielona firmie LODEC Metall-Handel GmbH za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow do Brasil		100 000	441 680	31.12.2011
	15.03.2011	Gwarancja udzielona firmie Hydro Aluminio Acro Brazil za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow do Brasil		500 000	2 208 400	31.12.2011
	12.07.2011	Gwarancja udzielona firmie Sensata Technologies USA za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow do Brasil	130 000		444 262	31.12.2011
		Razem	130 000	600 000	3 094 342	
Maflow France Automotive SAS	17.01.2011	Gwarancja udzielona firmie Sensata Technologies Holland za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow France		100 000	441 680	01.02.2012
		Razem		100 000	441 680	
Maflow Spain Automotive SL	01.01.2011	Gwarancja udzielona firmie Sensata Technologies Holland za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow Spain		200 000	883 360	31.12.2011
		Razem		200 000	883 360	

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Data wystawienia poręczenia lub gwarancji	Przedmiot zobowiązania	Wartość poręczenia w walucie USD	Wartość poręczenia w walucie EUR	Wartość poręczenia PLN	Data ważności poręczenia
Boryszew ERG S.A.	28.01.2010r.	Poręczenie udzielone Polskiemu Koncernowi Naftowemu Orlen S.A. z siedzibą w Płocku			4.500.000	01.04.2010 – 31.03.2012
Boryszew ERG S.A.	24.02.2012r.	Poręczenie udzielone Polskiemu Koncernowi Naftowemu Orlen S.A. z siedzibą w Płocku			4.500.000	24.02.2012 – 15.02.2013

14. AKCJE WŁASNE

Realizując program nabywania akcji własnych, przyjęty uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A. z dnia 13 października 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych Boryszew S.A., Spółka od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2011 roku nabyła 56.715.692 akcje dające prawo do 56.715.692 głosów, co stanowi 2,513 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 14 lutego 2012 roku Spółka podpisała z Domem Maklerskim PKO BP SA z siedzibą w Warszawie Umowę pośrednictwa w skupie akcji własnych Spółki Boryszew S.A. w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży. Zgodnie z postanowieniami umowy DM PKO BP S.A., działając w imieniu i na rachunek własny, w dniach od 13 marca do 2 kwietnia 2012 roku nabył łącznie 19.200.000 sztuk akcji Boryszew S.A., o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Po odkupieniu akcji od DM PKO BP (z uwzględnieniem akcji nabytych przez Boryszew S.A. w 2011 roku) Spółka będzie posiadała łącznie 75.915.692 sztuki akcji własnych, stanowiących 3,364% kapitału zakładowego i dających prawo do 75.915.692 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

15. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – EMISJE OBLIGACJI

Emisja obligacji imiennych serii A

W dniu 28 lutego 2011 roku, w ramach Programu – 3 letnich obligacji imiennych, dokonana została emisja obligacji, które zastępują obligacje, wyemitowane przez Boryszew S.A. w ramach Programu emisji obligacji, prowadzonego przez Pekao S.A., objęte w dniu 30 listopada 2010 roku.

1) Rodzaj emitowanych obligacji:

Obligacje imienne serii A.

2) Wielkość emisji:

38 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 38.000.0000 PLN.

3) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia:

Wartość nominalna obligacji wynosi 1.000.000 PLN i równa jest cenie emisyjnej.

4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

Obligacje zostaną wykupione w dniu 30 września 2012 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Emisja obligacji imiennych serii B

W dniu 28 czerwca 2011 roku, w ramach Programu – 3 letnich obligacji imiennych, dokonana została emisja obligacji imiennych serii B.

1) Rodzaj emitowanych obligacji:

Obligacje imienne serii B.

2) Wielkość emisji:

15 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 15.000.0000 PLN.

3) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia:

Wartość nominalna obligacji wynosi 1.000.000 PLN i równa jest cenie emisyjnej.

4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

Obligacje zostaną wykupione w dniu 28 lutego 2013 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Emisja obligacji imiennych serii C

W dniu 13 grudnia 2011 roku, w ramach Programu – 3 letnich obligacji imiennych, dokonana została emisja obligacji imiennych serii C.

1) Rodzaj emitowanych obligacji:

Obligacje imienne serii C.

2) Wielkość emisji:

3 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 3.000.0000 PLN.

3) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia:

Wartość nominalna obligacji wynosi 1.000.000 PLN i równa jest cenie emisyjnej.

4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

Obligacje zostaną wykupione w dniu 13 września 2012 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Emisja obligacji imiennych serii A

W dniu 12 września 2011 roku, w ramach Programu – 2 letnich obligacji imiennych, dokonana została nowa emisja obligacji:

1) Rodzaj emitowanych obligacji:

Obligacje imienne serii A.

2) Wielkość emisji:

10 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 Eur.

3) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia:

Wartość nominalna obligacji wynosi 500.000 Eur i równa jest cenie emisyjnej.

4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

Obligacje zostaną wykupione w dniu 13 września 2013 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

WYKUP OBLIGACJI

W dniu 15 lipca 2011 roku Boryszew S.A. nabyła w celu umorzenia od Impexmetal S.A. 1.010 sztuk obligacji, wyemitowanych przez Boryszew S.A. z datą wykupu 30 maja 2012 roku, za łączną kwotę 10.179.689,00 złotych.

W dniu 9 września 2011 roku Boryszew S.A. nabyła w celu umorzenia od Boryszew ERG S.A. 6 sztuk obligacji imiennych serii B, wyemitowanych przez Boryszew S.A. z datą wykupu 28 lutego 2013 roku, za łączną kwotę 6.076.560,00 złotych.

KAPITAŁOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

EMISJA AKCJI SERII G

W dniu 28 lutego 2011 roku nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Boryszew S.A. podjęło:

Uchwałę w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii G z zachowaniem prawa poboru, o następującej treści:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 2, art. 432 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych i w związku z § 13 ust. 8 pkt 4 Statutu Boryszew S.A. („Spółka”) uchwała co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 112.835.784,60 (słownie: sto dwanaście milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery 60/100) złotych o kwotę 112.835.784,60 (słownie: sto dwanaście milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery 60/100) złotych do kwoty 225.671.569,20 (słownie: dwieście dwadzieścia pięć milionów sześćset siedemdziesiąt jeden tysięcy pięćset sześćdziesiąt dziewięć 20/100) złotych w drodze emisji 1.128.357.846 (słownie: jednego miliarda stu dwudziestu ośmiu milionów trzystu pięćdziesięciu siedmiu tysięcy ośmiuset czterdziestu sześciu) akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: 10 groszy) każda („Akcje Serii G”).
2. Akcje Serii G mogą zostać objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne. Przez wkłady pieniężne rozumie się zapłatę na rachunek bankowy lub wzajemne potrącenie wierzytelności pieniężnych Spółki i subskrybenta Akcji Serii G.
3. Akcje Serii G uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących zasadach:
 - a. Akcje Serii G, zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 01 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
 - b. Akcje Serii G, zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.
4. Emisja Akcji Serii G nastąpi w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).
5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki będzie przysługiwało prawo poboru Akcji Serii G, przy czym na każdą jedną akcję Spółki serii A, B, C, D, E lub F posiadaną przez akcjonariusza Spółki na koniec dnia prawa poboru przysługuje jedno prawo poboru uprawniające do objęcia jednej Akcji Serii G.
6. Dniem określenia akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru Akcji Serii G („Dzień Prawa Poboru”) jest dzień 15 kwietnia 2011 r.
7. Akcje Serii G nie będą miały formy dokumentu.
8. Wyraża się zgodę na ubieganie się o dopuszczenie wszystkich Akcji Serii G, praw poboru Akcji Serii G oraz praw do Akcji Serii G do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Spółki upoważnia się do wszelkich czynności związanych z działaniami, o których mowa w poprzednim zdaniu.
9. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz ofertą Akcji Serii G, a także do ustalenia szczegółowych warunków emisji i zasad dystrybucji akcji, w tym akcji nieobjętych. W szczególności, Zarząd Spółki upoważnia się do (a) ustalenia zasad przydziału Akcji serii G, które nie zostaną objęte w trybie wykonywania prawa poboru, oraz (b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji.
10. Ustala się cenę emisyjną akcji serii G na poziomie wartości nominalnej, tj. 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

