



BORYSZEW SA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY BORYSZEW
W I PÓŁROCZU 2007 ROKU**



Dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji:

24 września 2007 roku

SPIS TREŚCI

1. WSTĘP.....	3
2. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY	4
3. ZATWIERDZENIE RAPORTU DO PUBLIKACJI	5
4. KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH	5
5. AKCJONARIUSZE	5
6. WŁADZE SPÓŁKI.....	10
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	13
8. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE	15
9. POZOSTAŁE ISTOTNE WYDARZENIA.....	20
10. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	27
11. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA.....	29
12. ZATRUDNIENIE.....	30
13. ZASADY ZARZĄDZANIA.....	31
14. PROGNOZA ZARZĄDU	32
15. EMISJE AKCJI	32
16. DYWIDENDA	32
17. ANALIZA FINANSOWA.....	33
18. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK	44
19. CYKLICZNOŚĆ I SEZONOWOŚĆ.....	44
20. RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	45
21. REALIZOWANE INWESTYCJE PRODUKCYJNE I ŚRODOWISKOWE	46
22. BADANIA I ROZWÓJ.....	48
23. PERSPEKTYWY ROZWOJU	51
24. UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM.....	52
25. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	53

1. WSTĘP

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. Przejęcia innych przedsiębiorstw produkcyjnych z branży chemicznej (np. Elana) i budowlanej (np. Izolacja Matizol) połączone z ich restrukturyzacją, fuzje oraz organiczny wzrost sprzedaży przyczyniły się do znacznej poprawy wyników, którą docenili inwestorzy poprzez wzrost kursu akcji Spółki na GPW. W 2005 roku Boryszew SA przejął kontrolę nad notowaną na GPW spółką Impexmetal SA, skupiającą wokół siebie spółki produkcyjne z branży metali kolorowych i handlu łożyskami. Grupa kapitałowa stworzona przez Boryszew SA („Grupa Boryszew”, „Grupa”) w ciągu kilku lat stała się jedną z największych grup przemysłowych w Polsce o sprzedaży przekraczającej 1 miliard euro. O istotności Boryszew SA w polskiej gospodarce świadczą również zajmowane miejsca w rankingach publikowanych przez wiodące czasopisma w 2007 roku:

- 29. pozycja (awans z 88. pozycji) na „Liście 500”, Rzeczpospolita,
- 2. pozycja w rankingu „Największy wzrost przychodów”, Rzeczpospolita,
- 9 pozycja na liście „Najwięksi eksporterzy”, Rzeczpospolita,
- 4. pozycja w rankingu „TOP 50 - Gazele Biznesu 2006”, Puls Biznesu,
- 4. pozycja w podrankingu „Najbardziej dynamiczni”, Lista 2000, Rzeczpospolita,
- 19. pozycja w rankingu „Perły polskiej gospodarki”, Gazeta Giełdy Parkiet.

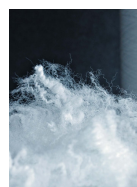
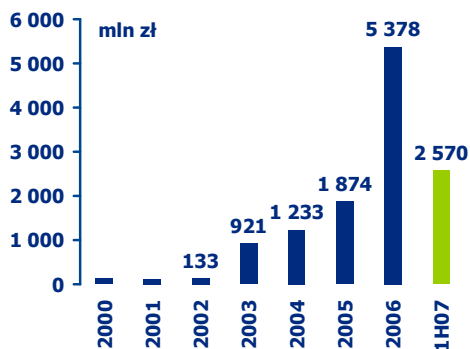
Działalność Boryszew SA została doceniona również przez specjalistyczne czasopisma takie jak np. „Nowy Przemysł”, które w roku 2005 przyznało Panu Romanowi Karkosikowi (główny akcjonariusz Boryszew SA) i Grupie Boryszew tytuł: *„Ten, który zmienia polski przemysł”: „za cichą skuteczność w budowaniu polskiej grupy przemysłowej, za mało spektakularne dojście do spektakularnego sukcesu”.*

Boryszew SA, osiągając również, według Rzeczypospolitej z lutego 2005 roku, miano najlepszej inwestycji w historii Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, skupia obecnie swoje działania na zapewnieniu kontynuacji wzrostu wartości dla akcjonariuszy poprzez poprawę efektywności aktywów obecnie posiadanych, integrację oraz realizację kolejnych projektów rozwojowych.

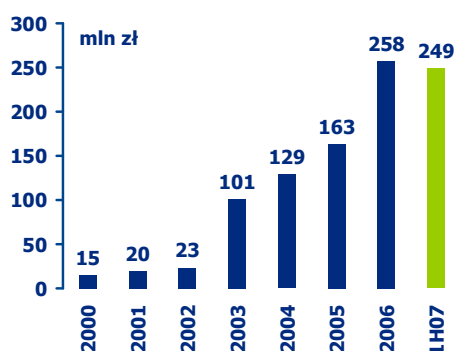


2. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY

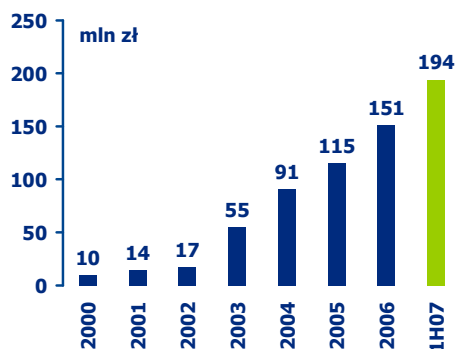
Sprzedż



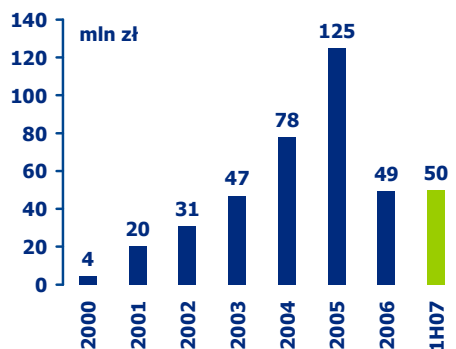
EBITDA



EBIT



Zysk netto



* zysk netto przypadający dla akcjonariuszy podmiotu dominującego

3. ZATWIERDZENIE RAPORTU DO PUBLIKACJI

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Boryszew SA („Zarząd”) z działalności Grupy Boryszew w I półroczu 2007 roku zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą Zarządu w dniu 24 września 2007 roku i przedstawia sytuację Grupy Boryszew zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku, z uwzględnieniem zdarzeń, które zaistniały do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

Znaczna część informacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Boryszew w I półroczu 2007 roku 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.

4. KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH

Do głównych zdarzeń wpływających na porównywalność I półrocza 2007 roku z I półroczem 2006 roku należy zaliczyć:

- Jednorazową stratę spółki zależnej HMN Szopienice na kontraktach terminowych w I półroczu 2007 roku (zagadnienie jest szerzej opisane w dalszej części sprawozdania).
- Sprzedaż niemieckiej spółki Kuag Elana GmbH w dniu 23 stycznia 2007 roku.
- Z punktu widzenia kolejnych okresów – wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Boryszew SA Oddział Boryszew w Sochaczewie do nowoutworzonej spółki Boryszew ERG SA, zależnej w 100%, w dniu 31 sierpnia 2007 roku oraz połączenie tej Spółki ze Spółką Suwary S.A.
- Wpływ netto wyceny sprzedaży akcji Skota S.A. W I półroczu 2006 roku zdarzenia te miały wpływ na wynik netto Spółki w kwocie 58,2 mln zł, natomiast w I półroczu 2007 roku ww. zdarzenia miały wpływ na wynik netto Spółki w kwocie (1,1) mln zł.

5. AKCJONARIUSZE

STRUKTURA AKCJONARIATU

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

	L. akcji	% kapitału	L. głosów	% głosów
Roman Karkosik *	40 555 000	64,69%	40 555 000	64,43%
Pioneer Pekao Investment Management	7 648 381	12,20%	7 648 381	12,15%
RAZEM	62 686 547	100,00%	62 949 097	100,00%
- w tym uprzywilejowane	262 550	0,42%	525 100	0,83%

*) akcje, będące w posiadaniu Pana Romana Karkosika i podmiotów zależnych.

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

AKCJE WŁASNE I UMORZENIA AKCJI

W dniu 27 stycznia 2006 roku zostało umorzonych 21 037 722 akcji własnych Boryszew SA nabytych w wyniku połączenia Spółki z Huta Oława SA (obecnie Oddział Huta Oława w Oławie), które miało miejsce 2 czerwca 2005 roku.

W dniu 27 lutego 2006 roku zostało umorzonych 7 012 278 akcji własnych Boryszew SA nabytych w wyniku połączenia Spółki z Hutą Oława SA oraz 423 953 akcji własnych nabytych od spółek zależnych. Po umorzeniu dokonanym 27 lutego 2006 rok Spółka nie posiada akcji własnych.

Pozostałe 230 547 akcji własnych Boryszew S.A., będących na dzień 31 grudnia 2005 roku w posiadaniu spółki zależnej Aluminium Konin – Impexmetal S.A. zostały zbyte w dniach 1-2 luty 2006.

Po przeprowadzeniu tych transakcji Grupa nie posiadała akcji własnych.

W okresie pierwszego półrocza 2007 roku nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym.

INWESTORZY INSTYTUCJONALNI

W akcjonariacie Boryszew SA znajdują się inwestorzy instytucjonalni, m.in. w postaci krajowych funduszy emerytalnych i inwestycyjnych. Największym akcjonariuszem instytucjonalnych Spółki jest Pioneer Pekao Investment Management.

ISTOTNE ZMIANY W AKCJONARIACIE

- W dniach 8 lutego, 11 kwietnia i 1 czerwca 2007 roku Spółka otrzymała od Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) zawiadomienia o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 12,15% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Boryszew S.A., w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Stan posiadania przed zmianą udziału w dniu 8 lutego 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	2 960 661
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	4,72%
Liczba głosów z posiadanych akcji	2 960 661
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	4,70%

Stan posiadania po zmianie udziału w dniu 8 lutego 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	3 916 260
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	6,25%
Liczba głosów z posiadanych akcji	3 916 260
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	6,22%

Tym samym w dniu 8 lutego 2007 roku wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. przekroczyli próg 5% ogólnej liczby głosów na WZ.

Stan posiadania przed zmianą udziału w dniu 11 kwietnia 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	6 293 428
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	10,04 %
Liczba głosów z posiadanych akcji	6 293 428
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	9,9976%

Stan posiadania po zmianie udziału w dniu 11 kwietnia 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	6 301 578
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	10,05%
Liczba głosów z posiadanych akcji	6 301 578
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	10,01%

Tym samym w dniu 11 kwietnia 2007 roku wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. przekroczyli próg 10% ogólnej liczby głosów na WZ.

Stan posiadania przed zmianą udziału w dniu 1 czerwca 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	7 548 381
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	12,04%
Liczba głosów z posiadanych akcji	7 548 381
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	11,99%

Stan posiadania po zmianie udziału w dniu 1 czerwca 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	7 648 381
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	12,20%
Liczba głosów z posiadanych akcji	7 648 381
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	12,15%

Tym samym w dniu 1 czerwca 2007 roku wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. przekroczyli próg 12% ogólnej liczby głosów na WZ.

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na WZ są wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM).

