



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
RADY NADZORCZEJ
Boryszew Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
w 2018 roku**

Warszawa, 24 maja 2019 roku

Spis treści

1. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej.....	2
2. Skład osobowy Rady, pełnione funkcje, zmiany w składzie Rady w trakcie roku obrotowego.....	2
3. Niezależność członków Rady Nadzorczej.....	3
4. Informacja o liczbie odbytych posiedzeń Rady Nadzorczej oraz liczbie podjętych uchwał.....	3
5. Istotne problemy, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza.....	3
6. Zmiany w składzie Zarządu Spółki.....	4
7. Dokonane przez Radę Nadzorczą zawieszenia członków Zarządu w pełnieniu funkcji i oddelegowania członków Rady do pełnienia funkcji członków Zarządu.....	5
8. Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu.....	5
9. Sprawozdanie z działalności Komitetu Wynagrodzeń.....	5
10. Ocena sytuacji Spółki.....	6
11. Ocena sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku oraz sprawozdania z działalności w 2018 roku.....	12
12. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku.....	14
13. Ocena funkcjonującego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego.....	14
14. Ocena sposobu wykonywania przez spółkę obowiązków informacyjnych, dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych.....	17
15. Ocena polityki sponsoringowej i charytatywnej.....	18
16. Informacja o decyzjach Rady odnośnie wyboru biegłego rewidenta, zleceniach ekspertyz, itp.....	18
17. Ocena pracy Rady Nadzorczej i wniosek do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.....	19

1. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Statutu Spółki kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków Rady i trwa trzy lata.

2. Skład osobowy Rady, pełnione funkcje, zmiany w składzie Rady w trakcie roku obrotowego.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Pan Janusz Siemieniec – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Pan Piotr Lisiecki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Pan Mirosław Kutnik – Sekretarz Rady Nadzorczej,

Pan Jarosław Antosik – Członek Rady Nadzorczej,

Pan Arkadiusz Krężel – Członek Rady Nadzorczej,

Pani Małgorzata Waldowska – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 7 listopada 2018 roku Pan Piotr Lisiecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Boryszew S.A.

W dniu 17 stycznia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej, Pana Janusza Wiśniewskiego. Pan Janusz Wiśniewski został powołany do Rady Nadzorczej w miejsce Pana Piotra Lisieckiego, który złożył rezygnację z członkostwa w Radzie z dniem 7 listopada 2018 roku.

W dniu 1 kwietnia 2019 roku Spółka powzięła informację o złożeniu, przez Pana Janusza Siemieńca - Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki datowanej na dzień 31 marca 2019 roku i skutecznej na dzień złożenia, rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Pan Janusz Siemieniec złożył rezygnację w związku z przekroczeniem przez spółkę zależną od Boryszew S.A. (Impexmetal S.A.) progu 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Alchemia S.A., na podstawie art. 387 kodeksu spółek handlowych (Pan Janusz Siemieniec jest Wiceprezesem Zarządu Alchemia S.A.)

W dniu 8 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza wybrała Pana Arkadiusza Krężła na Przewodniczącego i Pana Janusza Wiśniewskiego na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Boryszew S.A.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Pan Janusz Wiśniewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Pan Mirosław Kutnik – Sekretarz Rady Nadzorczej,

Pan Jarosław Antosik – Członek Rady Nadzorczej,

Pani Małgorzata Waldowska – Członek Rady Nadzorczej.

3. Niezależność członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze złożonymi przez członków Rady Nadzorczej oświadczeniami, niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w rozumieniu Załącznika nr II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A są:

Pan Janusz Wiśniewski,

Pan Jarosław Antosik.

Pozostali członkowie Rady złożyli oświadczenia, że nie spełniają w/w kryterium niezależności.

4. Informacja o liczbie odbytych posiedzeń Rady Nadzorczej oraz liczbie podjętych uchwał.

W 2018 roku Rada Nadzorcza odbyła 10 posiedzeń, na których łącznie powzięła 30 uchwał.

Ponadto w ciągu 2018 roku Rada Nadzorcza podjęła 25 uchwał pomiędzy posiedzeniami w trybie art. 388 § 3 Kodeksu spółek handlowych, tj. przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

5. Istotne problemy, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza działała na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej, a także innych obowiązujących przepisów prawa. Rada Nadzorcza działała zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego obowiązującymi w Spółce. Członkowie Rady Nadzorczej wykonywali swoje prawa i obowiązki osobiście na posiedzeniach działającej kolegiąlnie Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza rozpatrywała zagadnienia dotyczące Spółki zgodnie z zakresem swoich kompetencji, określonych w Kodeksie spółek handlowych i Statucie Spółki, jak również zajmowała się innymi sprawami istotnymi z perspektywy strategii gospodarczej kreowanej przez Zarząd Spółki.