- *Uchwałę w sprawie: zmiany Statutu przewidującej upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, o następującej treści:*

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 430 § 1 i § 5, art. 444 i art. 445 § 1 Kodeksu spółek handlowych i § 13 ust.8 pkt 4 Statutu Spółki, uchwała co następuje:

§ 1

Dokonyje się następującej zmiany w Statucie Boryszew S.A. („Spółka”):

Po § 6 wprowadza się § 6a o następującej treści:

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez emisję do 443.284.308 sztuk nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 44.328.430,80

(czterdzieści cztery miliony trzysta dwadzieścia osiem tysięcy czterysta trzydzieści złotych 80/100), co stanowi podwyższenie w ramach kapitału docelowego określone w szczególności w przepisach art. 444 – 447 Kodeksu spółek handlowych.

2. W granicach kapitału docelowego Zarząd Spółki jest upoważniony, przez okres do dnia 31 grudnia 2013 roku, do podwyższania kapitału zakładowego. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych w § 6a ust. 1 Statutu.
3. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może wydawać w ramach kapitału docelowego akcje za wkłady niepieniężne. Zgoda Rady Nadzorczej wymagana jest również dla ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej.
4. Zarząd Spółki jest uprawniony do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego określonego w § 6a ust.1 Statutu.”

Uzasadnienie:

Uznaje się za zasadne i korzystne dla Spółki wprowadzenie opisanego w § 1 Uchwały nowego postanowienia Statutu w przedmiocie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

Rozwój grupy kapitałowej Boryszew S.A., opierający się między innymi na dokonywaniu akwizycji innych podmiotów wymaga posiadania przez Spółkę elastycznej możliwości pozyskiwania środków celem finansowania dokonywanych przejęć.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu uzasadniającą powody przyznania Zarządowi kompetencji do pozbawienia prawa poboru akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej, o treści następującej:

„Zarząd Boryszew S.A. uznaje za wskazane pozbawienie prawa poboru akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego, ze względu na możliwość kierowania ofert akcji do podmiotów, które nie są akcjonariuszami Spółki, a mogłyby być zainteresowane nabyciem pakietów akcji w obrocie pierwotnym.

W szczególności oferowanie akcji nowych emisji z wyłączeniem prawa poboru pozwoli adresować oferty akcji do inwestorów instytucjonalnych – krajowych i zagranicznych. Zwiększenie udziału tej kategorii inwestorów w akcjonariacie Spółki wpłynie korzystnie na jej wizerunek i możliwości pozyskiwania, kolejnych środków na rozwój, z rynku kapitałowego.

Zdaniem Zarządu pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji leży w interesie Spółki.

Ponadto Zarząd wskazuje, że cena emisyjna zostanie ustalona w sposób możliwie najbardziej korzystny dla Spółki, biorąc pod uwagę wycenę rynkową notowanych akcji oraz oczekiwania subskrybentów akcji oferowanych.”

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie stwierdza, że pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji leży w interesie Spółki.

§ 2

Upoważnia się Radę Nadzorczą do przyjęcia jednolitego tekstu Statutu zmienionego niniejszą Uchwałą.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia zarejestrowania zmiany Statutu przez sąd rejestrowy.”

ZATWIERDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO BORYSZEW S.A.

W dniu 13 czerwca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny przygotowany przez Boryszew S.A., w związku z ofertą publiczną akcji serii G oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G, praw poboru akcji serii G oraz praw do akcji serii G oferującym jest Dom Maklerski Capital Partners).

Papierami wartościowymi objętymi prospektem emisyjnym są:

- 1.128.357.846 Akcji Serii G,
- 1.128.357.846 Praw do Akcji Serii G
- 1.128.357.846 Praw Poboru Akcji Serii G.

Prospekt emisyjny został opublikowany w dniu 14 czerwca 2011 roku.

NOTOWANIE PRAW POBORU AKCJI SERII G

W dniu 15 czerwca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w swym komunikacie podał informacje dotyczące notowania praw poboru akcji serii G spółki Boryszew S.A.

Nazwa skrócona BORYSZEW – PP

Oznaczenie BRSP

Kod praw poboru PLBRSZW00102

Liczba jednostkowych praw poboru: 1.128.357.846
Dzień prawa poboru 15 kwietnia 2011 r.
Pierwszy dzień notowania praw poboru 16 czerwca 2011 roku.
Ostatni dzień notowania praw poboru 28 czerwca 2011 roku.

ZAKOŃCZENIE SUBSKRYPCJI AKCJI SERII G

W związku z zakończeniem subskrypcji akcji serii G i ich przydziałem, Zarząd Boryszew S.A. przekazał następujące informacje:

- 1) data rozpoczęcia subskrypcji: 16.06.2011, data zakończenia subskrypcji: 01.07.2011
- 2) data przydziału papierów wartościowych: 12.07.2011
- 3) liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją: 1.128.357.846
- 4) stopa redukcji w poszczególnych transzach – oferowane akcje nie były podzielone na transze, redukcja zapisów dodatkowych wyniosła 99,92%
- 5) liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji – zapisy podstawowe złożono na 1.124.388.469 akcji, zapisy dodatkowe na 4.675.324.049 akcji.
- 6) liczba papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.128.357.846
- 7) cena, po jakiej papiery wartościowe były obejmowane: 0,10 zł
- 8) liczba osób, które złożyły zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach – złożono 12.207 zapisów podstawowych i 2.291 zapisów dodatkowych
- 9) liczba osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach – 12.207 w zapisach podstawowych i 1.715 w zapisach dodatkowych
- 10) nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli papiery wartościowe w ramach wykonywania umów o subemisję – emitent nie zawarł umów o subemisję
- 11) wartość przeprowadzonej subskrypcji: 112.835.784,60 zł
- 12) łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji: 729,8 tys. zł, w tym:
 - a) przygotowanie i przeprowadzenie oferty 574,8 tys. zł
 - b) wynagrodzenie subemitentów 0 zł
 - c) sporządzenie prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa 155,0 tys. zł
 - d) promocja oferty 0 złKoszty emisji akcji obciążają bieżące koszty działalności.
- 13) średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jedną subskrybowaną akcję: 0,00064 zł.