- W dniach 8 lutego, 13 kwietnia i 1 czerwca 2007 roku Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą między Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM, zawiadomił Boryszew S.A. w imieniu funduszy o wzroście zaangażowania funduszy do poziomu 12,11% % całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Boryszew S.A., w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Stan posiadania przed zmianą udziału w dniu 8 lutego 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	2 932 661
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	4,68%
Liczba głosów z posiadanych akcji	2 932 661
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	4,66%

Stan posiadania po zmianie udziału w dniu 8 lutego 2007 roku

Liczba posiadanych akcji	3 888 260
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	6,20%
Liczba głosów z posiadanych akcji	3 888 260
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	6,18%

Tym samym w dniu 8 lutego 2007 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekroczyły próg 5% ogólnej liczby głosów na WZ.

Stan posiadania przed zmianą udziału w dniu 13 kwietnia 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	6 283 578
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	10,02%
Liczba głosów z posiadanych akcji	6 283 578
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	9,98%

Stan posiadania po zmianie udziału w dniu 13 kwietnia 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	6 342 654
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	10,12%
Liczba głosów z posiadanych akcji	6 342 654

Udział procentowy w liczbie głosów na WZ 10,08%

Tym samym w dniu 13 kwietnia 2007 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekroczyły próg 10% ogólnej liczby głosów na WZ.

Stan posiadania przed zmianą udziału w dniu 1 czerwca 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	7 520 381
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	12,00%
Liczba głosów z posiadanych akcji	7 520 381
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	11,95%

Stan posiadania po zmianie udziału w dniu 1 czerwca 2007 roku:

Liczba posiadanych akcji	7 620 381
Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki	12,16%
Liczba głosów z posiadanych akcji	7 620 381
Udział procentowy w liczbie głosów na WZ	12,11%

Tym samym w dniu 1 czerwca 2007 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekroczyły próg 12% ogólnej liczby głosów na WZ.

Dotyczy to portfeli funduszy inwestycyjnych Pioneer utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące powyższych transakcji zostały przedstawione w raportach bieżących nr 7/2007 z dnia 8 lutego 2007 roku, nr 20/2007 z dnia 11 kwietnia 2007 roku, nr 22/2007 z dnia 13 kwietnia 2007 roku i nr 34/2007 z dnia 1 czerwca 2007 roku.

- W dniu 14 marca 2007 roku Spółka otrzymała od Pana Romana Karkosika informację o zbyciu na sesji giełdowej w dniu 8 marca 2007 roku 1.370.050 sztuk akcji Boryszew S.A. po średniej cenie 24,00 zł za jedną akcję oraz informację o zbyciu na sesji giełdowej w dniu 8 marca 2007 roku przez podmiot pośrednio od niego zależny 169.089 sztuk akcji Boryszew S.A. po średniej cenie 24,00 zł za jedną akcję.
- W dniu 16 marca 2007 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Romana Krzysztofa Karkosika, iż na podstawie informacji uzyskanych w dniach 12 i 13 marca 2007 roku od spółek zależnych o transakcjach na akcjach Spółki Boryszew, a także z powodu bezpośrednio dokonanych transakcji na akcjach Spółki Boryszew S.A., zmienił się udział Pana Romana Krzysztofa Karkosika w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Boryszew SA.
- Dnia 8 marca 2007 roku Pan Roman Karkosik zbył pośrednio przez podmioty zależne oraz bezpośrednio w transakcjach giełdowych łącznie 1.539.139 sztuk akcji spółki Boryszew S.A., natomiast dnia 13 marca 2007 roku nabył pośrednio poprzez podmioty zależne 393.110 sztuk akcji Boryszew S.A.

Przed zmianą udział Pana Romana Karkosika w Boryszew S.A. wynosił 41.539.139 akcji, co stanowiło 66,26% udziału w kapitale zakładowym spółki. Posiadane akcje dawały 41.539.139 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 65,98% ogólnej liczby głosów.

Na dzień sporządzenia zawiadomienia Pan Roman Karkosik jest posiadaczem wraz z podmiotem zależnym 40.393.110 sztuk akcji Boryszew S.A. (bezpośrednio 40.000.000 sztuk oraz pośrednio 393.110 sztuk akcji) stanowiących 64,436% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje dają 40.393.110 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 64,167% ogólnej liczby głosów na WZ.

- W dniu 19 marca 2007 roku Spółka otrzymała od Pana Romana Karkosika informację o nabyciu na rynku regulowanym w transakcji pakietowej w dniu 13 marca 2007 roku przez podmiot od niego zależny 393.110 sztuk akcji Boryszew S.A. po średniej cenie 25,00 zł za jedną akcję. Rozliczenie powyższej transakcji nastąpiło w dniu 14 marca 2007 roku.
- W dniu 20 marca 2007 roku Spółka otrzymała od Pana Romana Karkosika zawiadomienie o zbyciu za pośrednictwem biura maklerskiego w transakcji pakietowej w dniu 14 marca 2007

roku przez podmiot, w którym pełni on funkcję Członka Rady Nadzorczej, 393.110 sztuk akcji Boryszew S.A. po średniej cenie 24,97 zł za jedną akcję.

- W dniu 4 kwietnia 2007 roku Spółka otrzymała od Pana Romana Karkosika informację, o nabyciu na rynku regulowanym na sesji giełdowej w dniu 28 marca 2007 roku przez podmiot od niego zależny 500 sztuk akcji Boryszew S.A. po średniej cenie 28,36 zł za jedną akcję oraz o nabyciu na rynku regulowanym na sesji giełdowej w dniu 2 kwietnia 2007 roku 105.390 sztuk akcji Boryszew S.A. po średniej cenie 27,23 zł za jedną akcję.
- W dniu 24 kwietnia 2007 roku Spółka otrzymała od Pana Romana Karkosika informację o nabyciu na rynku regulowanym na sesji giełdowej w dniu 18 kwietnia 2007 roku przez podmiot od niego zależny 55.000 sztuk akcji Boryszew S.A. po średniej cenie 25,82 zł za jedną akcję. Rozliczenie wyżej wymienionej transakcji nastąpiło w dniu 23 kwietnia 2007 roku.
- W dniu 16 maja 2007 roku Spółka otrzymała od Członka Rady Nadzorczej Boryszew S.A. (Osoba obowiązana) na podstawie art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538) zawiadomienie o nabyciu na rynku regulowanym w transakcjach na sesji giełdowej w dniu 18 kwietnia 2007 roku przez podmiot, w którym Osoba obowiązana pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej, 55.000 sztuk akcji Boryszew S.A. po średniej cenie 25,82 zł za jedną akcję. Rozliczenie wyżej wymienionych transakcji nastąpiło w dniu 23 kwietnia 2007 roku. Osoba, której dotyczy zawiadomienie nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

6. WŁADZE SPÓŁKI

SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Skład Rady Nadzorczej Boryszew SA na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji jest następujący:

- Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Pan Adam Cich – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Roman Karkosik – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Wojciech Sierka – Członek Rady Nadzorczej

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ

Na dzień 1 stycznia 2007 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. funkcjonowała w składzie:

- Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Pan Adam Cich – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Roman Karkosik – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Krzysztof Szwarc – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 8 marca 2007 roku Pan Krzysztof Szwarc złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 17 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Kamila Dobiesa.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Pan Kamil Dobies złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Boryszew S.A. Pan Kamil Dobies złożył rezygnację w związku z planowanym podjęciem działań operacyjnych w spółce należącej do Grupy Kapitałowej Boryszew.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A., w związku z rezygnacją Pana Kamila Dobiesa z funkcji Członka Rady Nadzorczej, postanowiła powołać do składu Rady Pana Wojciecha Sierka, ze skutkiem na dzień 29 czerwca 2007 roku.

AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU RADY NADZORCZEJ

Akcje Spółki będące w posiadaniu członków Rady Nadzorczej wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji:

Roman Karkosik: 40 555 000 akcji stanowiących 64,69% kapitału.

Zmiany stanu posiadania akcji Boryszew SA przez Pana Romana Karkosika zostały opisane w podpunkcie „Akcjonariusze”.

SKŁAD ZARZĄDU

Skład Zarządu Boryszew SA na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji jest następujący:

- Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU

Na dzień 1 stycznia 2007 roku Zarząd Boryszew S.A. funkcjonował w składzie:

Pan Adam Chełchowski – Prezes Zarządu

W dniu 26 czerwca 2007 roku Pan Adam Chełchowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Dyrektora Generalnego Boryszew S.A. ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2007 roku.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 lipca 2007 roku Panią Małgorzatę Iwanejko na stanowisko Prezesa Zarządu Boryszew S.A.

AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU ZARZĄDU

Akcje Spółki będące w posiadaniu członków Zarządu wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji:

- Pani Małgorzata Iwanejko: 174 sztuk akcji Boryszew S.A.
- Pan Adam Chełchowski, pełniący do dnia 30 czerwca 2007 roku funkcję Prezesa Zarządu Spółki, posiadał na ten dzień 749 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.

Pan Roman Karkosik, Członek Rady Nadzorczej posiada wraz z podmiotami powiązanymi (w tym również wraz z Boryszew SA) 138 325 025 akcji Impexmetal SA oraz poprzez podmioty powiązane (poprzez Boryszew SA i Impexmetal SA) 16 001 196 akcji Hutmen SA.

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W I półroczu 2007 roku łączna wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści w gotówce lub w naturze wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wyniosła:

- Zarząd: 439 tys. zł
- Rada Nadzorcza: 175 tys. zł

Wynagrodzenia i nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w I półroczu 2007 roku wypłacone lub należne członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wyniosły:

- Zarząd: 241 tys. zł
- Rada Nadzorcza: 359 tys. zł

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENÍ

Zgodnie ze Statutu 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.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

STRUKTURA BORYSZEW SA

W I półroczu 2007 roku Boryszew SA prowadził działalność operacyjną w oparciu o następujące oddziały produkcyjne:

- Oddział Boryszew w Sochaczewie (obecnie Boryszew ERG SA) – producent szerokiego asortymentu produktów chemicznych i materiałów budowlanych
 - Oddział w Suchedniowie podporządkowany Oddziałowi Boryszew w Sochaczewie, tj. Boryszew ERG SA – producent wózków widłowych spalinowych (diesel, LPG) oraz elektrycznych

W dniu 11 czerwca 2007 roku Zarząd Boryszew S.A. wyraził zgodę na zamknięcie Oddziału w Suchedniowie, podporządkowanego organizacyjnie Oddziałowi Boryszew oraz na włączenie majątku tego Oddziału do Oddziału Boryszew w Sochaczewie, obecnie Boryszew ERG S.A.

W związku z wniesieniem w dniu 31 sierpnia 2007 roku zorganizowanej części przedsiębiorstwa Boryszew S.A. w postaci Oddziału Boryszew w Sochaczewie do Boryszew ERG S.A., w dniu 12 września 2007 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o zamknięciu Oddziału Boryszew w Sochaczewie.

- Oddział Elana w Toruniu (do 28 stycznia 2005 roku działający jako spółka zależna Elana SA) – producent m.in. włókien ciętych, włókien ciągłych, granulatu PET oraz włókien technicznych
- Oddział Huta Oława w Oławie (do 2 czerwca 2005 roku działający jako spółka zależna Huta Oława SA) – producent tlenków cynku i tlenków ołowiu.

W dniu 30 sierpnia 2007 roku Boryszew S.A. nabył od Zakładów Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o. Wydział Produkcji Minii Ołowianej, który został przyporządkowany Oddziałowi Huta Oława w Oławie.