Sprawując stały nadzór nad działalnością Spółki, Rada Nadzorcza zlecała Zarządowi przygotowanie niezbędnych opracowań i analiz potrzebnych do oceny zagrożeń i podjętych działań celem podjęcia stosownych uchwał.

Na każdym posiedzeniu w roku obrotowym 2018 Rada Nadzorcza była informowana przez Zarząd o wynikach ekonomiczno – finansowych i bieżącej działalności Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej Boryszew.

Członkowie Rady Nadzorczej, dokonując analizy wskaźników ekonomiczno – finansowych oraz sprawozdań Zarządu z wykonania przyjętego na 2018 rok budżetu Spółki i Grupy Kapitałowej, na bieżąco nadzorowali funkcjonowanie spółek Grupy Kapitałowej Boryszew, wskazując Zarządowi obszary wymagające szczególnego zaangażowania i uwagi.

Za najistotniejsze problemy, którymi w roku obrotowym zajmowała się Rada Nadzorcza należy uznać:

- udział w zamknięciu roku obrotowego 2017 – ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Boryszew w 2017 roku, opiniowanie wniosku Zarządu Spółki, co do sposobu podziału zysku netto za 2017 rok,
- działania zmierzające do zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za 2017 rok,
- przyjęcie i ocena bieżącej realizacji budżetu Boryszew S.A. na 2018 rok,
- wybór audytora do badania sprawozdania finansowego Spółki za lata 2018 – 2019 i skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Boryszew za lata 2018 – 2019,
- wyrażanie zgody na zbywanie aktywów trwałych,
- bieżąca ocena sytuacji finansowej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz oddziałów, realizacja planu Grupy na 2018 rok, ocena osiągniętych wskaźników i motywowanie do podejmowania przez Zarząd działań naprawczych,

6. Zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku Zarząd Spółki funkcjonowała w składzie:

Pan Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,

Pan Aleksander Baryś – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy,

Pan Mikołaj Budzanowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju,

Pan Cezary Pyszkowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju Sektora Automotive,

Pan Piotr Szeliga – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Segmentu Metali.

W dniu 19 stycznia 2018 roku Pan Jarosław Michniuk, Prezes Zarządu Dyrektor Generalny Spółki złożył rezygnację z pełnionej funkcji. Pan Jarosław Michniuk nie podał powodów rezygnacji.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki w dniu 19 stycznia 2018 roku podjęła decyzję o czasowym powierzeniu Członkowi Zarządu Panu Piotrowi Szelidze pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu, Dyrektora Generalnego.

W dniu 7 listopada 2018 roku Pan Piotr Szeliga, p.o. Prezes Zarządu Dyrektor Generalny Spółki złożył z tym samym dniem rezygnację z pełnionej funkcji.

W dniu 7 listopada 2018 roku Rada Nadzorcza, podjęła decyzję o powołaniu Pana Piotra Lisieckiego na Prezesa Zarządu, Dyrektora Generalnego Boryszew S.A.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Pan Piotr Lisiecki – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,

Pan Aleksander Baryś – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy,

Pan Mikołaj Budzanowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju,

Pan Cezary Pyszkowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju Sektora Automotive,

W dniu 29 kwietnia 2019 roku Pan Cezary Pyszkowski złożył z tym samym dniem rezygnację z pełnionej funkcji.

7. Dokonane przez Radę Nadzorczą zawieszenia członków Zarządu w pełnieniu funkcji i oddelegowania członków Rady do pełnienia funkcji członków Zarządu.

Rada Nadzorcza Boryszew S.A. nie dokonywała powyższych czynności w 2018 roku.

8. Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2018 roku:

Pan Piotr Lisiecki

Pan Jarosław Antosik

Pan Arkadiusz Krężel

W związku ze złożoną w dniu 7 listopada 2018 roku rezygnacją Pana Piotra Lisieckiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, w dniu 21 stycznia 2019 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład Komitetu Audytu o Pana Janusza Wiśniewskiego.