REJESTRACJA PRAW DO AKCJI SERII G

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych postanowił przyjąć w dniu 19 lipca 2011 roku do depozytu papierów wartościowych 1.128.357.846 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych na podstawie uchwały Nr 4b Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Boryszew S.A. z dnia 28 lutego 2011r., oraz nadać im kod PLBRSZW00128.

WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO PRAW DO AKCJI SERII G

Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą nr 933/2011 z dnia 20 lipca 2011 roku, postanowił:

- 1) wprowadzić z dniem 22 lipca 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.128.357.846 (jeden miliard sto dwadzieścia osiem milionów trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset czterdzieści sześć) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLBRSZW00128”,
- 2) notować prawa do akcji spółki Boryszew, o których mowa w punkcie 1), w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „BORYSZEW – PDA” i oznaczeniem „BRSA”.

REJESTRACJA PRZEZ SĄD ZMIANY WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO BORYSZEW S.A.

W dniu 10 sierpnia 2011 roku Spółka powzięła informację o dokonaniu w dniu 10 sierpnia 2011 roku przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 1.128.357.846 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Kapitał zakładowy Spółki po rejestracji ww. emisji wynosi 225.671.569,20 złotych i dzieli się na 2.256.715.692 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda, w tym 32.212.500 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A, 910.278 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B, 22.563.769 sztuk

akcji zwykłych na okaziciela serii C, 7.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D, 313.432.735 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E, 752.238.564 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F i 1.128.357.846 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G. Ogólna liczba głosów, wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji, wynosi 2.256.715.692.

DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO AKCJI SERII G

W dniu 22 sierpnia 2011 roku Spółka otrzymała:

- Uchwałę nr 1089/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 sierpnia 2011 roku, mocą, której Zarząd Giełdy wyznaczył na 23 sierpnia 2011 roku dzień ostatniego notowania 1.128.357.846 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLBRSZW00128,
- Uchwałę nr 1090/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 sierpnia 2011 roku, mocą której Zarząd Giełdy stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 1.128.357. 846 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz postanowił wprowadzić z dniem 24 sierpnia 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Boryszew S.A., pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 24 sierpnia 2011 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLBRSZW00011.

REJESTRACJA AKCJI SERII G

W dniu 24 sierpnia 2011 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. nastąpiła rejestracja niżej wymienionych papierów wartościowych:

- Emitent – Boryszew S.A.,
- Kod ISIN – PLBRSZW00011
- Liczba rejestrowanych papierów wartościowych – 1.128.357.846 akcji
- Uchwała Zarządu KDPW S.A. – Nr 770/11 z dnia 17.08.2011r.
- Przejęcie PDA – kod ISIN – PLBRSZW00128

AKCJE IMIENNE SERII A

W dniu 22 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany § 6 ust. 1 Statutu Spółki.

Zmiana dotyczyła zniesienia uprzywilejowanie 224.550 akcji imiennych serii A w każdym zakresie, to jest co do głosu, dywidendy i w prawie pierwszeństwa przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji. Akcje wymienione powyżej zostały zamienione na akcje zwykłe na okaziciela.

W dniu 8 lipca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwałę nr 871/2011 postanowił wprowadzić z dniem 15 lipca 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 224.550 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Boryszew S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLBRSZW00029”, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 15 lipca 2011 roku asymilacji tych akcji z akcjami Spółki będącymi w publicznym obrocie.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwałę nr 645/2011 z dnia 11 lipca 2011 roku, po rozpatrzeniu wniosku spółki Boryszew S.A. postanowił dokonać w dniu 15 lipca 2011 roku asymilacji 224.550 (dwieście dwadzieścia cztery tysiące pięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela spółki Boryszew S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 15 lipca 2011 roku 224.550 (dwieście dwadzieścia cztery tysiące pięćset pięćdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych oznaczonych kodem "PLBRSZW00029", z 1.128.133.296 (jeden miliard sto dwadzieścia osiem milionów sto trzydzieści trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt sześć) akcjami zwykłymi na okaziciela spółki Boryszew S.A. oznaczonymi kodem „PLBRSZW00011”.

16. DYWIDENDA

W 2011 roku Spółka nie deklarowała, ani nie wypłacała dywidendy.

W dniu 7 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. podjęło uchwałę, mocą której, zysk netto Spółki za rok obrotowy 2010 w wysokości 37.110 tys. zł (trzydzieści siedem milionów sto dziesięć tysięcy złotych) przeznaczyło w całości na zasilenie kapitału zapasowego.

Spółka nie planuje zmiany tej polityki i zamierza zatrzymywać w Spółce cały wypracowywany zysk kolejnych lat obrotowych w celu m.in. finansowania rozwoju Spółki.

17. PROGNOZA ZARZĄDU

W 2011 roku Zarząd Boryszew S.A. opublikował prognozę dotyczącą wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku wyników dla Grupy Kapitałowej Boryszew.

Jej finalne wykonanie zostało opisane w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2011 rok. Zarząd nie publikował prognozy dla Spółki.

18. ZASADY ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Spółka prowadzi aktywną politykę zarządzania zasobami finansowymi. Struktura organizacyjna pionu finansowego dostosowana jest ściśle do specyfiki firmy. Zarząd prowadzi strategię ciągłej poprawy struktury finansowania. Zarząd współpracuje z kilkoma bankami ale też prowadzi rozmowy z innymi instytucjami finansowymi celem optymalizacji kosztowej w zakresie finansowania działalności.

Spółka obsługuje dług odsetkowy bez opóźnień zarówno w zakresie spłaty kapitału jak i odsetek. Spółka prowadzi ciągły monitoring należności przeterminowanych. Jest to istotne ze względu na fakt, iż często odbiorcami firm z Grupy Kapitałowej są ci sami klienci, co może powodować kumulację należności w przeterminowaniu na poziomie Grupy – mierzenie ryzyka na klienta.

Spółka na bieżąco monitoruje cykl rotacji kapitału obrotowego i dąży do skrócenia terminów płatności należności oraz równocześnie wydłużenia spłaty zobowiązań. Niestety proces ten jest niełatwy do przeprowadzenia szczególnie w zakresie dostawców kluczowych surowców. Zarząd jednak zakłada, iż proces ten uda się zrealizować w przeciągu najbliższych miesięcy.

Spółka prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem finansowym jak i zmienności cen surowców. Spółka posiada wprowadzoną politykę zarządzania ryzykiem zaakceptowaną przez swoją Radę Nadzorczą. Polityka ta reguluje zasady stosowania zabezpieczeń w odzwierciedleniu strony fizycznej prowadzonej działalności handlowej.

19. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółki Grupy Kapitałowej finansują swoje inwestycje ze środków własnych lub ze środków obcych (kredyty i pożyczki, dłużne papiery wartościowe, leasing). Bezpośrednio przed uruchomieniem inwestycji jest ona poddawana ocenie przez organy statutowe Spółki.

20. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK

Do najważniejszych czynników i nietypowych zdarzeń, które wpłynęły na wynik Spółki w 2011 roku zalicza się:

CZYNNIKI I ZDARZENIA ZEWNĘTRZNE:

- koniunktura w przemyśle motoryzacyjnym,
- uwarunkowania makroekonomiczne, w tym w szczególności notowania walut.

CZYNNIKI I ZDARZENIA WEWNĘTRZNE:

- poziom dywidend,
- utworzenie odpisów na należności spółek zależnych,
- wynik na sprzedaży i likwidacji aktywów trwałych,
- aktualizacja wartości aktywów, w tym nieruchomości inwestycyjnych,
- podwyższenie kapitału oraz skup akcji własnych.

21. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Działalność spółki Boryszew wiąże się z narażeniem na ryzyko rynkowe (w tym ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko zmiany cen surowców i wyrobów), a także ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

Podstawowym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem finansowym była identyfikacja, pomiar, monitorowanie i ograniczanie podstawowych źródeł ryzyka, do których zalicza się:
ryzyko rynkowe, w tym m.in.:

- ryzyko kursowe (zmiana kursu zł wobec innych walut);
- ryzyko stopy procentowej (wzrost stóp procentowych);
- ryzyko płynności;
- ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe

Spółka dostarcza produkty do odbiorców z branży Automotive (66,1% wartości sprzedaży w okresie sprawozdawczym) oraz do odbiorców poliestrów i polimerów (33,3% wartości sprzedaży w okresie sprawozdawczym).

W branży Automotive odbiorcami są uznani światowi producenci samochodów oraz komponentów do ich produkcji. Polityka kredytowa dotycząca terminów i limitów płatności jest ustalana okresowo przez Zarząd Spółki (roczne odnowienie warunków) w trakcie negocjacji z odbiorcami. Bieżące przestrzeganie umów jest monitorowane codziennie przez Dział „Treasury & Credit Management”. Dzielne raporty wiekowania należności są głównym narzędziem monitoringu kredytowego. W przypadku opóźnień w płatnościach od producentów komponentów, gdzie Boryszew jest poddostawcą, wysyłane są monity w sprawie natychmiastowego uregulowania należności wraz z notą odsetkową (w wysokości odsetek ustawowych), a w przypadku braku reakcji ze strony klienta w skrajnych przypadkach następuje wstrzymanie dostaw. Spółka nie ubezpiecza należności wobec odbiorców z branży Automotive.

W przypadku odbiorców poliestrów i polimerów rozróżniane są dwie grupy procedur:

Procedury w obrocie krajowym, gdzie w oparciu o przeprowadzoną analizę sytuacji prawnej i finansowej następuje kategoryzacja kontrahentów stałych, ze względu na wysokość ryzyka współpracy handlowej:

Klienci nie wymagający stosowania zabezpieczeń (dobra lub stabilna sytuacja finansowa, znaczący majątek własny, pozytywna opinia płatnicza). W tej kategorii monitoring sytuacji finansowej firmy przeprowadzany jest raz w roku.

Klienci wymagający zdeponowania zabezpieczeń (klienci niespełniający warunków powyżej oraz wykazujący nieregularność w regulowaniu zobowiązań lub prowadzone wcześniej procedury windykacyjne). W tej kategorii klientów monitoring sytuacji finansowej firmy przeprowadzany jest dwa razy w roku i na bieżąco monitorowana jest sytuacja płatnicza.

Wynikiem powyższych czynności jest ustalenie limitu kredytu kupieckiego.

Procedury w obrocie zagranicznym, każdorazowo wymagane są ubezpieczenia w Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych „KUKE”, która również określa limit kredytu kupieckiego.

Kwoty utworzonych odpisów na ewentualne straty związane z ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Odpisy aktualizujące należności

odpisy aktualizujące wartość handlowe	18 051	14 906
odpisy aktualizujące wartość pożyczek	59 559	18
odpisy aktualizujące pozostałe należności	10 410	10
odpisy należności dochodzonych na drodze sądowej	0	0
Razem odpisy	88 020	14 934

Przeciętne terminy płatności stosowane w sprzedaży wynoszą od 14 do 90 dni, a średni stosowany termin płatności wynosił 49 dni.

Ryzyko stopy procentowej

Istnieje ryzyko, że przyszłe przepływy pieniężne związane z instrumentem finansowym będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany stóp procentowych. Ekspozycja Spółki na ryzyko procentowe wynika głównie z wykorzystywania do finansowania działalności długu odsetkowego o zmiennym kuponie. Profil ryzyka stóp procentowych Spółki polega na tym, że niekorzystnie na poziom kosztów odsetkowych działa wzrost stóp procentowych.

Zmiany stóp procentowych oddziałują na wielkość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z aktywami i zobowiązaniami.

Ze względu na mniejszą zmienność stóp procentowych i obecnie względnie niski ich poziom, ryzyko zmian stóp procentowych nie stanowi podstawowego ryzyka z punktu widzenia wpływu na wielkość przepływów pieniężnych spółek.

Spółka zidentyfikowała i monitoruje ryzyko stopy procentowej jednakże w ocenie Zarządu nie stanowi ono podstawowego ryzyka z punktu widzenia wpływu na wielkość przepływów pieniężnych i wyniku.

Analiza wrażliwości

Wszystkie istotne pozycje zadłużenia odsetkowego oraz udzielonych pożyczek Spółki bazują na zmiennych stopach procentowych (1M WIBOR, 3M WIBOR, 1M EURiBOR). W związku z powyższym wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych nie jest narażona na zmiany stóp procentowych. Zmiany stóp procentowych oddziałują natomiast na wielkość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z zobowiązaniami.

Poniższa tabela obrazuje wrażliwość wyników Spółki na zmiany stóp procentowych. Przedstawiony wpływ na wyniki dotyczy horyzontu kolejnych 12 miesięcy (przy założeniu, iż wielkość oprocentowanych aktywów i pasywów nie ulega zmianie).

Analiza wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych wg stanu należności i zobowiązań oprocentowanych

	Wrażliwość na ryzyko stóp procentowych		
	stan na dzień 31.12.2011	Wzrost o 1,0 p.p.	Spadek o 1,0 p.p.
Oprocentowane (% zmienne) aktywa finansowe	178 018	1 780	-1 780
Udzielone pożyczki	178 018	1 780	-1 780
Oprocentowane (% zmienne) zobowiązania finansowe	355 940	3 560	-3 560
Kredyty	199 177	1 992	-1 992
Pożyczki	673	7	-7
Papiery dłużne	123 179	1 232	-1 232
Leasing finansowy	32 911	329	-329
Wpływ na przyszłe wyniki przed opodatkowaniem		-1 780	1 780
Wpływ na przyszłe wyniki netto		-1 442	1 442

	Wrażliwość na ryzyko stóp procentowych		
	stan na dzień 31.12.2010	Wzrost o 1,0 p.p.	Spadek o 1,0 p.p.
Oprocentowane (% zmienne) aktywa finansowe	54 719	547	-547
Udzielone pożyczki	54 719	547	-547
Oprocentowane (% zmienne) zobowiązania finansowe	281 233	2 812	-2 812
Kredyty	143 107	1 431	-1 431
Pożyczki	517	5	-5
Papiery dłużne	110 542	1 105	-1 105
Leasing finansowy	27 067	271	-271
Wpływ na przyszłe wyniki przed opodatkowaniem		-2 265	2 265
Wpływ na przyszłe wyniki netto		-1 835	1 835

Ryzyko kursów walut

Ryzyko walutowe wynika przede wszystkim z faktu, że około 90% przychodów oddziału Maflow pochodzi

ze sprzedaży do krajów Unii Europejskiej a kontrakty są zawierane w EUR. Spółka udzieliła podmiotom należącym do grupy Maflow pożyczek w EUR na jej działalność operacyjną. Zmiana (spadek) kursu EUR może mieć duży wpływ przychody ze sprzedaży i koszty różnic kursowych dotyczących wyceny należności.