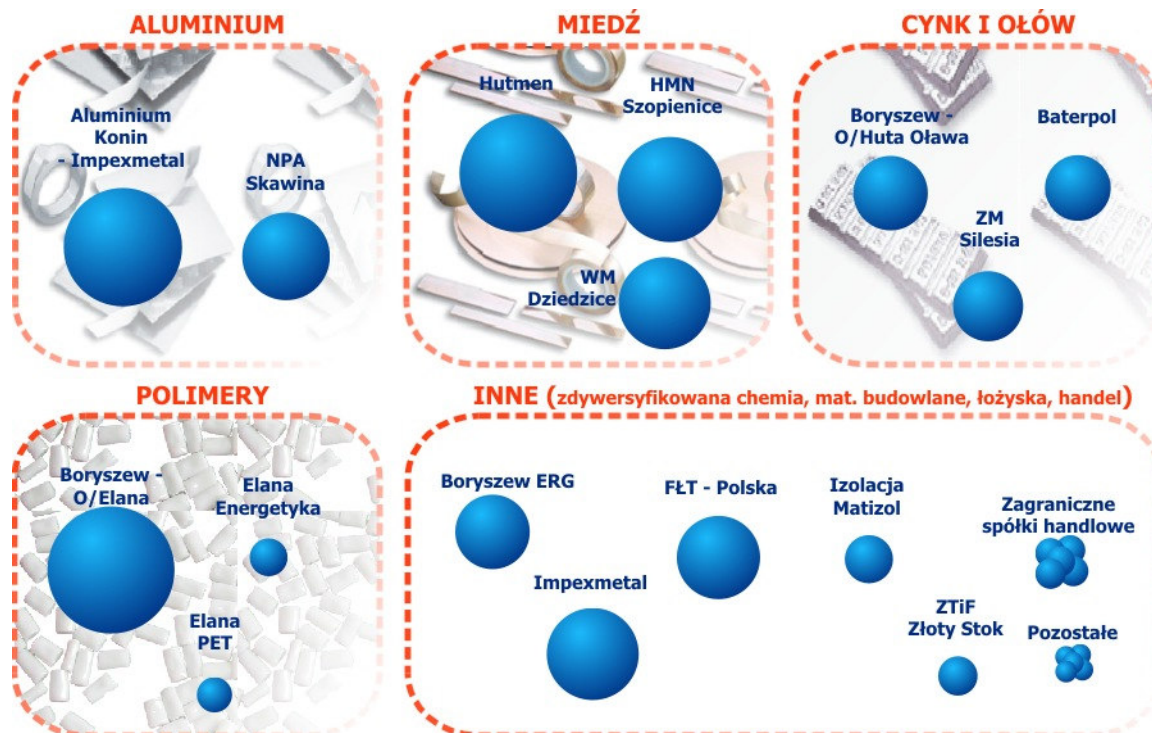
Oddziały Elana i Huta Oława powstały w wyniku połączenia Boryszew SA ze spółkami Elana SA (28 stycznia 2005 roku) i Huta Oława SA (2 czerwca 2005 roku).

Proces i cel powstania Boryszew ERG został szerzej przedstawiony w dalszej części sprawozdania.

STRUKTURA GRUPY BORYSZEW

Bardzo duże znaczenie dla Boryszew SA ma grupa kapitałowa tworzona przez Spółkę. Istotna zmiana w strukturze Grupy Boryszew nastąpiła w listopadzie 2005 roku, tj. w momencie, gdy Boryszew SA stał się podmiotem dominującym wobec Impexmetal SA. W wyniku tego zdarzenia Grupa Boryszew została rozszerzona o Impexmetal SA, w którym Boryszew wraz ze spółkami zależnymi posiada 61,86% udział w kapitale zakładowym, oraz o podmioty wchodzące w skład Grupy Impexmetal, tj. spółki wobec których Impexmetal SA jest podmiotem dominującym.

Poniższy schemat przedstawia ogólną strukturę Grupy Boryszew wg Dywizji Produktowych (aluminium, miedź, cynk i ołów, polimery, pozostałe).



Szczegółowy wykaz wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Boryszew wraz z posiadaniem w nich udziałami przedstawiony został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za raportowany okres.

8. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE

WYDZIELENIE ODDZIAŁU BORYSZEW W SOCHACZEWIE I KONCEPCJA POŁĄCZENIA Z SUWARY SA

- W dniu 26 stycznia 2007 roku Boryszew S.A. podpisał list intencyjny ze spółką Suwary S.A. (Boryszew S.A. i Suwary S.A. dalej nazywane są jako „Strony”). Zgodnie z treścią listu, mając na uwadze komplementarny charakter działalności prowadzonej przez Suwary S.A. oraz Boryszew S.A. Oddział Boryszew w Sochaczewie, Strony zgodnie deklarują wolę podjęcia działań zmierzających do włączenia Oddziału Boryszew do Spółki Suwary S.A. i prowadzenia dalszej działalności w ramach jednego organizmu gospodarczego. Celem strategicznym połączenia jest zbudowanie podmiotu o silnych fundamentach, zdolnego do dalszego intensywnego rozwoju w ramach branży przetwórstwa tworzyw sztucznych. Dzięki połączeniu Strony oczekują zwiększenia efektywności prowadzonej działalności poprzez uwolnienie synergii na poziomie operacyjnym (zakupy, inwestycje, usługi obce, sprzedaż) oraz osiągnięcie korzyści w zarządzaniu (jednolite zarządzanie strategiczne, wspólne funkcje centralne, redukcje kosztów). Nadrzędną przesłanką planowanej transakcji jest maksymalizacja wartości prowadzonego biznesu z punktu widzenia akcjonariuszy.
- W dniu 17 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na zbycie przez Boryszew S.A. Oddziału Boryszew w Sochaczewie, jako zorganizowanej i wyodrębnionej części przedsiębiorstwa Spółki w postaci Oddziału Boryszew w Sochaczewie wraz ze spółkami zależnymi ujętymi w księgach Oddziału Boryszew, poprzez wniesienie jej aportem do nowo tworzonej spółki.



- W dniu 23 lipca 2007 roku Boryszew S.A. podpisał akt zawiązania spółki akcyjnej pod firmą Boryszew ERG Spółka Akcyjna, o kapitale zakładowym 175.000.000 złotych.
- W dniu 31 sierpnia 2007 roku Spółka dokonała wniesienia aportu do Boryszew ERG Spółka Akcyjna w organizacji z siedzibą w Sochaczewie, w zamian za objęcie akcji tej spółki.

Przedmiotem aportu jest organizacyjnie i finansowo wyodrębniona, zorganizowana części przedsiębiorstwa Boryszew S.A. w postaci Oddziału Boryszew w Sochaczewie sporządzająca samodzielnie sprawozdanie finansowe, stanowiąca zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, obejmująca wszystko co wchodzi w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹

Kodeksu Cywilnego, według stanu wynikającego z ksiąg rachunkowych Oddziału Boryszew w Sochaczewie na dzień wniesienia wkładu niepieniężnego (aportu), to jest na dzień 31 sierpnia 2007 roku.

Kapitał zakładowy Boryszew ERG Spółka Akcyjna w organizacji wynosi 175.000.000 zł i dzieli się na 5.000.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 35 złotych każda.

Wszystkie akcje tej spółki zostały pokryte aportem przez Boryszew S.A.

Akcje obejmowane są po cenie emisyjnej wynoszącej 46 zł za 1 akcję, to jest łącznie za kwotę 230.000.000 zł za wszystkie akcje. Nadwyżka za objęcie akcji ponad ich wartość nominalną (aggio) w łącznej wysokości 55.000.000 zł zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki

W oparciu o wycenę, sporządzoną metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, wartość aportu określono na 230.000.000 zł, która to wartość uwzględnia fakt, iż na mocy odrębnych umów i porozumień Boryszew ERG S.A. przejmuje długi funkcjonalnie związane z działalnością zorganizowanej części przedsiębiorstwa wnoszonej aportem.

Boryszew ERG S.A. w organizacji będzie kontynuował prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie przedmiotu działalności wnoszonego aportem Oddziału Boryszew w Sochaczewie.

- W dniu 19 września 2007 roku Boryszew S.A. otrzymał informację o zarejestrowaniu nowo utworzonej spółki zależnej o nazwie Boryszew ERG Spółka Akcyjna z siedzibą w Sochaczewie. Spółka została zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288711.

SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW I WIERZYTELNOŚCI KUAG ELANA

- W wyniku podpisania w dniu 23 stycznia 2007 roku Umowy zbycia udziałów, Boryszew S.A. sprzedał na rzecz Carlson Private Equity Limited z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii 100% kapitału zakładowego spółki KUAG ELANA GmbH z siedzibą w Heinsberg w Niemczech o wartości nominalnej 8,0 mln Euro, za łączną cenę 40,00 złotych. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu podpisania Umowy. W księgach rachunkowych Boryszew S.A. na dzień sprzedaży udziały KUAG ELANA GmbH miały zerową wartość ewidencyjną w związku z objęciem ich w 2006 roku 100% odpisem aktualizującym.
- Kupujący zobowiązał się do przeprowadzenia w KUAG ELANA restrukturyzacji. Umowa przewiduje ponadto, że przez okres 2 lat od dnia jej zawarcia, Kupujący zobowiązany będzie na każde wezwanie Boryszew S.A. do odsprzedania udziałów KUAG ELANA („Opcja Call”). Cena odkupu w ramach Opcji Call będzie ustalona w oparciu o wycenę KUAG ELANA dokonaną przez niezależnych ekspertów.
- W dniu 23 stycznia 2007 roku również została podpisana z Carlson Private Equity Limited z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii Umowa Sprzedaży Wierzytelności. Zgodnie z Umową Sprzedaży Wierzytelności Kupujący nabył wierzytelność Boryszew S.A. wobec KUAG ELANA o łącznej wartości 15,7 mln Euro za łączną cenę 3,0 mln Euro. Płatność miała nastąpić w dwóch równych ratach w terminie 90 i 180 dni od dnia podpisania Umowy. Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności wobec Boryszew S.A. jest ustanowienie na rzecz Boryszew S.A. długu gruntowego na nieruchomościach KUAG ELANA położonych w Heinsberg w Niemczech w Parku Przemysłowym Oberbruch (tzw. „Grundschuld”) oraz przeniesienie własności (tzw. „Sicherungsübereignung”) na maszynach linii produkcyjnej przędzalni. KUAG ELANA od dłuższego czasu generował wysokie straty i posiadał ujemne kapitały własne.
- W dniu 27 kwietnia 2007 roku Boryszew S.A. podpisał z Carlson Private Equity porozumienie dotyczące przesunięcia spłaty do Boryszew S.A. wierzytelności. Zgodnie z porozumieniem płatność 0,5 mln Euro nastąpiła w dniu 26 kwietnia 2007 roku, płatność 1,0 mln Euro powinna nastąpić do 22 lipca 2007 roku, a płatność 1,5 mln Euro do 20 października 2007 roku. Pod koniec lipca Carlson Private Equity wystąpił o kolejną prolongatę spłaty. Obecnie trwają negocjacje warunków ewentualnego porozumienia.

ZBYCIE UDZIAŁÓW KING PLAST

- Boryszew S.A. zbył w dniu 21 lutego 2007 roku na rzecz Anwilex Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki King Plast Sp. z o.o. z siedzibą w Poniatowej, o łącznej wartości nominalnej 552.500 zł (1.105 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy), za łączną cenę 160.000 złotych. Wartość ewidencyjna sprzedanych udziałów wynosiła 150.000 zł.