Skład Komitetu Audytu na dzień zatwierdzenia sprawozdania:

Pan Jarosław Antosik - Przewodniczący

Pan Arkadiusz Krężel

Pan Janusz Wiśniewski

Powołany w ramach Rady Nadzorczej Komitet Audytu spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 i art. 129 Ustawy, tj.: (i) przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych; (ii) przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży; (iii) większość członków komitetu audytu, w tym jego Przewodniczący, jest niezależna od Spółki.

9. Sprawozdanie z działalności Komitetu Wynagrodzeń.

Komitet Wynagrodzeń działał w składzie:

Pan Janusz Siemieniec

Pan Arkadiusz Krężel

Komitet Wynagrodzeń w trakcie swoich prac w 2018 roku m.in.:

- przeprowadził analizę obowiązujących w Spółce i Grupie Kapitałowej systemów wynagradzania dyrektorów zakładów Spółki Boryszew i członków zarządów spółek zależnych,
- rekomendował wprowadzenie jednolitych zasad systemu premiowego w Boryszew S.A. oraz w spółkach Grupy Kapitałowej Boryszew, wiążącego wynagrodzenia kluczowych managerów z osiąganymi wynikami finansowymi,
- rekomendował wprowadzenie w Grupie Kapitałowej jednolitej Polityki wynagrodzeń,
- rekomendował Radzie Nadzorczej ustalenie zadań premiowych dla Członków Zarządu Spółki, na 2018 rok,

W dniu 31 marca 2019 roku Pan Janusz Siemieniec zrezygnował z funkcji w Radzie Nadzorczej. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania skład KW nie został uzupełniony.

10. Ocena sytuacji Spółki.

Najważniejsze wskaźniki ekonomiczne Boryszew S.A.:

Wybrane pozycje rachunku wyników Boryszew S.A. za 2018 rok w porównaniu do 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	1 540,9	1 512,9
Zysk brutto na sprzedaży	145,9	182,4
Zysk na sprzedaży	40,1	74,5
EBITDA	107,7	127,3
Zysk operacyjny	74,6	97,4
Zysk brutto	50,3	81,3
Zysk netto ogółem	44,7	84,5

W 2018 roku przychody wyniosły 1 540,9 mln zł, a ich wzrost o 1,9% był wypadkową wpływu niżej wymienionych czynników:

- wzrostu cen sprzedaży w segmencie chemia przy nieznacznie spadających wolumenach sprzedaży,
- znacznego wzrostu poziomu sprzedaży segmentu pozostałe tj. O./Energy w zakresie sprzedaży energii elektrycznej i gazu ziemnego.

WOLUMEN SPRZEDAŻY

W 2018 roku Boryszew S.A. zanotował niższy poziom wolumenu sprzedaży o 2,9%, tj. 2,5 tys. ton. Główne przyczyny to niższy wolumen sprzedaży w Boryszew Oddział Elana o 1,9 tys. ton oraz w Boryszew Oddział NPA Skawina o 1,6 tys. ton, który nie został skompensowany wzrostem wolumenów w Oddziale ERG Sochaczew (o 0,5 tys. ton).

W Boryszew S.A. Oddział Elana to efekt niższej sprzedaży włókien ciętych z uwagi na dużą presję ze strony konkurencji na rynku krajowym.

Spadek wolumenów w Boryszew S.A. Oddział NPA Skawina dotyczył asortymentu walcówek oraz drutów i powiązany był z osłabieniem sprzedaży w IV kwartale 2018 roku.

WYNIKI OPERACYJNE

Wynik brutto na sprzedaży spadł w 2018 roku o 36,5 mln zł do poziomu 145,9 mln zł. Pomimo wzrostów wolumenów sprzedaży koszty sprzedaży spadły o 1,3 mln zł, a koszty ogólnego zarządu spadły o 0,9 mln zł, co było pochodną optymalizacji kosztów stałych w całej jednostce.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło 34,5 mln zł i było wyższe od zeszłorocznego o 11,6 mln zł. Ww. wzrost wynikał głównie z dodatniej różnicy na saldzie odpisów aktualizujących należności handlowych, pozostałych należności oraz zapasu z wpływem na wynik w 2018 roku plus 34,0 mln PLN.

Wynik operacyjny (EBITDA) kształtował się następująco w najważniejszych segmentach operacyjnych:

w mln zł	2018	2017
EBITDA, w tym:	107,7	127,3
Segment Motoryzacja	64,1	59,4
Segment Metale	10,4	24,6
Segment Chemia	11,4	21,0
Segment Pozostałe	21,9	22,3

Zmiana wyniku EBITDA 2018 roku w porównaniu do ubiegłego roku w poszczególnych segmentach była następstwem:

- wyższych wyników w **Segmentcie Motoryzacja** – pomimo niższych przychodów o 5,1% oraz spadku rentowności sprzedaży głównie z powodu wysokich kosztów „złej jakości” Oddział Maflow wypracował wyższą wartość EBITDA w porównaniu do 2017 roku, głównie za sprawą zdarzeń jednorazowych z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących należności handlowe i zapasy.