Spółka nie była w 2011 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym. Spółka nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe, Spółka nie wyklucza zawierania takich kontraktów walutowych w przyszłości.

Spółka minimalizuje ryzyko kursowe dążąc do zrównoważenia udziału przychodów i kosztów wyrażonych w EUR w odniesieniu do całości sprzedaży. W przypadku Maflow przy poziomie 90% sprzedaży wyrażonej w EUR Spółce udało się osiągnąć ponad 77% udziału kosztów dostaw materiałów bezpośrednich i komponentów do produkcji wyrażonych w tej walucie. Całkowity udział kosztów wyrażonych w walucie w kosztach wytworzenia ogółem wynosi 57%. Proporcja ta będzie dalej zwiększana w świetle oczekiwanej długoterminowego trendu umocnienia się kursu PLN/EUR. Poziom oczekiwany w okresie najbliższego roku to 65%

waluta	Kurs na	
	31.12.2011	zmiana -10%
EUR	4,4168	0,44168
USD	3,4174	0,34174
GBP	5,2691	0,52691

Analiza wrażliwości na ryzyko zmian kursów walut	Wartość	Wzrost kursu waluty o 10%	Spadek kursu waluty 10%
Przychody ze sprzedaży w walutach obcych			
EUR	104 056	45 959	-45 959
USD	33	11	-11
		45 970	-45 970
Wpływy z aktywów w walutach obcych			
EUR	46 397	20 493	-20 493
USD	44	15	-15
		20 508	-20 508
Wydatki (koszty) w walutach obcych			
EUR	33 750	-14 907	14 907
USD	64	-22	22
GBP	73	-38	38
		-14 967	14 967
Wydatki na spłatę zobowiązań w walutach obcych			
EUR	24 922	-11 008	11 008
USD	472	-161	161
GBP	2	-1	1
		-11 170	11 170
wpływ na wynik		40 341	-40 341
Wpływ na wynik netto		32 676	-32 676
wpływ zmiany podstawowych walut na P&L			
	Wzrost kursu waluty o 10%	Spadek kursu waluty 10%	
EUR	40 537	-40 537	
USD	-157	157	
GBP	-39	39	
CHF	0	0	
	40 341	-40 341	

Zarządzanie kapitałowe

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku oraz zapewnić przyszły rozwój gospodarczy Spółki. Nadrzędnym celem Zarządu jest rozwój i na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycje i uruchamiając nowe projekty.

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych		
Zadłużenie	355 940	281 233
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-6 387	-10 097
Zadłużenie netto	349 553	271 136
Kapitał własny	469 984	359 254
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	74,4%	75,5%

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych		
Stan zobowiązań	473 660	346 258
Stan aktywów	909 365	686 206
Stopa zadłużenia	52%	50%

Ryzyko płynności

wskaźniki płynności	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
wskaźnik płynności I	0,78	1,45
wskaźnik płynności II	0,65	1,14
wskaźniki płynności III	0,02	0,08

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań kredytowych

Analiza umownych terminów wymagalności niezdyktowanych przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań finansowych wg stanu na 31.12.2011

	<1 m-ca	1-3 m-cy	3-12 m- cy	1-3 lata	3-5 lat	>5 lat	Razem	Wartość bilansowa
kredyty inwestycyjne, obrotowe	1 872	3 730	124 178	46 767	24 735	0	201 282	199 177
factoring	0	0	0	0	0	0	0	0
splata pożyczek	27	40	180	428	0	0	675	673
wykup papierów dłużnych	1 364	1 364	116 315	9 100	0	0	128 143	123 179
splata rat leasingu finansowego	181	876	3 495	9 317	4 041	85 512	103 422	32 911
splata zobowiązań handlowych i pozostałych	13 689	52 364	10 449	0	0	0	76 502	76 502
							0	
Razem	17 133	58 374	254 617	65 612	28 776	85 512	510 024	432 442

Analiza umownych terminów wymagalności niezdykontowanych przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań finansowych wg stanu na dzień 31.12.2010 r.

	<1 m-ca	1-3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lata	3-5 lat	>5 lat	Razem	Wartość bilansowa
Terminy zapadalności kredytów bankowych	6 114	4 172	72 241	60 115	10 113	0	152 755	143 107
Terminy zapadalności pożyczek	0	0	517	0	0	0	517	517
Terminy zapadalności zobowiązań z tyt. wyemitowanych obligacji	987	39 234	2 601	72 945	0	0	115 767	110 542
Terminy zapadalności zobowiązań leasingowych	105	210	980	2 596	2 603	95 959	102 453	27 067
splata zobowiązań handlowych i pozostałych	33 068	10 406	0	0	0	0	43 474	41 962
Razem	40 274	54 022	76 339	135 656	12 716	95 959	414 966	323 195

Wartość godziwa

- 21.1. Spółka stosuje wg ustalonych zasad wycenę następujących aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wg wartości godziwej:
 21.2. - aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
 21.3. - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (poza udziałami w jednostkach powiązanych)
 21.4. - instrumenty pochodne

Spółka narażona jest na ryzyko cenowe dotyczące kapitałowych papierów wartościowych notowanych na GPW.

Wartość godziwa akcji notowanych	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Akcje Impexmetal		
cena rynkowa	3,50	4,65
ilość akcji (szt)	102 000 000	91 500 787
wartość godziwa	357 000	425 479
wartość bilansowa (wg ceny nabycia)	205 666	205 666
nadwyżka wartości godziwej ponad wartość bilansową	151 334	219 813
Akcje Skotanu		
cena rynkowa	2,49	2,79
ilość akcji (szt)	170 000	170 000
wartość godziwa	423	474
wartość bilansowa	423	474
wartość wg ceny nabycia	207	207
wycena netto do wartości godziwej ujęta w kapitałach	175	216

22. PEERSPEKTYWY ROZWOJU

Celem przyjętych przez Grupę Boryszew, a tym samym przez Spółkę Boryszew założeń do długoterminowej strategii rozwoju jest umacnianie wysokiej pozycji rynkowej w sektorach, w których działa Spółka poprzez systematyczny wzrost sprzedaży, rozszerzanie gamy asortymentowej i zmianę struktury asortymentowej w kierunku wzrostu udziału produktów o wyższych marżach. Strategia rozwoju Grupy Boryszew przewiduje kolejne akwizycje prowadzące do rozbudowy Grupy, oferujące kompleksowe rozwiązania dla sektora motoryzacyjnego.