SKOTAN SA

- Na koniec 2006 roku Boryszew SA posiadał 3 303 696 praw do akcji Skotan SA o wartości 58 mln zł.

W I półroczu 2007 roku Boryszew SA dokonywał transakcji sprzedaży 2 955 000 akcji tej spółki.

Na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji, Boryszew SA posiada 348 696 akcji Skotan SA o wartości ok. 5 mln zł.

IMPEXMETAL S.A.

- W celu uporządkowania oraz ujednoczenia struktury organizacyjnej Impexmetal S.A. z punktu widzenia odrębnego zakresu i przedmiotu działalności poszczególnych jednostek organizacyjnych, Zarząd Impexmetal S.A. podjął uchwałę w sprawie powołania, z dniem 1 kwietnia 2007 roku, oddziału Spółki pod nazwą: Impexmetal S.A. Oddział Handlowy w Warszawie. Zakres działania Impexmetal S.A. Oddział Handlowy w Warszawie obejmuje działalność handlową w branży metali nieżelaznych, metali szlachetnych, metali rzadkich, stali i materiałów poligraficznych, głównie z podmiotami spoza Grup Boryszew/Impexmetal.

ALUMINIUM KONIN – IMPEXMETAL S.A.

- W dniu 3 kwietnia 2007 roku Impexmetal S.A. nabył 162.671 akcji spółki zależnej Aluminium Konin-Impexmetal S.A. od Skarbu Państwa. Nabyte akcje stanowią 2,38% kapitału zakładowego i 1,62% ogólnej liczby głosów na WZ Aluminium Konin-Impexmetal S.A. Akcje zostały nabyte za łączną kwotę 8.130.296,58 zł. tj. po cenie 49,98 zł za jedną akcję. Ostateczne rozliczenie transakcji i przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 4 kwietnia 2007 roku. Uwzględniając powyższą transakcję, posiadany przez Impexmetal S.A. pakiet akcji Aluminium Konin-Impexmetal S.A. stanowi 95,51% kapitału zakładowego i 96,95% ogólnej liczby głosów na WZ tej spółki. Łączne zaangażowanie Grupy Kapitałowej Impexmetal w Aluminium Konin-Impexmetal S.A. wynosi 99,39% kapitału zakładowego i 99,58% ogólnej liczby głosów na WZ.

HUTMEN S.A.

- W styczniu 2007 roku Impexmetal S.A. sprzedał łącznie 296.000 akcji Hutmen S.A. równocześnie nabywając 148.000 praw poboru do akcji serii D Hutmen S.A.
- W dniu 26 stycznia 2007 roku Impexmetal S.A. złożył zapis na 11.041.828 akcji serii D Hutmen S.A. w transzy zapisów podstawowych i 500.000 akcji w ramach zapisów dodatkowych.
- W wyniku dokonanego przez Hutmen S.A. w dniu 12 lutego 2007 roku przydziału akcji, Impexmetal S.A. objął łącznie 11.043.198 akcji, z czego 11.041.828 akcji w ramach zapisów podstawowych i 1.370 akcji w ramach zapisów dodatkowych.
- Objęcie przez Impexmetal S.A. 8.344.414 akcji serii D Hutmen S.A. nastąpiło w drodze potrącenia wierzytelności Impexmetal S.A. w stosunku do Hutmen S.A., zgodnie z umową zawartą w dniu 16 stycznia 2007 roku pomiędzy Impexmetal S.A. a Hutmen S.A., dotyczącej potrącenia wzajemnych wierzytelności.

- W dniu 19 marca 2007 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji 17.064.180 akcji zwykłych na okaziciela serii D podwyższając ilości wszystkich akcji wyemitowanych przez Hutmen S.A. z liczby 8.532.090 sztuk na 25.596.270 sztuk. Po rejestracji akcji serii D Hutmen S.A., Impexmetal S.A. posiada łącznie 15.695.196 akcji, co stanowi 61,32% kapitału zakładowego Hutmen S.A. i daje 15.695.196 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 61,32% ogólnej liczby głosów na WZ tej spółki.
- W wyniku rozliczenia w dniach 21 i 22 sierpnia 2007 roku transakcji nabycia 306.000 sztuk akcji Hutmen S.A. (zlecenia złożone przez spółkę zależną Impexmetal S.A. na sesjach giełdowych w dniach 16, 17 i 21 sierpnia 2007 roku) Boryszew S.A. stał się pośrednio poprzez spółkę zależną Impexmetal S.A. posiadaczem 16.001.196 sztuk akcji Hutmen S.A., co stanowi 62,51% kapitału zakładowego Hutmen S.A. i uprawnia do 16 001 196 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowił 62,51 % ogólnej liczby głosów na WZ.

FŁT POLSKA SP. Z O.O. (DAWNIEJ IMPEX-ŁOŻYSKA SP. Z O.O.)

- Z dniem 8.01.2007 roku spółka Impex-Łożyska Sp. z o.o. zmieniła nazwę na: FŁT Polska Sp. z o.o.
- W dniu 2 kwietnia 2007 roku Impexmetal S.A. nabył od osoby fizycznej 2 udziały w spółce zależnej FŁT Polska Sp. z o.o. Udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników FŁT Polska Sp. z o.o. zwiększył się z 97,48% do 97,67%.
- W dniu 13 kwietnia 2007 roku Impexmetal S.A. nabył od osoby fizycznej 2 udziały w spółce zależnej FŁT Polska Sp. z o.o. Udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników FŁT Polska Sp. z o.o. zwiększył się z 97,67% do 97,86%.
- W dniu 16 kwietnia 2007 roku, Impexmetal SA nabył od osoby fizycznej 5 udziałów w spółce zależnej FŁT Polska Sp. z o.o. Udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników FŁT Polska Sp. z o.o. zwiększył się z 97,86% do 98,35%.

BOLESŁAW RECYCLING SP. Z O.O.

- W marcu 2007 roku, Impexmetal S.A. nabył 105 udziałów w spółce Bolesław Recycling Sp. z o. o. z siedzibą w Bukowniu. W wyniku dokonanej transakcji udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym Bolesław Recycling Sp. z o. o. zwiększył się o 0,9% i wynosi obecnie 5,17%, natomiast udział Impexmetal S.A. w głosach na Zgromadzeniu Wspólników Bolesław Recycling Sp. z o. o. zwiększył się o 1,21% i wynosi 6,95%.
- Ponadto spółka zależna pośrednio od Impexmetal S.A. tj. Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A., korzystając również z ww. prawa pierwokupu, nabyła od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach 211 udziałów w Bolesław Recycling Sp. z o.o., stanowiących 1,80% kapitału zakładowego i 2,42 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Bolesław Recycling Sp. z o. o., zwiększając tym samym swój udział w kapitale zakładowym do 10,35% oraz do 13,92% w ogólnej liczbie głosów ww. spółki.
- Łączne zaangażowanie Grupy Impexmetal w Bolesław Recycling Sp. z o.o. wynosi 15,52% w kapitale zakładowym i 20,87% w ogólnej liczbie głosów na ZW Bolesław Recycling Sp. z o.o.

ZŁOTY GRANITOL SP. Z O.O.

- W dniu 11 kwietnia 2007 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od spółki zależnej Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Spółka z o.o., o rejestracji w dniu 3 kwietnia 2007 roku (postanowienie Sądu wpłynęło do spółki w dniu 11 kwietnia 2007 roku) podwyższenia kapitału zakładowego w spółce „Złoty Granitol” Spółka z o.o., w której ZTiF Sp. z o.o. posiada 100%

udziałów, z kwoty 1.045.000,00 złotych do kwoty 4.192.500,00 złotych, tj. o kwotę 3.147.500 złotych poprzez utworzenie nowych udziałów w liczbie 1.259 o wartości nominalnej 2.500,00 złotych każdy.

- W dniu 29 maja 2007 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od spółki zależnej Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Spółka z o.o. (ZTiF Sp. z o.o.), o rejestracji w dniu 22 maja 2007 roku (postanowienie Sądu wpłynęło do spółki w dniu 28 maja 2007 roku) podwyższenia kapitału zakładowego w spółce "Złoty Granitol" Spółka z o.o., w której ZTiF Sp. z o.o. posiadają 100% udziałów, z kwoty 4.192.500,00 złotych do kwoty 4.760.000,00 złotych, tj. o kwotę 567.500,00 złotych poprzez utworzenie nowych udziałów w liczbie 227 o wartości nominalnej 2.500,00 złotych każdy.

Po rejestracji wysokości kapitału zakładowego "Złoty Granitol" Spółka z o.o. wynosi 4.760.000,00 złotych i dzieli się na 1.904 udziały.

INTERFLOTA SP. Z O.O.

- W dniu 9 maja 2007 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w Rejestrze Przedsiębiorców spółkę pod firmą: InterFlota Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 50.000, 00 złotych.

Wysokość kapitału zakładowego InterFlota Sp. z o.o. wynosi 50.000,00 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każda. Udziały zostały w 100% objęte przez Boryszew S.A.

Przedmiotem działalności Spółki jest wynajem samochodów osobowych.

9. POZOSTAŁE ISTOTNE WYDARZENIA

EMISJA OBLIGACJI BORYSZEW SA

W dniu 19 stycznia 2007 roku Boryszew S.A. wykupił obligacje dyskontowe w ilości 112 sztuk o wartości nominalnej 100 000,00 PLN w kwocie 11 200 000,000 PLN wyemitowanych w BRE Banku S.A. dnia 25 stycznia 2006 roku.

W dniu 19 stycznia 2007 roku Impexmetal S.A. nabył 620 sztuk obligacji kuponowych w ramach dokonanej przez Boryszew S.A. emisji 1 120 sztuk obligacji kuponowych o nominale 10 000 zł każda z terminem wykupu 19 stycznia 2009 roku i oprocentowaniu WIBOR 3M + 1%. Wartość objętych przez Impexmetal S.A. obligacji wynosiła 6 200 000,00 zł. W dniu 15 czerwca 2007 roku Impexmetal S.A. odsprzedał 620 sztuk wyżej wymienionych obligacji na rzecz Banku BPH S.A.

W dniu 16 marca 2007 roku Boryszew S.A. odkupił od Impexmetal S.A. 200 sztuk obligacji kuponowych serii B o nominale 10 000,00 PLN każda, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w dniu 26 września 2006 roku w ramach programu emisji obligacji prowadzonych przez Bank Pekao S.A. o łącznej wartości 2 000 000,00 PLN celem ich umorzenia.

W dniu 1 czerwca 2007 roku Boryszew S.A. wykupił w ilości 42 sztuk obligacji trzyletnich o wartości nominalnej 100 000,00 PLN każda w celu ich umorzenia.

W dniu 11 września 2007 roku Boryszew S.A. wykupił od Banku BPH S.A. własne trzyletnie obligacje kuponowe, wyemitowane przez Boryszew S.A. dnia 20 grudnia 2006 roku o wartości nominalnej 10 000,00 PLN każda w ilości 598 sztuk. Obligacje zostały nabyte za łączną kwotę 5 993 646,36 PLN.