- niższych wyników w **Segmencie Metale** – Boryszew S.A. O/NPA Skawina odnotował gorsze wyniki w stosunku do analogicznego roku w efekcie niższych wolumenów sprzedaży oraz spadku jednostkowych marż przerobowych praktycznie na wszystkich asortymentach oprócz walcówek stopowych i większości asortymentów oferowanych drutów.
- niższych wyników w **Segmencie Chemia** – za spadek wyników odpowiadają przede wszystkim Oddział Boryszew ERG i Oddział Elana. Dla Oddziału Nylonbor obserwujemy poprawę wyniku EBITDA. Spadek wyników w Boryszew S.A. O/Boryszew ERG w głównej mierze miał miejsce na skutek niższej sprzedaży oraz osiągniętych jednostkowych marż handlowych głównie w grupie asortymentowej płynów chłodniczych. Spadek wyników Boryszew S.A. O/Elana to efekt niższych wolumenów sprzedaży oraz niższych jednostkowych marż przerobowych podyktowanych znacznym wzrostem cen zakupu płatka. W przypadku Boryszew S.A. O/Nylonbor poprawa wyników to efekt wyższej niż w 2017 roku sprzedaży produkcji specjalnej dla potrzeb wojska.
- nieznacznie niższy wynik w **Segmencie Pozostałe** – to efekt niższego wyniku na sprzedaży energii elektrycznej i gazu zimnego O/Energy pomimo wzrostu poziom sprzedaży ze względu na trudną sytuację na rynku mediów energetycznych w 2018 roku.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE, WYNIK NETTO

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło (24,4) mln zł i było niższe od zeszłorocznego o 8,3 mln zł. Głównie było to spowodowane utworzeniem odpisów aktualizujących udziałów i akcji w Oddziale Elana powiązanych z likwidacją spółki Torlen S.A. z wpływem na wynik minus 13,2 mln zł.

Zysk netto na działalności kontynuowanej w 2018 roku wyniósł 44,7 mln zł i był niższy o 39,8 mln zł od wypracowanego zysku netto za 2017 rok.

Najważniejsze wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej Boryszew:

Wybrane pozycje rachunku wyników Grupy Kapitałowej Boryszew za 2018 rok w porównaniu do 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	6 099,6	6 290,3
Zysk brutto na sprzedaży	644,9	732,7
Zysk na sprzedaży	226,1	329,1
EBITDA	378,5	469,2
Zysk operacyjny	229,6	335,4

Zysk brutto	203,1	245,5
Zysk netto na działalności kontynuowanej	144,5	201,6
Zysk netto na działalności zaniechanej	-3,7	2,3
Zysk netto ogółem	140,8	203,9

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WG SEGMENTÓW

w mln zł	2018	2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	6 099,6	6 290,3
Segment Metale	3 682,7	3 743,5
Segment Motoryzacja	1 899,4	2 053,6
Segment Chemia	291,7	283,2
Segment Pozostałe i korekty konsolidacyjne	225,8	210,1
Eksport jako % sprzedaży łącznej	64%	64%

Przychody ze sprzedaży w 2018 roku spadły o 3,0% do poziomu 6 099,6 mln zł. Spadek przychodów był głównie efektem:

- spadku wolumenów ze sprzedaży, spadku sprzedaży w Segmencie Motoryzacja (efekt wdrożenia procedur WLTP, co spowodowało mniejsze zakupy części przez producentów samochodów).

WOLUMENY SPRZEDAŻY

Grupa Kapitałowa Boryszew zanotowała, niewielki spadek wolumenów sprzedaży względem analogicznego okresu roku poprzedniego (głównie w Segmencie Chemia). Spadki wolumenów sprzedaży wystąpiły w większości podmiotów Grupy Kapitałowej za wyjątkiem podmiotów: Baterpol S.A. (Impexmetal S.A.) ze wzrostem o 9,0 tys. ton (23,2%), Zakład Aluminium Konin (Impexmetal S.A.) ze wzrostem o 3,0 tys. ton (3,1%), Hutmen S.A. i Boryszew S.A. Oddział ERG Sochaczew. Wzrost wolumenów sprzedaży w Baterpol S.A. był przede wszystkim związany ze zmianą sytuacji na rynku złomu akumulatorowego - wzmożona podaż umożliwiła zintensyfikowane zakupy surowca i tym samym wpłynęła na zwiększoną sprzedaż zakładu.