Krótkoterminowe działania i plany rozwojowe koncentrują się na kontynuacji procesów restrukturyzacji majątkowej i organizacyjnej w związku z dynamicznie zmieniającymi się uwarunkowaniami rynkowymi. Nowe inwestycje o znaczącym wymierze są planowane w Oddziale Maflow i będą skorelowane z wdrażaniem produkcji nowych projektów oraz unowocześnianiem technologii produkcji.

Efektom ww. działań powinien być wzrost majątku i zyskowności Spółki i Grupy Kapitałowej, a tym samym wzrost wartości dla akcjonariuszy w długim okresie.

23. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w 2011 roku w przeliczeniu na pełne etaty:

Struktura zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty)	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1 598	1 615
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	315	295
Pracownicy przebywający na urlopie wychowawczym	5	20
Razem	1 918	1 930

24. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupy Kapitałowej.

Istotny dla Spółki rozwój działalności międzynarodowej nadzorowany jest bezpośrednio przez Centralę Boryszew w Warszawie.

W celu wsparcia rozwoju i efektywniejszego nadzoru nad działalnością Grupy Maflow, w 2010 roku Spółka podjęła decyzję o utworzeniu Oddziału Maflow w Tychach.

W marcu 2012 roku Spółka podjęła decyzję o utworzeniu Oddziału YMOS w Kędzierzynie Koźlu.

25. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA PRZEZ PRZEJĘCIE

Umowy zawarte między Boryszew S.A. a osobami zarządzającymi nie przewidują innych wypłat niż wynikające z Kodeksu Pracy.

26. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

WYNAGRODZENIA KLUCZOWEGO PERSONELU

	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Wynagrodzenie Zarządu:		
Małgorzata Iwanejko	450	585
Kamil Dobies	402	0
Robert Bednarski	396	180
Paweł Miller	315	0
Razem Zarząd	1 563	765
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej		
Roman Karkosik	0	40
Arkadiusz Krężel	176	419
Paweł Miller	17	126
Tadeusz Piętka	66	99
Zygmunt Urbaniak	70	0
Mirosław Kutnik	49	0
Dariusz Jarosz	66	0
Razem Rada Nadzorcza	444	684
Wynagrodzenie kluczowego personelu	5 599	3 103
RAZEM	4 552	4 552

27. AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH, BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU ZARZĄDU

wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji:

Pani Małgorzata Iwanejko posiada: 500.122 akcji Boryszew S.A.

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH Z EMITENTEM BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Pan Arkadiusz Krężel Przewodniczący Rady Nadzorczej z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Metalexfrance S.A. posiada 5 akcji tej spółki.

Pani Małgorzata Iwanejko, Członek Rady Nadzorczej Impexmetal S.A., posiada 20.000 akcji Impexmetal S.A.

Pani Małgorzata Iwanejko posiada również 3.360 akcji Skotan S.A. (podmiot powiązany osobowo).

28. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Nie są znane Spółce umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

29. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2011 roku Spółka nie wprowadzała programów akcji pracowniczych.

30. UMOWY Z BIEGLYM REWIDENTEM

W dniu 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Jana Pawła II 19 do badania sprawozdań finansowych Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest zapisana na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 73, prowadzoną przez KRBR.

Umowa z firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. zostanie zawarta na okres badania sprawozdań za 2010 rok. Spółka korzystała z usług wyżej wymienionego audytora w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2006 – 2007 i 2009.

Rada Nadzorcza dokonała wyboru audytora zgodnie ze swoimi kompetencjami, określonymi w Statucie Spółki oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa (zgodnie z art. 66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości).

Wysokość wynagrodzenia z tytułu realizacji powyższej umowy wyniosła 265.000 zł netto , w tym:

- 80.000 zł za przegląd skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres 6 miesięcy oraz przegląd skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za okres 6 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2010 roku, a kończący się 30 czerwca 2010 roku,
- 185.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za okres 12 następujących po sobie miesięcy oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres 12 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2010 roku, a kończący się 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 31 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. ponownie wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19 do badania sprawozdań finansowych Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. W dniu 30 czerwca 2011 roku podpisana została Umowa o przegląd i badanie sprawozdań finansowych. Wysokość wynagrodzenia z tytułu realizacji powyższej umowy wyniosła 265.000 tys. zł netto , w tym:

- 80.000 zł za przegląd skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres 6 miesięcy oraz przegląd skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za okres 6 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2011 roku, a kończący się 30 czerwca 2011 roku,
- 185.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za okres 12 następujących po sobie miesięcy oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres 12 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2011 roku, a kończący się 31 grudnia 2011 roku.

31. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAZOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Spółka Boryszew na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie były stroną postępowania (postępowań) toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego łączna wartość stanowi (stanowią) co najmniej 10% kapitałów własnych Boryszew S.A.

32. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W BORYSZEW S.A.

Zarząd Boryszew S.A., na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przekazuje niniejszym raport o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Boryszew S.A. w roku 2011.

WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA BORYSZEW S.A. ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZASAD JEST DOSTĘPNY ORAZ WSKAZANIE ZAKRESU, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO Z PODANIEM PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.

Zarząd Boryszew S.A. niniejszym oświadcza, iż jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie podlega zgodnie z § 29 Regulaminu Giełdy zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, uchwalonym przez Radę GPW w dniu 4 lipca 2007 roku, z późniejszymi zmianami.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, dostępny jest na stronie internetowej poświęconej łaadowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

W okresie roku 2011 Spółka przestrzegała ogółu zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, z wyłączeniem:

Rekomendacja nr I.1

Impexmetal S.A. nie stosował tej zasady w części dotyczącej realizowania transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, a także rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.

Zasada nr II. 5

Kandydatury do Rady Nadzorczej są zwykle zgłaszane i przedstawiane w trakcie Walnego Zgromadzenia Spółki, co uniemożliwia wcześniejsze zamieszczenie informacji o kandydatach na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

Zasada nr III.8

Ze względu na fakt, że Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w pięcioosobowym składzie, w ramach Rady nie zostały powołane odrębne komitety. Zadania komitetów, o których mowa w Załączniku nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej (...), realizowane są bezpośrednio przez Radę Nadzorczą.

OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W związku z koniecznością dostosowania obowiązujących w Grupie Kapitałowej Boryszew procedur dotyczących rynku kapitałowego i przekazywania informacji do publicznej wiadomości do aktualnych przepisów prawnych, Zarząd Boryszew S.A. w dniu 6 października 2009 roku podjął uchwałę Nr 50/2009 w sprawie przyjęcia:

- Polityki informacyjnej Boryszew S.A.,

- Wewnętrznego Regulaminu Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI),
- Procedury sporządzania i publikacji raportów bieżących,
- Procedury sporządzania i publikacji skonsolidowanych raportów kwartalnych,
- Procedury sporządzania i publikacji raportów półrocznych,
- Procedury sporządzania i publikacji raportów rocznych,
- Ograniczeń w zakresie nabywania i zbywania papierów wartościowych Boryszew S.A.

W wyżej wymienionych Procedurach w przejrzysty sposób określono odpowiedzialność osób, które biorą udział w przygotowywaniu i w weryfikacji sporządzanego sprawozdania finansowego Spółki.