ZPCH W BORYSZEW SA

W dniu 24 września 2007 roku Boryszew S.A. otrzymał decyzję Ministra Pracy i Polityki Społecznej z dnia 13 września 2007 roku stwierdzającą nieważność decyzji Wojewody Mazowieckiego z dnia 30 września 2005 roku w sprawie przyznania pracodawcy Boryszew S.A. z siedzibą w Sochaczewie wraz z Oddziałem w Suchedniowie statusu zakładu pracy chronionej na okres od 1 października 2005 roku oraz decyzji Wojewody Mazowieckiego z dnia 10 marca 2006 roku w sprawie zmiany wcześniej wymienionej decyzji w związku z wydzieleniem organizacyjnym w ramach Spółki pracodawcy jako Boryszew S.A. Oddział Boryszew w Sochaczewie. Zarząd Boryszew S.A. zamierza wystąpić do Ministra Pracy i Polityki Społecznej z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy.

Decyzja Wojewody Mazowieckiego z 30 września 2005 roku była wydana na wniosek pracodawcy w związku z wygaśnięciem w dniu 30 września 2005 roku decyzji z dnia 16 września 2002 roku przyznającej pracodawcy status zakładu pracy chronionej na okres 3 lat.

W dniu 09 lutego 2005 roku Wojewoda Mazowiecki, na wniosek Boryszew S.A. w związku z połączeniem ze spółką Elana S.A. wydał decyzję stwierdzającą wygaśnięcie z dniem 28 stycznia 2005 roku decyzji wydanej w dniu 16 września 2002 roku na okres trzech lat w sprawie przyznania statusu zakładu pracy chronionej. 19 kwietnia 2005 roku spółka wniosła do Wojewody Mazowieckiego o uchylenie ww. decyzji. Wojewoda Mazowiecki decyzją z dnia 7 czerwca 2005 roku uchylił swoją decyzję z dnia 9 lutego 2005 roku. Decyzją z dnia 26 października 2005 roku Minister Polityki Społecznej stwierdził nieważność decyzji Wojewody Mazowieckiego z dnia 7 czerwca 2005 roku. Decyzję tę Minister Polityki Społecznej, po rozpatrzeniu zaskarżenia przez Boryszew S.A. utrzymał w mocy. Od decyzji tej Boryszew S.A. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego przywrócił status zakładu pracy chronionej dla Boryszewa S.A. za okres luty-wrzesień 2005 roku. W dniu 09 listopada 2006 roku Minister Pracy i Polityki Społecznej wniósł skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Naczelny Sąd Administracyjny w wyroku z dnia 8 maja 2007 roku (sygn. akt II GSK 399/06) oddalił skargę kasacyjną Ministra Pracy i Polityki Społecznej od korzystnego dla Spółki wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 24 lipca 2006 r. (sygn. akt VI SA/Wa 716/06). Tym samym NSA rozstrzygnął, że oddziałowi Boryszew S.A. Oddział Boryszew w Sochaczewie przysługiwał jednak status zakładu pracy chronionej za okres od 28 stycznia do 30

września 2005 roku. Powyższe oznaczało, że Spółka ma prawo dochodzić od Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych zwrotu kwoty 3,7 mln zł, wpłaconej na PFRON w konsekwencji niezgodnej z prawem utraty statusu zakładu pracy chronionej, która to kwota została Spółce zwrócona.

UMOWA POTRĄCENIA WIERZYTELNOŚCI POMIĘDZY IMPEXMETAL S.A. I HUTMEN S.A.

W związku z zamiarem udziału Impexmetal S.A. w procesie podwyższania kapitału zakładowego Spółki Hutmen S.A., Zarząd Impexmetal S.A. w dniu 16 stycznia 2007 roku zawarł ze spółką zależną Hutmen S.A., umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności. Na zasadzie art. 14 § 4 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych Strony postanowiły, iż opłacenie 8.344.414 akcji serii D Hutmen S.A. przez Impexmetal S.A. nastąpi w drodze umownego potrącenia niespłaconych, bezspornych i wymagalnych wierzytelności Impexmetal S.A. w stosunku do Hutmen S.A., z tytułu udzielonych pożyczek i dostaw produktów, w łącznej kwocie 83.444.140 zł, z wierzytelnością Hutmen S.A. w stosunku do Impexmetal S.A. z tytułu wkładu na 8.344.414 akcji serii D w kwocie 83.444.140 zł.

UMOWY ALUMINIUM KONIN-IMPEXMETAL S.A. NA DOSTAWY ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Spółka zależna Aluminium Konin – Impexmetal S.A. podpisała umowy na dostawę i przesył energii elektrycznej dla spółki na 2007r. z Elektrownią Połaniec S.A. oraz PSE-ELEKTRA S.A. Łączna wartość zawartych umów wynosi około 122 mln zł. Umowy zabezpieczają potrzeby energetyczne Aluminium Konin –Impexmetal S.A. na 2007 rok w około 75%.

UMOWY HANDLOWE SPÓŁKI FŁT & METALS LTD.

W dniu 10 stycznia 2006 r. spółka zależna od Impexmetal S.A. – FŁT & Metals Ltd. w Londynie zawarła kontrakt z firmą amerykańską na sprzedaż koncentratów cynku i ołowiu. Wartość kontraktu w 2006 roku wyniesie 18 mln USD (około 56 mln zł).

W dniu 6.02.06 r. weszły w życie zawarte przez spółkę FŁT & Metals Ltd. w Londynie kontrakty z dostawcą krajowym i odbiorcą europejskim na dostawy w 2006 roku koncentratu cynku. Wartość porozumienia 12 mln USD (około 38,2 mln zł).

W okresie listopad-grudzień 2006 roku spółka FŁT & Metals Ltd. w Londynie wynegocjowała warunki kontraktów rocznych na dostawy w 2007 roku.

W I kwartale 2007 roku spółka FŁT& Metals Ltd. rozpoczęła realizację kontraktów rocznych na dostawy w 2007 roku:

- 20 tys. ton koncentratów cynku do odbiorcy bułgarskiego. Jest to drugi rok współpracy w ramach trójstronnego trzyletniego porozumienia zawartego na okres 2006-2008 r.,
- 5 tys. ton koncentratu ołowiu na rynek USA.

Szacunkowa wartość ww. kontraktów wynosi 96,4 mln zł (35 mln USD).

UMOWY HANDLOWE HUTMEN S.A.

W dniu 1 stycznia 2006 r. została podpisana umowa pomiędzy Hutmen S.A. a Commonwealth Metal z siedzibą w USA, przedmiotem której jest sprzedaż taśm mosiężnych. Producentem taśm mosiężnych jest Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A., podmiot zależny od Hutmen S.A. Cena za poszczególne dostawy, realizowane w ramach umowy, będzie sumą ceny przerobu i wartości metalu. Cena przerobu jest wartością stałą, korygowaną co 3 miesiące o koszty transportu. Wartość metalu będzie wyliczana w oparciu o formuły powiązane z notowaniami miedzi i cynku na LME. Wartość prowizoryczna umowy w przeliczeniu na zł, wg średniego kursu NBP z zawiera się w przedziale od 103,4 do 275,8 mln. zł. Realizacja dostaw wg umowy nastąpi w okresie od lutego 2006 do stycznia 2008 roku. Warunki zawartej umowy nie odbiegają, w istotny sposób, od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

W dniu 04.12.2006 r. Hutmen S.A. podpisał drugostronnie umowę, datowaną na dzień 15 listopada 2006 r., zawartą ze spółką Mennica Polska S.A. Przedmiotem umowy jest dostarczenie przez Hutmen S.A. do Mennica Polska S.A., w okresie od 22 grudnia 2006 r. do 30 listopada 2007 r. krążków monetarnych, których producentem jest Walcownia Metali Dziedzice S.A., podmiot zależny od Hutmen S.A. Łączna wartość umowy wynosi 62,0 mln zł.

W dniu 29 grudnia 2006 roku Zarząd Hutmen S.A. poinformował o zawarciu umowy ze spółką Stalexport S.A. Przedmiotem umowy jest dostarczenie przez Hutmen S.A. do Stalexport S.A., krążków monetarnych, przeznaczonych dla kontrahenta ukraińskiego. Łączna wartość zawartej umowy wynosi 47,5 mln zł. Realizacja umowy nastąpi do końca 2007 roku.

Warunki ww. umów nie odbiegają, w istotny sposób, od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

DECYZJE ADMINISTRACYJNE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI PRODUKCYJNEJ HUTMEN S.A.

W dniu 16 stycznia 2007 roku spółka zależna Hutmen S.A. otrzymała dwie decyzje administracyjne, istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności produkcyjnej:

- decyzję Wojewody Dolnośląskiego nr PZ 56/2006 z dnia 28 grudnia 2006 roku - pozwolenie zintegrowane, zezwalające Hutmen S.A. na prowadzenie instalacji do wtórnego wytopu metali nieżelaznych lub ich stopów, w tym oczyszczania lub przetwarzania metali z odzysku, o zdolności produkcyjnej powyżej 20 ton wytopu na dobę oraz do produkcji metali nieżelaznych z produktów z odzysku w wyniku procesów metalurgicznych. Pozwolenie jest ważne do 31 grudnia 2016 roku,
- decyzję Wojewody Dolnośląskiego SR.IV.66620/74/MS/06/07 z 9 stycznia 2007 roku, zezwalająca na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne w zakresie w niej przewidzianym. Decyzja jest ważna do 5 stycznia 2017 roku.

UMOWA POMIĘDZY HUTMEN S.A. A KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. NA DOSTAWY WLEWKÓW MIEDZIANYCH

W dniu 16 stycznia 2007 roku, Hutmen S.A. otrzymał drugostronnie podpisaną umowę z KGHM Polska Miedź S.A., datowaną na dzień 12 stycznia 2007 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz Hutmen S.A. wlewków miedzianych z odlewu ciągłego, w gatunku Cu-ETP. Łączna ilość wlewków będących przedmiotem umowy w okresie jej obowiązywania wynosi 11.700 ton (+/- 2%). Cena 1 tony wlewków jest obliczana w oparciu o średnie notowania miedzi Grade A na LME powiększonej o premie. Umowa została zawarta na czas określony od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 roku.

Warunki umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków typowych dla tego rodzaju umów.

POWOŁANIE ZESPOŁU DS. UTWORZENIA DYWIZJI CYNKOWO – OŁOWIOWEJ

W 2007 roku zostały podjęte działania zmierzające do utworzenia Dywizji Cynkowo-Ołowiowej. Mając na celu dalsze zwiększanie efektywności funkcjonowania podmiotów w ramach grupy metalowej, Zarząd Boryszew S.A. w dniu 13 lutego 2007 roku podjął uchwałę w sprawie powołania Zespołu ds. Utworzenia Dywizji Cynkowo – Ołowiowej. Celem Zespołu jest podjęcie działań organizacyjno – prawnych zmierzających do utworzenia i efektywnego funkcjonowania Dywizji Cynkowo – Ołowiowej, w ramach której funkcjonować będą następujące podmioty:

- ZM Silesia SA ,
- Boryszew SA Oddział Oława,
- Baterpol Sp. z o.o.

Wyżej wymieniona koncepcja ma na celu uzyskanie efektów synergii w postaci obniżenia kosztów zarządzania, poprawy płynności finansowej, efektywniejszej alokacji środków pieniężnych oraz obniżenia kosztów zaopatrzenia.

W dniu 30 sierpnia 2007 roku Boryszew S.A. nabył od Zakładów Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o. Wydział Produkcji Minii Ołowianej, który został przyporządkowany Oddziałowi Huta Oława w Oławie.