W Zakładzie Aluminium Konin głównie dzięki zwiększonej sprzedaży wyrobów wysoko przetworzonych.

W Hutmen S.A. było to powiązane ze wzrostem sprzedaży w asortymencie drutów, prętów, profili i rur z miedzi.

OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Wynik brutto na sprzedaży spadł w 2018 roku o 87,8 mln zł do poziomu 644,8 mln zł.

Komentarze do wyników poszczególnych segmentów znajdują się w części „Wynik operacyjny”.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wzrosły o 7,6 mln zł w porównaniu do ubiegłego roku. Saldo przychodów/kosztów operacyjnych wyniosło 3,5 mln zł i było niższe o 2,8 mln w porównaniu do 2017 roku.

WYNIK OPERACYJNY

W 2018 roku wynik EBITDA na działalności kontynuowanej wyniósł 378,5 mln zł, wobec 469,3 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. W poszczególnych segmentach operacyjnych wynik EBITDA kształtował się następująco:

w mln zł	2018	2017
EBITDA, w tym:	378,5	469,3
Segment Metale	276,9	266,5
Segment Motoryzacja	73,0	186,1
Segment Chemia	14,7	24,5
Segment Pozostałe i korekty konsolidacyjne	14,0	-7,8

• Segment Motoryzacja

Istotny wpływ na kształtowanie się wyniku na poziomie EBITDA w Segmencie Motoryzacja miało ograniczenie produkcji i sprzedaży samochodów wynikające z procedury WLTP, co bezpośrednio wpłynęło na istotnie mniejsze zamówienia na części (od pierwotnie zakładanych). W szczególności przedłużona została przerwa wakacyjna w niemieckich zakładach VW, a w zakładach pracujących zredukowano systemy zmianowe. Pogorszenie EBITDA w Grupie BAP wynika z niższej sprzedaży części i narzędzi (wpływu WLTP), miksu produktowego oraz przedłużonego okresu wakacyjnego u odbiorców BAP.

W Grupie Maflow, tak jak w przypadku Grupy BAP, spadek EBITDA spowodowany był mniejszymi obrotami oraz dodatkowymi kosztami związanymi z uruchamianiem zakładów w Meksyku i w Toruniu.

- **Segment Metale**

Segment zanotował wzrost wyników względem 2017 roku. Wzrost EBITDA wystąpił w większości podmiotów tego Segmentu. Boryszew S.A. Oddział NPA Skawina i ZM Silesia S.A. to jedyne podmioty z Segmentu Metale, które uzyskały gorsze wyniki niż w roku 2017. W przypadku NPA Skawina główny powód to niższy wolumen sprzedaży i niekorzystna zmiana miksu produktowego.

Spadek wyników ZM SILESIA S.A. O/Katowice to efekt spadku wolumenów sprzedaży, a w szczególności wszystkich asortymentów blach oraz jednostkowych marż przerobowych dla asortymentów o wyższym stopniu przetworzenia głównie na asortymencie blach czarnych i patynowanych. Natomiast spadek wyników ZM SILESIA S.A. O/Oława to efekt istotnego spadku wolumenów sprzedaży (dotyczy bieli cynkowej w związku opóźnieniem startu jej produkcji) oraz wyższego kosztu jej zakupu z zewnątrz na własne potrzeby produkcyjne

Baterpol S.A. osiągnął lepsze wyniki, przede wszystkim na skutek znacznie wyższych wolumenów sprzedaży, istotnie niższych cen skupowanego i zużywanego surowca z uwagi na wyższą podaż złomu (w tym głównie złomy akumulatorowe oraz złomy ołowiu).

W Impexmetal S.A. Zakład Aluminium Konin poprawa wyników była efektem wyższej sprzedaży większości grup produktowych oraz wyższej jednostkowej rentowności przerobu.

Jeśli chodzi o spółki w Grupie FŁT na poprawę wyniku główny wpływ miała wyższa sprzedaż osiągnięta przez praktycznie wszystkie podmioty Grupy FŁT (oprócz FLT France) w tym największy w FŁT Polska Sp. z o.o., FŁT&Metals S.r.l, oraz FLT Walzlager GmbH, , FŁT France SAS

Hutmen S.A. również zanotowała lepsze wyniki głównie ze względu na wyższe średnie marże przerobowe na większości z oferowanych asortymentów (oprócz asortymentu drutów, prętów i profili z miedzi) oraz nieznacznie wyższych wolumenów sprzedaży.