Za nadzór nad sporządzaniem raportów finansowych oraz weryfikację pod względem formalnym odpowiedzialny jest Dyrektor Finansowy.

Sposób i harmonogram przygotowywania sprawozdania finansowego określany jest każdorazowo w osobnym dokumencie przygotowywanym przez Głównego Księgowego.

Prace nad przygotowaniem sprawozdań finansowych nadzorowane są przez Głównego Księgowego.

Menadżerowie poszczególnych działów Boryszew S.A. odpowiedzialni są za terminowe i rzetelne przekazywanie Głównemu Księgowemu informacji będących przedmiotem raportów finansowych.

Prezesa spółek zależnych i współzależnych, Dyrektorzy Zarządzający Oddziałów odpowiedzialni są za wyznaczenie osób odpowiedzialnych (pełnomocników) za terminowe i rzetelne przekazywanie Głównemu Księgowemu informacji będących przedmiotem raportów finansowych.

Roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Spółki podlega także niezależnemu badaniu i odpowiednio przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Spółka zarządza ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych również poprzez śledzenie na bieżąco zmian w przepisach i regulacjach zewnętrznych odnoszących się do wymogów sprawozdawczych spółek i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

Spółka na bieżąco aktualizuje zasady rachunkowości, na podstawie, których przygotowuje sprawozdania finansowe.

WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających ponad 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów wg stanu na dzień 31.12.2011 roku:

Ostatnia zmiana: 2011-12-28	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Roman Krzysztof Karkosik	1 240 273 539	54,96%	1 240 273 539	54,96%
Pozostali	1 016 442 153	45,04%	1 016 442 153	45,04%
Razem:	2 256 715 692	100,00%	2 256 715 692	100,00%

*) wraz z podmiotami powiązаныmi

Spółce nie są znane umowy, w wyniku, których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych, takie jak ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających ponad 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji:

Ostatnia zmiana: 2012-04-10	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Roman Krzysztof Karkosik	1 283 523 539	56,88%	1 283 523 539	56,88%
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	132 759 274	5,88%	132 759 274	5,88%
Pozostali	840 432 879	37,24%	840 432 879	37,24%
Razem:	2 256 715 692	100,00%	2 256 715 692	100,00%

*) wraz z podmiotami powiązanymi

OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WYEMITOWANYCH PRZEZ BORYSZEW S.A.

Akcje Spółki są zbywalne.

W dniu 22 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany § 6 ust. 1 Statutu Spółki, polegającej na zniesieniu uprzywilejowanie 224.550 akcji imiennych serii A w każdym zakresie, to jest co do głosu, dywidendy i w prawie pierwszeństwa przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji. Akcje wymienione powyżej zostały zamienione na akcje zwykłe na okaziciela.

W I kwartale 2011 roku przeniesienie własności akcji imiennych uprzywilejowanych wymagało, dla zachowania uprzywilejowania, pisemnej zgody Rady Nadzorczej, pod warunkiem zachowania ograniczeń określonych w przepisach prawa. W przypadku odmowy zezwolenia na zbycie akcji, Rada w terminie 30 dni wskaże innego nabywcę, z uwzględnieniem powyższych ograniczeń. Cenę akcji ustalało się wówczas w oparciu o jej wartość księgową według ostatniego bilansu Spółki bądź wartość rynkową. Zapłata ceny następowała w siedzibie Zarządu Spółki w terminie 14 dni od daty wskazania nabywcy. Ograniczenia, o których mowa powyżej nie dotyczyły nabycia w drodze dziedziczenia. Pierwszeństwo w nabyciu akcji imiennych posiadali założyciele, a w dalszej kolejności pracownicy Spółki.

Od dnia 22 marca 2011 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Boryszew S.A.

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI

Zgodnie ze Statutem Spółki do czynności Rady Nadzorczej należy powoływanie i odwoływanie członków Zarządu; Rada Nadzorcza powołuje najpierw Prezesa i na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Zarządu jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Spółki.

ZASADY ZMIANY STATUTU

Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

W celu zmiany statutu, w zawiadomieniu o walnym zgromadzeniu Spółki, Zarząd podaje dotychczas obowiązujące postanowienia statutu oraz treść proponowanych zmian. Jeżeli zamierzone zmiany są znaczne, Zarząd w zawiadomieniu o zgromadzeniu zamieszcza także projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych jego postanowień.

Zmiana statutu może być uchwalona przez walne zgromadzenie większością trzech czwartych głosów.

W wyjątkowych przypadkach zmiana statutu następuje nie w drodze uchwały walnego zgromadzenia, ale zaprotokołowaną przez notariusza uchwałą zarządu. Dzieje się tak w ściśle określonych w kodeksie spółek handlowych przypadkach obniżenia kapitału zakładowego (np. umorzenie akcji własnych, nie zakupionych w ciągu roku przez pracowników spółki).

Zmiana statutu staje się skuteczna z chwilą wpisu tej zmiany do Krajowego Rejestru Sądowego (KRS). Obowiązek zgłoszenia zmiany statutu spoczywa na Zarządzie Spółki. Zarząd zobowiązany jest zgłosić zmianę statutu w ciągu 3 miesięcy od powzięcia odpowiedniej uchwały. Jeżeli zmiana Statutu polega na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, może ona być zgłoszona w ciągu 6 miesięcy od uchwalenia podwyższenia kapitału zakładowego, a jeżeli udzielona została zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioski o udzielenie

zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być zgłoszona do KRS nie później niż z upływem 6 miesięcy od dnia jej powzięcia.

Zgłaszając w sądzie rejestrowym zmianę Zarząd dołącza jednolitą treść statutu, po dokonanych zmianach.

OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Statut Spółki przewiduje możliwość uchwalenia przez WZA Regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego zasady jego funkcjonowania. Regulamin Walnego Zgromadzenia został w Spółce uchwalony. Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia znajdują się na korporacyjnej stronie internetowej www.ir.boryszew.com.pl.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia;

Walne Zgromadzenie, zwoływane przez Zarząd w trybie zwyczajnym, odbywa się raz w roku, najpóźniej w miesiącu czerwcu. W 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. odbyło się w dniu 7 czerwca.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami prawa. Ogłoszenie zamieszcza się co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Zgromadzenie prawidłowo zwołane jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, a uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych o ile przepisy prawa lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.

Zgodnie ze Statutem Boryszew S.A. uchwały Walnego Zgromadzenia poza innymi sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych wymagają następujące sprawy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) przyjęcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) powzięcie postanowienia dotyczącego roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.
- 6) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 7) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 8) umorzenie akcji oraz określenie warunków tego umorzenia,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów,
- 12) ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.

Uchwała Walnego Zgromadzenia o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymagają większości 75% głosów oddanych, z zastrzeżeniem że obecni na

Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze którzy wnioskowali za umieszczeniem tego punktu w porządku obrad, uprzednio wyrazili już zgodę na jego zdjęcie z porządku bądź zaniechanie rozpatrywania tej sprawy.

Wszystkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie są uprzednio przedstawiane Radzie Nadzorczej do rozpatrzenia.

Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Członek zarządu i pracownik spółki mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach i wykonywania prawa głosu reguluje Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskiem o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

Zgodnie z praktyką przyjętą w Spółce wszystkie istotne materiały na walne zgromadzenie udostępniane są akcjonariuszom zgodnie z obowiązującymi przepisami Kodeksu spółek handlowych i Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 r.)

Zgodnie z Regulaminem Obrad Walnego Zgromadzenia Przewodniczący czuwa nad prawidłowym i sprawnym przebiegiem obrad. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia także poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący nie może też bez ważnych przyczyn składać rezygnacji ze swej funkcji.

SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW

RADA NADZORCZA

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Na miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaś w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza ma obowiązek powołać inną osobę. Powołanie członków Rady Nadzorczej w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w czasie trwania kadencji Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono.

Kadencja członka Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.

Do czynności Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej, sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- 2) przedstawienie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt.1,
- 3) ustalanie liczby członków Zarządu w granicach określonych w § 11 ust.1 Statutu Spółki,
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu; Rada Nadzorcza powołuje najpierw Prezesa i na jego wniosek pozostałych członków Zarządu,
- 5) zawieszanie z ważnych powodów członków Zarządu, jak też delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich funkcji,
- 6) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu,
- 7) zatwierdzanie rocznych planów działalności Spółki i wieloletnich programów jej rozwoju,
- 8) zatwierdzanie wniosków Zarządu w zakresie:
 - a) powoływania i zamykania oddziałów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki,
 - b) nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - c) dokonywania czynności mających za przedmiot obejmowanie, zbywanie lub nabywanie udziałów i akcji w przypadku, gdy wartość transakcji przekracza 1.000.000 złotych (jeden milion złotych),
 - d) nabywania praw lub zaciągania zobowiązań, których wartość przekracza 5 (pięć) milionów złotych, jeśli w wyniku tych czynności Spółka ma nabyć środki trwałe, w rozumieniu przepisów podatkowych.
- 9) opiniowanie wniosków i spraw wymagających uchwały Walnego Zgromadzenia,
- 10) ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki,
- 11) określenie ceny emisyjnej nowych akcji,
- 12) opiniowanie wniosku Zarządu w sprawie zawarcia umowy z subemitentem.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane także na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady zawierający proponowany porządek obrad; w tych przypadkach posiedzenie powinno odbywać się nie później jednak niż w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego wniosku.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność co najmniej połowy jej członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni na posiedzenie. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady wyrażą zgodę na taki tryb. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta także w taki sposób, że nieobecny członek Rady odda swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady obecnego na posiedzeniu, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady.

Podejmowanie uchwał w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Zgodnie z § 8 Zgodnie z § 1a Regulaminu Rady Nadzorczej Boryszew S.A. w strukturze Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń. Na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji Komitet Wynagrodzeń nie został powołany, a funkcję Komitetu Audytu sprawuje Rada Nadzorcza w pełnym składzie.

W dniu 1 lutego 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie powierzenia funkcji Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej w pełnym składzie – w okresie, w którym Rada liczy nie więcej niż 5 członków. Członkiem Rady Nadzorczej spełniającym warunek niezależności i posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości jest Pan Tadeusz Piętka.

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ

RADA NADZORCZA BORYSZEW S.A.

Na dzień 1 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. funkcjonowała w składzie:

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Dariusz Jarosz – Członek Rady Nadzorczej
Pan Paweł Miller – Członek Rady Nadzorczej
Pan Tadeusz Piętka – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 marca 2011 roku Pan Paweł Miller złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 31 marca 2011 roku Rada Nadzorcza powołała do swojego składu Pana Mirosława Kutnika.

W dniu 7 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. Uchwałą nr 18/2011 zatwierdziło, dokonany przez Radę Nadzorczą w dniu 31 marca 2011 roku, wybór Pana Mirosława Kutnika do składu Rady Nadzorczej Boryszew S.A.

SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Na dzień przekazania raportu do publikacji Rada Nadzorcza Boryszew S.A. funkcjonuje w składzie:

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Dariusz Jarosz – Członek Rady Nadzorczej
Pan Mirosław Kutnik – Członek Rady Nadzorczej
Pan Tadeusz Piętka – Członek Rady Nadzorczej

ZARZĄD SPÓŁKI

Zgodnie ze Statutem Boryszew S.A., Zarząd Spółki składa się z jednej do pięciu osób, w tym: Prezesa, do dwóch Wiceprezesów oraz członków Zarządu.

Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Zarządu jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone przepisami prawa albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są Prezes Zarządu jednoosobowo lub dwaj członkowie Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd Spółki pracuje w oparciu o swój regulamin. Regulamin ten określa między innymi sprawy, które wymagają kolegialnego rozpatrzenia i podjęcia uchwały przez Zarząd.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu, a w szczególności:

- 1) wymagające zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą:
 - a) powoływanie i zamykanie oddziałów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki,
 - b) nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - c) dokonywanie czynności mających za przedmiot obejmowanie, zbywanie lub nabywanie udziałów i akcji w przypadku, gdy wartość transakcji przekracza 1.000.000 złotych (jeden milion złotych),
 - d) nabywania praw lub zaciągania zobowiązań, których wartość przekracza 5 (pięć) milionów złotych, jeśli w wyniku tych czynności Spółka ma nabyć środki trwałe, w rozumieniu przepisów podatkowych.

- 2) inne sprawy kierowane do Rady Nadzorczej lub wymagające jej uchwały, a dotyczące m.in. czynności Rady w zakresie:
 - a) opiniowania wniosków i spraw wymagających uchwały Walnego Zgromadzenia, w tym: sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, propozycji podziału zysku lub pokrycia straty.
 - b) określenie ceny emisyjnej nowych akcji,
 - c) opiniowanie wniosku Zarządu w sprawie zawarcia umowy z subemitentem.
- 3) Wnioski do Walnego Zgromadzenia
- 4) Przyjęcie Regulaminu Zarządu,
- 5) Przyjęcie do publikacji półrocznych i rocznych sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej,
- 6) Przyjęcie programu rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej,
- 7) Przyjęcie budżetu Spółki i Grupy Kapitałowej,
- 8) Ustanawianie prokurentów, przy czym w tym przypadku wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu,
- 9) Przyjęcie Regulaminu Organizacyjnego Spółki,
- 10) Przyjęcie Regulaminu Pracy.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu zarządu.

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni o posiedzeniu.

Uchwały Zarządu mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na taki tryb. Uchwała wówczas jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały podjęte w trybie obiegowym są przyjmowane do protokołu na najbliższym posiedzeniu Zarządu.

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU

Na dzień 1 stycznia 2011 roku Zarząd Boryszew S.A. funkcjonował w składzie:

Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu,
Pan Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 31 marca 2011 roku Rada Nadzorcza powołała Pan Kamila Dobies do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu i Pana Pawła Millera do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

SKŁAD ZARZĄDU

Skład Zarządu Boryszew S.A. na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji jest następujący:

- Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu
- Pan Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu
- Pan Kamil Dobies – Wiceprezes Zarządu
- Pan Paweł Miller – Członek Zarządu

PODPISY ZARZĄDU SPÓŁKI

Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu

Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu

Kamil Dobies – Wiceprezes Zarządu

Paweł Miller – Członek Zarządu