TRANSAKCJE NA KONTRAKTACH TERMINOWYCH HMN SZOPIENICE

W dniu 14 kwietnia 2007 roku Zarząd HMN „Szopienice” S.A. poinformował, iż na dzień 13 kwietnia 2007 roku, Spółka posiadała otwarte kontrakty terminowe w zakresie sprzedaży miedzi i cynku zawarte w styczniu i lutym bieżącego roku. Transakcje dotyczyły sprzedaży 6.600 ton miedzi oraz 2.150 ton cynku i zapadają w okresie IV-VII 2007 roku. Kontrakty zostały zawarte poza obowiązującymi w HMN „Szopienice” S.A. procedurami zawierania transakcji zabezpieczających. Wszystkie kontrakty sprzedaży Cu i Zn, które nie spełniały warunków określonych w polityce zabezpieczeń HMN „Szopienice” S.A. zostały definitywnie zamknięte. Strata na działalności finansowej jaka została zrealizowana w wyniku zamknięcia przedmiotowych kontraktów wyniosła 50,3 mln zł.

Spółka rozpoznała ponadto transakcje o tym samym charakterze, wśród już wcześniej zrealizowanych transakcji terminowych, które przyniosły stratę w kwocie 5,1 mln zł. Stąd łączna strata na tych transakcjach na dzień 30.06.2007 wyniosła 55,4 mln zł. – w tym: strata na transakcjach zrealizowanych wyniosła 53,2 mln zł a wycena transakcji zrealizowanych w lipcu 2,2 mln zł.

Obecnie znana jest już ostateczna kwota straty z tytułu zrealizowania się powyższych transakcji, która wynosi na koniec lipca 55,5 mln zł.

UMOWY KREDYTOWE HUTMEN S.A.

W dniu 27 kwietnia 2007 roku Hutmen S.A. poinformował, że otrzymał drugostronnie podpisaną umowę zawartą w dniu 10 kwietnia 2007 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A, na mocy której Bank udzielił Hutmen S.A. kredytu obrotowego w kwocie 25.000.000 zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2008 roku.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Ponadto Bank przedłużył do dnia 31 grudnia 2008 roku kredyty w rachunku bieżącym w kwocie 40.000.000 zł oraz 15.000.000 zł.

W dniu 30 maja 2007 roku została zawarta umowa pomiędzy BRE Bank S.A. a Hutmen S.A., Hutą Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. oraz Walcownią Metali Dziedzice S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu obrotowego z terminem spłaty do 29 czerwca 2009 roku na kwotę 43 mln, w tym 10 mln dla Hutmen S.A., 30 mln dla Huty Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. oraz 3 mln dla Walcowni Metali Dziedzice S.A.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

ZAMKNIĘCIE ODDZIAŁU BORYSZEW S.A. W SUCHEDNIOWIE

Zarząd Spółki podjął uchwałę o zamknięciu z dniem 11 czerwca 2007 roku Oddziału w Suchedniowie, przyporządkowanego organizacyjnie Oddziałowi Boryszew oraz o włączeniu majątku tego Oddziału do Oddziału Boryszew w Sochaczewie (obecnie Boryszew ERG S.A.).

SPÓR ZBIOROWY I ZMIANY W ZARZĄDZIE ALUMINIUM KONIN-IMPEXMETAL

W dniu 26 czerwca 2006 r. Zarząd Spółki zależnej Aluminium Konin-Impexmetal S.A. zawiadomił, że działające w Spółce Związki Zawodowe wszczęły z dniem 22 czerwca 2007 r. spór zbiorowy z Zarządem Aluminium Konin - Impexmetal S.A.

Powodem wejścia w spór zbiorowy jest m.in. nie uzgodnienie przez strony stanowisk w sprawie podwyżek wynagrodzeń dla pracowników Spółki w trakcie trwających od maja br. negocjacji.

Składane przez Zarząd Aluminium Konin - Impexmetal S.A. propozycje podwyżek nie zostały zaakceptowane przez Związki Zawodowe.

W dniu 19 lipca 2007 r. Członkowie Zarządu Aluminium Konin - Impexmetal S.A. złożyli na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki rezygnacje z pełnionych funkcji.

W dniu 20 lipca 2007 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, mocą której powołała na stanowisko Członka Zarządu Aluminium Konin - Impexmetal S.A. Pana Jerzego Popławskiego powierzając mu jednocześnie pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Aluminium Konin-Impexmetal S.A.

W dniu 20 sierpnia 2007 roku Spółka otrzymała od Zarządu Aluminium Konin - Impexmetal S.A. zawiadomienie, iż w dniu 20 sierpnia 2007 r. o godzinie 6.00 rozpoczął się strajk zorganizowany przez działające w Spółce związki zawodowe.

W dniu 28 sierpnia 2007r. Zarząd spółki zależnej Aluminium Konin-Impexmetal S.A. oraz działające w Spółce Związki Zawodowe zawarły porozumienie w sprawie zakończenia strajku oraz sporu zbiorowego. Strony wspólnie zobowiązały się do jak najszybszego przywrócenia w Spółce normalnej produkcji oraz do nadrobienia spowodowanych strajkiem zaległości w sprzedaży wyrobów AK-I S.A. W porozumieniu strony ustaliły wzrost wynagrodzeń pracowników od dnia 1 września 2007r. z podziałem na część stałą oraz część motywacyjną. Strony porozumiały się także w sprawie ustalenia nowych zasad motywowania pracowników.

SPLIT AKCJI IMPEXMETAL

W dniu 6 września 2007 roku nastąpił split akcji Impexmetal SA w stosunku 1:25. Split nastąpił w wyniku podziału 8.540.475 akcji Impexmetal o wartości nominalnej 10 zł na 213.511.875 akcji spółki o wartości nominalnej 0,40 zł.

SPÓR ZBIOROWY W ODDZIALE ELANA

Działające w Oddziale Elana Związki Zawodowe wszczęły z dniem 1 lipca 2007 roku spór zbiorowy, podając jako przyczynę żądania podwyżek płac. W ramach postępowania mediacyjnego pomiędzy KM NSZZ „SOLIDARNOŚĆ”, MZZ Pracowników Systemów Zmianowych Ruchu Ciągłego a Dyrekcją BORYSZEW S.A. Oddział Elana w Toruniu w dniach 27.07.2007r. , 17.08.2007r. i 27.08.2007r prowadzone były rozmowy. Strony nie uzgodniły wspólnego stanowiska.

W dniu 27.08.2007 r. strony sporu zbiorowego podpisały protokół rozbieżności, w którym stwierdza się m.in.:

Stanowisko strony związkowej - Związki Zawodowe podtrzymują swoje stanowisko w sprawie podwyżek dla wszystkich pracowników Boryszew SA Oddział Elana. Wolą Związków były negocjacje dotyczące kwoty i terminu podwyżki. Kwota 500 zł była wyjściową przy wszczynaniu sporu zbiorowego. Związki Zawodowe miały nadzieję otrzymać od Dyrekcji propozycję podwyżek dla całej załogi. Dyrekcja Oddziału Elana odmówiła podwyżek dla wszystkich pracowników i nie podjęła negocjacji ze Związkami Zawodowymi.

Stanowisko Pracodawcy - Ze względu na trudną i niestabilną sytuację finansową Oddziału Elana nie jest możliwe wprowadzenie podwyżek wynagrodzeń na zasadach określonych przez Związki Zawodowe do końca roku 2007. Określenie spójnej polityki płacowej (w tym podwyżek) uzależnione jest od zatwierdzenia przez Zarząd Boryszew SA aktualnie opracowywanej strategii rozwoju Oddziału. Pracodawca deklaruje kontynuację procesu przyznawania podwyżek obejmujących niezbędne grupy zawodowe, na wniosek Kierowników, realizowanego od kwietnia 2007 r. Pracodawca zaznacza jednocześnie, że jakakolwiek forma strajku przyczyni się do pogorszenia sytuacji ekonomicznej firmy i konieczności redukcji zatrudnienia.

W protokole rozbieżności strona związkowa stwierdza również, że w obliczu braku porozumienia, podejmie działania przewidziane Ustawą o rozwiązywaniu sporów zbiorowych.

Następnie Związki Zawodowe wydały komunikat, w którym ogłaszają akcję protestacyjną w postaci strajku włoskiego (wykonywanie powierzonych obowiązków zgodnie z drobiazgowym przestrzeganiem instrukcji i przepisów prawa). Stwierdzają też, że tolerowanie przez nadzór pracy wykonywanej niezgodnie z obowiązującymi przepisami będzie zgłaszane przez Związki Zawodowe Zakładowej Społecznej Inspekcji Pracy, a w przypadkach rażących naruszeń – Państwowej Inspekcji Pracy.

WNIESIENIE APORTU W ZAMIAN ZA OBJĘCIE AKCJI W NOWO UTWORZONEJ SPÓŁCE

Realizując postanowienia Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A. z dnia 19 kwietnia 2007 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej i wyodrębnionej części przedsiębiorstwa w postaci Oddziału Boryszew w Sochaczewie, poprzez wniesienie go aportem do nowo tworzonej spółki, w dniu 31 sierpnia 2007 roku Spółka dokonała wniesienia aportu do Boryszew ERG Spółka Akcyjna w organizacji z siedzibą w Sochaczewie, w zamian za objęcie akcji tej spółki.

Przedmiotem aportu jest organizacyjnie i finansowo wyodrębniona, zorganizowana część przedsiębiorstwa Boryszew S.A. w postaci Oddziału Boryszew w Sochaczewie sporządzająca samodzielnie sprawozdanie finansowe, stanowiąca zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, obejmująca wszystko co wchodzi w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego, według stanu wynikającego z ksiąg rachunkowych Oddziału Boryszew w Sochaczewie na dzień wniesienia wkładu niepieniężnego (aportu), to jest na dzień 31 sierpnia 2007 roku.

W skład aportu wchodzi m.in. poniżej wymienione udziały i akcje w spółkach kapitałowych stanowiące aktywa o znaczącej wartości:

- 45 000 sztuk (100%) udziałów w spółce Nylonbor Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie o wartości nominalnej jednego udziału 100,00 zł, wartości nabycia 3 194 641,40 zł, i wartości bilansowej 1 546 839,80 zł.,
- 226 sztuk (52,44%) udziałów w spółce Elimer Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie o wartości nominalnej jednego udziału 182,00 zł, wartości nabycia 53 166,40 zł, i wartości bilansowej 53 166,40 zł.,
- 108 sztuk (51,43%) udziałów w spółce Altrans Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie o wartości nominalnej jednego udziału 100,00 zł, wartości nabycia 11 308,60 zł, i wartości bilansowej „0”,
- 56,40% udziałów w spółce Brest – Bor Sp. z o.o. z siedzibą w Brześciu o wartości nabycia 256 157,30 zł, i wartości bilansowej „0”,
- 499 sztuk (86,03%) udziałów w spółce Bormir Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie o wartości nominalnej jednego udziału 1 000,00 zł, wartości nabycia 560 684,19 zł, i wartości bilansowej „0”,

Kapitał zakładowy Boryszew ERG Spółka Akcyjna w organizacji wynosi 175.000.000 zł i dzieli się na 5.000.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 35 złotych każda.

Wszystkie akcje tej spółki zostały pokryte aportem przez Boryszew S.A.