Spółka WM Dziedzice S.A. pomimo wolumenów sprzedaży na niższym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego, osiągnęła wyższe jednostkowe marże przerobowe praktycznie we wszystkich grupach produktowych oprócz krążków i kluczy.

- **Segment Chemia**

Za pogorszenie wyników EBITDA w Segmencie odpowiada większość podmiotów w szczególności Oddział Boryszew ERG i Oddział Elana. Dla Oddziału Nylonbor obserwujemy poprawę wyniku EBITDA. Spadek wyników w Boryszew S.A. O/Boryszew ERG w głównej mierze miał miejsce na skutek niższej sprzedaży oraz osiągniętych jednostkowych marż handlowych w grupie asortymentowej płynów chłodniczych.

Spadek wyników Boryszew S.A. O/Elana to efekt niższych wolumenów sprzedaży oraz niższych jednostkowych marż przerobowych podyktowanych znacznym wzrostem cen zakupu płatka.

W przypadku Boryszew S.A. Oddział Nylonbor poprawa wyników to efekt wyższej niż w 2017 roku sprzedaży produkcji specjalnej dla potrzeb wojska.

- **Segment Pozostałe**

W Segmencie Pozostałe osiągnięto dodatnie odchylenie na EBITDA dzięki braku istotnych negatywnych zdarzeń jednorazowych, w obszarze pozostałej działalności operacyjnej, które wystąpiły w 2017 (m.in. ujęcie na poziomie Grupy Kapitałowej w Segmencie Pozostałe rezerwy na zobowiązania podatkowe wobec US). Wynik na podstawowej działalności operacyjnej nie uległ istotnym zmianom.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE, WYNIK NETTO

Saldo przychodów/kosztów finansowych wyniosło (41,1) mln zł i było wyższe o 51,5 mln zł w porównaniu do ubiegłorocznego salda (koszty finansowe 2017 roku były obciążone odpisem aktualizującym wartość akcji Alchemia S.A. częściowo rozwiązanym w 2018 roku, rezerwą związaną z potencjalnymi ryzykami podatkowymi oraz negatywną wyceną transakcji zabezpieczających).

Wynik netto na działalności kontynuowanej wyniósł 144,5 mln zł i był niższy o 57,1 mln zł względem wyniku z 2017 roku, co było efektem gorszego wyniku na działalności operacyjnej. Po uwzględnieniu wyniku netto na działalności zaniechanej w wysokości minus 3,7 mln zł, wynik netto w 2018 roku wyniósł 140,8 mln zł.

Rada Nadzorcza, działając na podstawie Zasady Nr II.Z.10 DPSN pozytywnie ocenia sytuację finansową Spółki. W opinii Rady Nadzorczej sytuacja Spółki jest stabilna i nie występuje ryzyko utraty płynności finansowej oraz nie występują żadne zagrożenia dla działalności Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew.

11. Ocena sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 oraz sprawozdania z działalności w 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe Boryszew S.A.

Działając na podstawie art. 382 § 3 w związku z art. 395 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku, które po stronie aktywów oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań wykazuje sumę 1.859.010 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujący zysk netto w kwocie 44.720 tys. zł,

- zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 45.224 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 6.630 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.768 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania oraz opinią Komitetu Audytu a także po wnikliwym rozpatrzeniu ww. dokumentów stwierdza, że sprawozdanie przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 roku 31 grudnia 2018 roku. Sprawozdanie finansowe jest zgodne zarówno z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, odzwierciedla jasno i rzetelnie stan majątkowy i kondycję finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Boryszew

Działając na podstawie art. 382 § 3 w związku z art. 395 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Boryszew sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, obejmujące:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku, które po stronie aktywów oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań wykazuje sumę 4.236.757 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zysk netto w kwocie 140.844 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 155.209 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 72.817 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 78.453 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania oraz opinią Komitetu Audytu a także po wnikliwym rozpatrzeniu ww. dokumentów stwierdza, że sprawozdanie przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31

grudnia 2018 roku. Sprawozdanie finansowe jest zgodne zarówno z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, odzwierciedla jasno i rzetelnie stan majątkowy i kondycję finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Boryszew w 2018 roku, zostało sporządzone w formie jednego dokumentu, tj. Sprawozdanie z działalności Boryszew S.A. oraz Grupy Kapitałowej Boryszew w 2018 roku uwzględniające wymogi ujawnień dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej za ww. okres.