Akcje obejmowane są po cenie emisyjnej wynoszącej 46 zł za 1 akcję, to jest łącznie za kwotę 230.000.000 zł za wszystkie akcje. Nadwyżka za objęcie akcji ponad ich wartość nominalną (aggio) w łącznej wysokości 55.000.000 zł zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki

W oparciu o wycenę, sporządzoną metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, wartość aportu określono na 230.000.000 zł, która to wartość uwzględnia fakt, iż na mocy odrębnych umów i porozumień Boryszew ERG S.A. przejmuje długi funkcjonalnie związane z działalnością zorganizowanej części przedsiębiorstwa wnoszonej aportem.

Boryszew ERG S.A. w organizacji będzie kontynuował prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie przedmiotu działalności wnoszonego aportem Oddziału Boryszew w Sochaczewie.

Prezesem Zarządu Boryszew ERG S.A. w organizacji został dotychczasowy Dyrektor Zarządzający Oddziału Boryszew w Sochaczewie.

ZMIANA WARUNKÓW UMOWY KREDYTOWEJ

W dniu 3 września 2007 roku podpisany został aneks do umowy kredytowej w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 208,7 mln zł zawartej z PKO BP SA w dniu 27 grudnia 2006 roku.

Zgodnie z zawartym aneksem wydziela się z limitu wielocelowego limit kredytowy w wysokości 25,0 mln zł oraz przenosi się prawa i obowiązki wynikające z zadłużenia w tej kwocie na nowo

utworzoną spółkę Boryszew ERG S.A. w organizacji – zgodnie z umową o przelew praw i przejęcie zobowiązań zawartą pomiędzy Boryszew S.A. i Boryszew ERG S.A. w organizacji. Tym samym ulega zmianie kwota limitu wielocelowego udzielonego Boryszew S.A. z 208,7 mln zł do 183,7 mln zł.

W ramach zmniejszonego limitu PKO BP SA udzielił Boryszew S.A.:

- kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym do wysokości 45,18% limitu tj. 83,0 mln zł,
- kredytu obrotowego nieodnawialnego do wysokości 45,02% limitu tj. 82,7 mln zł.

Marża banku pozostaje bez zmian.

Zgodnie z aneksem z zabezpieczeń spłaty wierzycelności PKO BP SA zostają wykreślone niżej wymienione pozycje:

- zastaw rejestrowy na 93.642 udziałach w Zakładach Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o. z siedzibą w Złotym Stoku o wartości nominalnej 4.682.100 zł,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących własnością Boryszew S.A. stanowiących majątek trwały Oddziału Boryszew w S A. w Sochaczewie, o łącznej wartości księgowej brutto 12.542.180,78 mln zł,
- hipoteka kaucyjna do kwoty 6,0 mln zł na nieruchomości w Sochaczewie przy ul. 15-go Sierpnia 106 , gdzie Boryszew S.A. jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków i urządzeń stanowiących odrębną nieruchomość.

Ponadto zastaw rejestrowy na środkach obrotowych – zapasach, o wartości księgowej wg. kosztów zakupu lub wytworzenia pozostaje zmniejszony do kwoty nie niższej niż 22 mln zł.

ZAMKNIĘCIE ODDZIAŁU BORYSZEW W SOCHACZEWIE

W związku z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Boryszew S.A. w postaci Oddziału Boryszew w Sochaczewie do Boryszew ERG S.A., w dniu 12 września 207 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o zamknięciu Oddziału Boryszew w Sochaczewie.

ZAREJESTROWANIE SPÓŁKI ZALEŻNEJ

W dniu 19 września 2007 roku Boryszew S.A. otrzymał informację o zarejestrowaniu nowo utworzonej spółki zależnej o nazwie Boryszew ERG Spółka Akcyjna z siedzibą w Sochaczewie. Spółka została zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288711.

Kapitał zakładowy Boryszew ERG Spółka Akcyjna wynosi 175.000.000 zł i dzieli się na 5.000.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 35 złotych każda.

Wszystkie akcje tej spółki zostały pokryte aportem przez Boryszew S.A.

10. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Grupa Kapitałowa Boryszew to jedna z największych grup kapitałowych w Polsce. W jej skład wchodzi kilkadziesiąt spółek działających głównie w branży chemicznej oraz metalurgicznej. Ze względów biznesowych wydzielono w Grupie Kapitałowej cztery podstawowe Dywizje Produktowe:

Dywizja Polimerów

W Dywizji Polimerów Grupa posiadała w I półroczu 2007 roku trzech kluczowych producentów: Boryszew S.A. O/Elana., Elana Energetyka Sp. z o.o. oraz Elana Pet Sp. z o.o. oraz Kuag Elana GmbH. W dniu 23.01.2007 roku Boryszew SA sprzedał wszystkie posiadane przez Spółkę udziały w Kuag Elana GmbH.

Najważniejszymi wyrobami Dywizji są:

- włókna cięte i ciągłe – wykorzystywane głównie w przemyśle tekstylnym i odzieżowym,
- polimer butelkowy PET – do produkcji opakowań na potrzeby przemysłu spożywczego,
- włókniny poliestrowe – stosowane jako surowiec do produkcji pap.

Ponadto Spółki dywizji świadczą usługi związane z produkcją i dystrybucją mediów, usługi remontowe, a także zajmują się recyklingiem butelek PET.

Dywizja Miedzi

W Dywizji Miedzi Grupa posiada trzech kluczowych producentów: Hutmen S.A., HMN Szopienice S.A. oraz WM Dzierżycice S.A. - działających na rynkach produktowych częściowo się pokrywających.

Najważniejszymi wyrobami Dywizji są:

- pręty i druty z miedzi i stopów miedzi - dla budownictwa, przemysłu elektronicznego i elektrotechnicznego,
- rury miedziane instalacyjne - na potrzeby budownictwa oraz rury ogólnego przeznaczenia,
- rury ze stopów miedzi dla przemysłu energetycznego, stoczniowego i ciepłownictwa,
- blachy i taśmy z miedzi i mosiądźów - dla budownictwa, przemysłu elektronicznego i elektrotechnicznego,
- krążki na potrzeby przemysłu monetarnego.

Najważniejszymi rynkami zbytu dla wyrobów segmentu miedziowego jest budownictwo oraz przemysł elektroniczny i elektrotechniczny.

Dywizja Aluminium

W Dywizji Aluminium Grupa posiada dwóch producentów: Aluminium Konin – Impexmetal S.A. oraz NPA Skawina Sp. z o.o.- działających na różnych rynkach produktowych.

Aluminium Konin – Impexmetal S.A. jest liderem na rynku polskim w zakresie standardowych wyrobów walcowanych z aluminium i jego stopów. Dzięki częściowo uruchomionej inwestycji w węzeł wyrobów cienkich spółka zwiększyła w roku 2006 produkcję wyrobów cienkich, na których osiągane są najwyższe marże przerobowe. Zakończenie inwestycji w roku 2007 pozwoli na dalsze podniesienie produkcji i sprzedaży tych wyrobów w kolejnym roku.

NPA Skawina Sp. z o.o. jest producentem walcówki przewodowej aluminiowej i stopowej – służącej do produkcji drutów i przewodów, walcówki nieprzewodowej oraz drutów i przewodów napowietrznych. Spółka koncentruje się na rozwoju produkcji wysokorentownych drutów i przewodów napowietrznych oraz walcówki przewodowej.

Głównymi produktami Dywizji Aluminium są:

- blachy i taśmy – stosowane w przemyśle elektrotechnicznym, chemicznym, samochodowym i budownictwie,
- blachy i taśmy cienkie – stosowane do produkcji chłodziw, nakrętek do butelek, tacek, żaluzji okiennych i listew budowlanych,
- walcówka przewodowa aluminiowa i stopowa, będąca półproduktem do wyrobu przewodów
- oraz druty i przewody napowietrzne.

Największe zastosowanie produkty aluminiowe Grupy znajdują w motoryzacji, budownictwie, w przemyśle elektrotechnicznym, do produkcji opakowań oraz w przemyśle kablowym.

Dywizja Cynku i Ołowiu

W Dywizji Cynku i Ołowiu Grupa posiada trzech producentów: Baterpol Sp. z o.o., ZM Silesia S.A. oraz Boryszew S.A. O/Huta Oława. Każdy z ww. podmiotów działa na różnych rynkach produktowych.

Baterpol Sp. z o.o. zajmuje się recyklingiem akumulatorów i przetwórstwem ołowiu. ZM Silesia S.A. zajmuje się przetwórstwem cynku. Boryszew S.A. O/Huta Oława zajmuje się produkcją tlenków cynku i ołowiu.

Głównymi produktami Dywizji Cynk i Ołów są:

- ołów rafinowany i stopowy – służący głównie do produkcji akumulatorów,
- blacha cynkowa i cynkowo-tytanowa na pokrycia dachowe i obróbki blacharskie,
- tlenki ołowiu – wykorzystywane przez producentów akumulatorów, szkła kineskopowego oraz kryształowego,
- tlenki cynku – wykorzystywane głównie w przemyśle oponiarskim, farmaceutycznym i paszowym,
- anody cynkowe stosowane w galwanotechnice,
- drut cynkowy i cynkowo-aluminiowy stosowany w metalizacji natryskowej,
- oraz stopy odlewnicze dla hutnictwa.

Ponadto w Grupie Kapitałowej znajdują się inne podmioty, niesklasyfikowane do ww. podstawowych Dywizji.

Do najważniejszych z nich należy zaliczyć:

- Boryszew S.A. O/Boryszew w Sochaczewie (obecnie Boryszew ERG S.A.) – podmiot działający głównie w sektorze motoryzacyjnym (m.in. płyny do chłodziw), budowlany (m.in. siding, drzwi, kasetony), opakowań (m.in. wypraski styropianowe, beczki polietylenowe), klejów (kleje i surówce do produkcji klejów), środków pomocniczych (plastyfikatory, stabilizatory, smary do produkcji tworzyw sztucznych).
- Izolacja Matizol S.A. – producent pokryć dachowych (papy i gonty),
- Zakłady Farb i Tworzyw Złoty Stok Sp. z o.o. – producent głównie wyrobów z tworzyw (folie, torebki, opakowania, siatki) oraz farb antykorozyjnych,
- Impexmetal S.A. – centrala Grupy Kapitałowej Impexmetal zajmująca się zarządzaniem Grupą Impexmetal, a także handlem metalami nieżelaznymi (cynk, nikiel, cyna, magnez, mangan) i materiałami poligraficznymi,
- FŁT Polska Sp. z o.o. – spółka handlowa zajmująca się międzynarodową sprzedażą łożysk i części do łożysk,
- zagraniczne spółki handlowe – zajmują się sprzedażą produktów Grupy Kapitałowej oraz innych towarów.

11. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

RYNKI ZBYTU

Poniższa tabela przedstawia udział eksportu w sprzedaży Grupy.

w mln zł	I p 2007	I p 2006	Zm. w %
Przychody ze sprzedaży	2 570	2 578	0%
w tym: eksport	1 332	1 778	-25%
Eksport jako % sprzedaży łącznej	52%	69%	

Pomimo spadku udziału eksportu w sprzedaży łącznej o 17 pp, produkty Grupy Boryszew są w przeważającej części sprzedawane do odbiorców zagranicznych. Sprzedaż eksportowa stanowiła 52 % łącznych przychodów ze sprzedaży. Zmniejszenie sprzedaży eksportowej wynikało głównie z ograniczenia sprzedaży eksportowej w O/Elana Boryszew S.A.,

Największymi pozycjami w eksporcie są wyroby z aluminium, miedzi, cynku i ołowiu, włókna cięte, granulaty PET oraz włókna ciągłe.