Sprawozdanie Zarządu z działalności niefinansowej

Sprawozdanie w sprawie informacji niefinansowych, zostało sporządzone w formie odrębnego dokumentu, o którym mowa w art. 55 ust. 2b), przy czym mając na uwadze wskazany powyżej § 83 ust. 7 Rozporządzenia, sprawozdanie to zawiera również ujawnienia wymagane dla Jednostki Dominującej, o których mowa w art. 49b ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2018, 7 poz. 395).

Również w przypadku oceny Sprawozdania z działalności, o którym mowa powyżej, Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza podzieliła ocenę biegłego rewidenta wyrażoną w opinii, w której stwierdza, że zostało ono sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniach finansowych.

12. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu w sprawie rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Boryszew S.A. przeznaczenia zysku netto za 2018 rok w wysokości 44.720 tys. zł z przeznaczeniem na zasilenie kapitału - zyski zatrzymane.

13. Ocena funkcjonującego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego.

a. Zarządzanie ryzykiem.

Działalność Boryszew S.A. wiąże się z narażeniem na ryzyko rynkowe (w tym ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, 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 PLN wobec innych walut);
- ryzyko stopy procentowej (wzrost stóp procentowych);

- ryzyko płynności;
- ryzyko kredytowe.

W 2018 roku Spółka zidentyfikowała istotne ryzyka związane z trwającymi postępowaniami podatkowymi w spółkach zależnych. Ryzyka te ujęte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym częściowo jako rezerwa na zobowiązania (dla których ryzyko jest szacowane jako duże) w kwocie 72,3 mln złotych, a częściowo jako zobowiązania warunkowe (ryzyko średnie lub niskie) w kwocie 38,9 mln złotych.

Zobowiązania odsetkowe Boryszew S.A.

Główne wskaźniki charakteryzujące zobowiązania odsetkowe Boryszew S.A. przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2018	2017
Zobowiązania odsetkowe razem, w tym:	942,1	775,8
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe	398,2	259,1
w tym: obligacje	100,4	47,0
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	297,8	212,1
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe	543,9	516,7
w tym: obligacje	67,0	53,4
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	476,9	463,4
Środki pieniężne i ekwiwalenty	29,3	36,1
Zobowiązania odsetkowe wobec podmiotów powiązanych	342,7	215,7
Dług netto	570,1	524,1
Dług netto/EBITDA	5,3	4,1
Wartość zadłużenia brutto (całkowitego) do aktywów*	38,0%	37,5%

Zadłużenie odsetkowe netto Boryszew S.A. (pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz o zobowiązania wobec podmiotów powiązanych) na koniec 2018 roku wyniosło 570,1 mln zł i było wyższe o 46,0 mln zł wobec stanu na koniec 2017 roku, przede wszystkim było to głównie skutkiem wzrostu poziomu finansowania zewnętrznego w Boryszew S.A. O/Maflow.

Wskaźnik zadłużenia brutto (całkowitego) do aktywów wyniósł natomiast na koniec 2018 38,0% wobec 37,5% na koniec 2017 roku

Zobowiązania odsetkowe Grupy Kapitałowej Boryszew

w mln zł	2018	2017
Zobowiązania odsetkowe razem, w tym:	1 286,7	1 145,7
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe	511,4	464,8
w tym: obligacje	0,0	0,0
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	511,4	464,8
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe	775,3	680,9
w tym: obligacje	0,0	0,0
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	775,3	680,9
Środki pieniężne i ekwiwalenty	137,7	216,1
Dług netto	1 149,1	929,6
Dług netto/EBITDA	3,0	2,0
Wartość zadłużenia brutto (całkowitego) do aktywów*	38,1%	36,6%

Zadłużenie odsetkowe netto Grupy Kapitałowej Boryszew pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2018 roku wyniosło 1.149,1 mln zł i było wyższe o 219,4 mln zł wobec stanu na koniec 2017 roku.

Zdaniem Rady Nadzorczej Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rzeczywisty oraz prognozowany poziom ryzyk, a działania podejmowane przez Zarząd wspierają stabilność i rozwój działalności gospodarczej Spółki w obecnych okolicznościach.

b. Raportowanie finansowe.

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

Zarządy 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 sprawozdania 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.

W celu zapewnienia stabilności Grupy Kapitałowej Boryszew, Spółka koordynuje i wpływa na działania spółek zależnych poprzez swoich przedstawicieli w organach statutowych spółek.

c. Kontrola wewnętrzna.

Spółka posiada wyodrębniony Dział Kontroli Wewnętrznej, do którego zadań należy kontrola zgodności działalności poszczególnych oddziałów i komórek organizacyjnych spółki z obowiązującymi przepisami prawa (zarówno powszechnie obowiązującego jak i wewnętrznego.)

W zakresie kontroli zleczanych przez Radę Nadzorczą, dział kontroli jest niezależny od Zarządu Spółki.

Dodatkowo spółka posiada dostosowany do swoich potrzeb system kontroli wewnętrznej, w którym zadania kontrole są rozdzielone pomiędzy poszczególne komórki organizacyjne.

Spółka podjęła działania w celu budowy i wdrożenia systemu zarządzania ryzykiem braku zgodności (compliance).

14. Ocena sposobu wykonywania przez spółkę obowiązków informacyjnych, dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych.

Wypełnianie obowiązków informacyjnych

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sposób realizacji przez Spółkę obowiązków w zakresie raportowania finansowego. Raporty okresowe publikowane w 2018 roku (raporty kwartalne, raport śródroczny oraz raporty roczne) przekazywane były w terminach określonych w raporcie bieżącym nr 14/2018 z dnia 15 stycznia 2018 roku. Ww. raporty były kompletne i sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, a także przedstawiały rzeczywistą sytuację Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

Stosowanie przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016

W 2018 roku Spółka nie stosowała 1 rekomendacji: IV.R.2., Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 3 zasad szczegółowych: I.Z.1.20., IV.Z.2., V.Z.6.

Rada Nadzorcza oceniła, że Spółka w sposób należyty wypełnia swoje obowiązki informacyjne oraz stosuje się do zaleceń i zasad wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, poza wyłączeniami, o których Spółka informowała poprzez system EBI w raporcie 1/2017 z dnia 30 października 2017 roku, jak i na swoich stronach internetowych.

15. Ocena polityki sponsoringowej i charytatywnej.

Działalność sponsoringowa Boryszew S.A. ukierunkowana jest na promocję wizerunku Spółki i Grupy Kapitałowej Boryszew. Realizowane działania mają na celu wspieranie organizacji wydarzeń kulturalnych, w tym: wystaw, koncertów i festiwali, przede wszystkim o wymiarze lokalnym, tam gdzie funkcjonują spółki i oddziały Grupy.

Grupa pomaga także lokalnym społecznościom w działaniach o charakterze charytatywnym, wspierając je m.in. poprzez darowizny.

Spółki z Grupy wspierają również instytucje organizujące m. in. konferencje tematyczne związane z obszarem działalności Grupy Kapitałowej Boryszew.

16. Informacja o decyzjach Rady odnośnie wyboru biegłego rewidenta, zleceniach ekspertyz, itp.

W dniu 28 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza wybrała firmę BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku i badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Boryszew S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz odpowiednio do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 roku i badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Boryszew S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku.

Badanie sprawozdania finansowego Boryszew S.A. za 2018 rok odbyło się zgodnie z zawartą umową.

Rada Nadzorcza (Komitet Audytu Rady Nadzorczej) uczestniczyła w spotkaniach z biegłym rewidentem podczas prac nad sprawozdaniem finansowym Spółki za 2018 rok oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za 2018 rok.

W ciągu roku obrotowego Rada Nadzorcza nie zlecała sporządzania żadnych opinii prawnych w związku ze sprawowanymi przez Radę czynnościami nadzorczymi.

17. Ocena pracy Rady Nadzorczej i wniosek do Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A

Rada Nadzorcza Boryszew Spółka Akcyjna uważa, że wykonywała swoje obowiązki zgodnie z wszelkimi wymogami formalno-prawnymi, a jej praca przyczyniła się do wzrostu wartości firmy oraz zwiększała zaufanie do niej akcjonariuszy.

Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie ze swojej działalności oraz wnioskuje o udzielenie absolutorium z wykonania obowiązków w 2018 roku następującym członkom Rady:

- Januszowi Siemieńcowi – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku,
- Arkadiuszowi Krężłowi – Członkowi Rady Nadzorczej, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku,
- Mirosławowi Kutnikowi – Sekretarzowi Rady Nadzorczej, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku,
- Piotrowi Lisieckiemu – Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 7 listopada 2018 roku,
- Małgorzacie Waldowskiej – Członkowi Rady Nadzorczej, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku,
- Jarosławowi Antosikowi – Członkowi Rady Nadzorczej, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