Większość eksportu stanowi sprzedaż na rynku europejskim – głównie do krajów UE. Największymi odbiorcami europejskimi są Niemcy, Francja, Czechy, Włochy, Anglia, Litwa i Ukraina.

Ponadto Grupa sprzedaje swoje wyroby do Stanów Zjednoczonych i Kanady, na Daleki Wschód, do Afryki Północnej i do Australii.

W I półroczu 2007 roku nie było odbiorców, z którymi wartość transakcji przekroczyła 10% łącznej wartości sprzedaży Grupy Boryszew.

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Podstawowymi surowcami do produkcji w Grupie Kapitałowej Boryszew są:

- paraksylen, polimer amorficzny - na potrzeby Dywizji Polimerów, które są kupowane głównie na rynku krajowym,
- glikol etylenowy – na potrzeby Dywizji Polimerów oraz Boryszew SA O/Sochaczew (obecnie Boryszew ERG SA), który jest kupowany na rynku krajowym,
- tlenek aluminium, masa anodowa, gąski i bloki aluminiowe – na potrzeby Dywizji Aluminium, które są importowane,
- złom miedziany i mosiężny oraz katody miedziane - na potrzeby Dywizji Miedziowej kupowane głównie na rynku krajowym i uzupełniane zakupami z importu,
- cynk – na potrzeby Dywizji Cynkowo-Ołowiowej oraz Dywizji Miedziowej, kupowany głównie w kraju i uzupełniany zakupami z importu,
- oraz złom akumulatorowy na potrzeby Dywizji Cynkowo-Ołowiowej, kupowany głównie w kraju lecz z rosnącym udziałem zakupów za granicą.

W I półroczu 2007 roku jedynym dostawcą, z którym wartość transakcji przekroczyła 10% łącznej wartości sprzedaży Grupy Boryszew, był KGHM Polska Miedź S.A. - wielkość zakupów 301 mln zł, tj. 14% przychodów ze sprzedaży Grupy. KGHM Polska Miedź S.A. nie jest podmiotem powiązanym.

12. ZATRUDNIENIE

Średnie zatrudnienie przeliczone na pełne etaty w I półroczu 2007 roku:

Średnie zatrudnienie w etatach w I półroczu 2007 roku				
	Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Na urlopie wychowawczym	RAZEM
Boryszew - Centrala	1	9	0	10
Boryszew O/Boryszew	494	202	3	698
Elimer	47	8		55
Nylonbor	22	11		33
Bormir		0		0
Elana Energetyka	120	26		146
Boryszew O/Huta Oława	88	34		122
Izolacja Matizol	114	50	0	164
ZTiF Złoty Stok	56	63	1	120
Elana PET	427	72	1	500
Boryszew O/Elana	1 228	291	26	1 545
Impexmetal	5	49	0	54
FŁT Polska		29	2	31
Aluminium Konin-Impexmetal	745	263	4	1 012
Baterpol	154	61	0	215
WM Dziedzice	358	116	3	477
ZM Silesia	98	46	0	144
Hutmen	385	186	1	572
NPA Skawina	100	40	0	140
HMN Szopienice	279	112	1	392
FLT & Metals		2		2
S & I		1		1
Metalexfrance		7		7
FLT Bearings		3		3
FLT France		6		6
FLT & Metall		7		7
RAZEM	4 721	1 694	42	6 457

13. ZASADY ZARZĄDZANIA

Działania władz Spółki są determinowane poprzez cel podstawowy dla Spółki, jakim jest powiększenie powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku. W celu realizacji ww. celu Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego, o których informowała w komunikatach bieżących.

Boryszew S.A. wpływa na działalność i zarządzanie podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Boryszew głównie poprzez swoich przedstawicieli w Radach Nadzorczych Spółek.

Obecnie prowadzone są w Grupie działania mające na celu wdrożenie nowoczesnych metod zarządzania i narzędzi, ukierunkowanych na maksymalizację wartości Spółki dla akcjonariuszy w długim terminie. Działania te obejmują przede wszystkim:

- wdrażanie średnio i długoterminowych strategii poszczególnych Dywizji Produktowych Grupy,
- wdrażanie systemu zarządzania przez wartość,
- dokonywanie wyceny menedżerskiej aktywów Grupy,
- wprowadzenie spójnej polityki finansowej Grupy uwzględniającej możliwości finansowania rozwoju, redukcję ryzyka walutowego, optymalizację przepływów pieniężnych itp.,
- wdrożenie „nadzoru biznesowego” poprzez jednolity system budżetowania i kontroling operacyjny spółek/oddziałów,
- wdrożenie nowych systemów motywacyjnych,
- wprowadzenie systemu ciągłego doskonalenia procesów i poprawy wyników.

Ponadto w spółce działają wyspecjalizowane komórki organizacyjne, pełniące rolę organów doradczych i opiniotwórczych w zakresie działalności inwestycyjnej.

Zarząd Boryszew S.A. wspiera procesy decyzyjne również poprzez korzystanie z pomocy zewnętrznych instytucji doradczych.

14. PROGNOZA ZARZĄDU

Boryszew S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na rok 2007 ani dla Spółki ani dla Grupy Kapitałowej.

15. EMISJE AKCJI

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji Boryszew SA nie przeprowadzał ani nie informował o zamiarze przeprowadzenia emisji akcji.

16. DYWIDENDA

W 2006 roku Boryszew S.A. poniósł stratę netto, w związku z czym nie było podstawy do wypłaty dywidendy w 2007 roku.

17. ANALIZA FINANSOWA

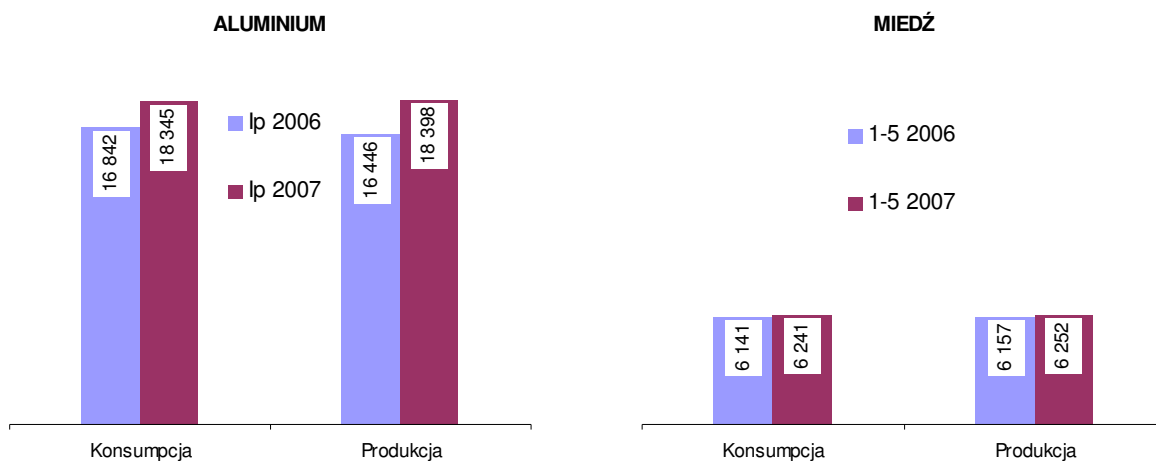
DETERMINANTY RYNKOWE DZIAŁALNOŚCI

Znaczący wpływ na wyniki działalności gospodarczej Grupy mają parametry makroekonomiczne na otaczającym Grupę rynku. Zaliczają się do nich: koniunktura na rynku metali kolorowych, koniunktura na rynku ropy naftowej (część surowców to jej pochodne), koniunktura na rynku polimerów, rozwój gospodarczy w Polsce i na świecie oraz kursy walut.

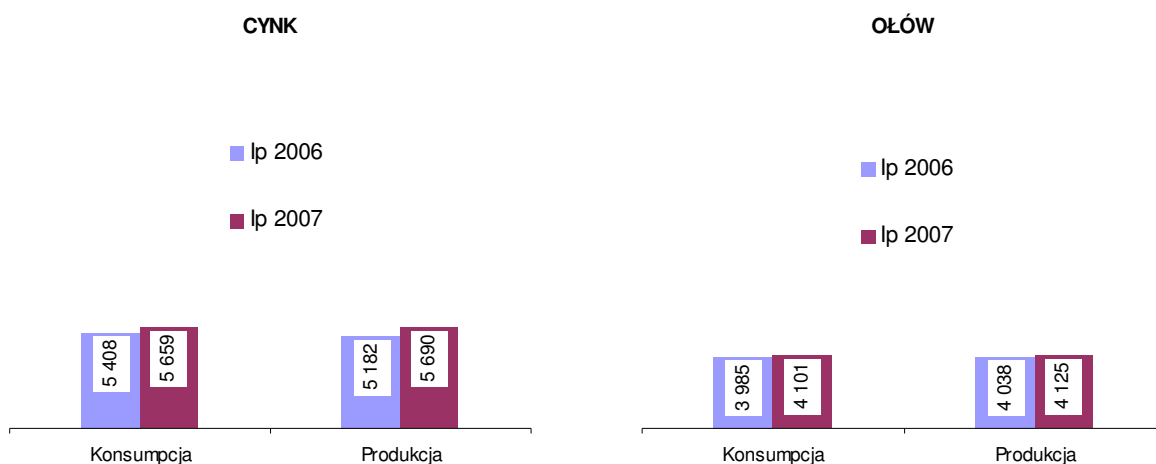
W I półroczu 2007 roku utrzymywał się wysoki poziom cen metali na świecie. Znaczący wpływ na dobrą koniunkturę na rynku metali miało wciąż wysokie (mimo już wielokrotnych zapowiedzi jego schłodzenia) tempo rozwoju gospodarczego w Chinach i wynikające z tego wysokie zapotrzebowanie tego kraju na surowce. Sprzedaży metali sprzyjał również wysoki wzrost gospodarczy w kraju.

Poniższe wykresy przedstawiają produkcję oraz konsumpcję podstawowych metali nieżelaznych w opisywanych okresach:

KONSUMPCJA I PRODUKCJA PODSTAWOWYCH METALI KOLOROWYCH NA ŚWIECIE [TYS. TON]



Źródło: Commodity Research Unit; Australian Commodities



Źródło: International Lead and Zinc Study Group

Na rynku metali obserwowana była duża niepewność na początku roku, co do perspektyw utrzymania dobrej koniunktury z roku poprzedniego. Rok 2006 kończył się gwałtownym spadkiem cen miedzi oraz lekkimi spadkami cen cynku i ołowiu. Ceny metali w transakcjach terminowych na LME wskazywały, że rynek oczekuje w przyszłości ich spadku. W I półroczu 2007 roku rynek reagował dość nerwowo na

wszelkie zapowiedzi: czy spowolnienia rozwoju gospodarczego w Chinach, czy problemów gospodarki amerykańskiej - w tym również na rynku budowlanym, czy też strajków u producentów metali. Informacje te powodowały z reguły chwilowy spadek cen metali. Niemniej w I kwartale 2007 nastąpił znaczący spadek cen miedzi i cynku. Jednak już w kolejnym kwartale ceny tych metali zanotowały duże wzrosty powracając do poziomu cen z roku 2006. Od końca ubiegłego roku bardzo dynamicznie wzrosły notowania cen ołowiu, które osiągnęły w I półroczu 2007 roku najwyższe poziomy w historii.

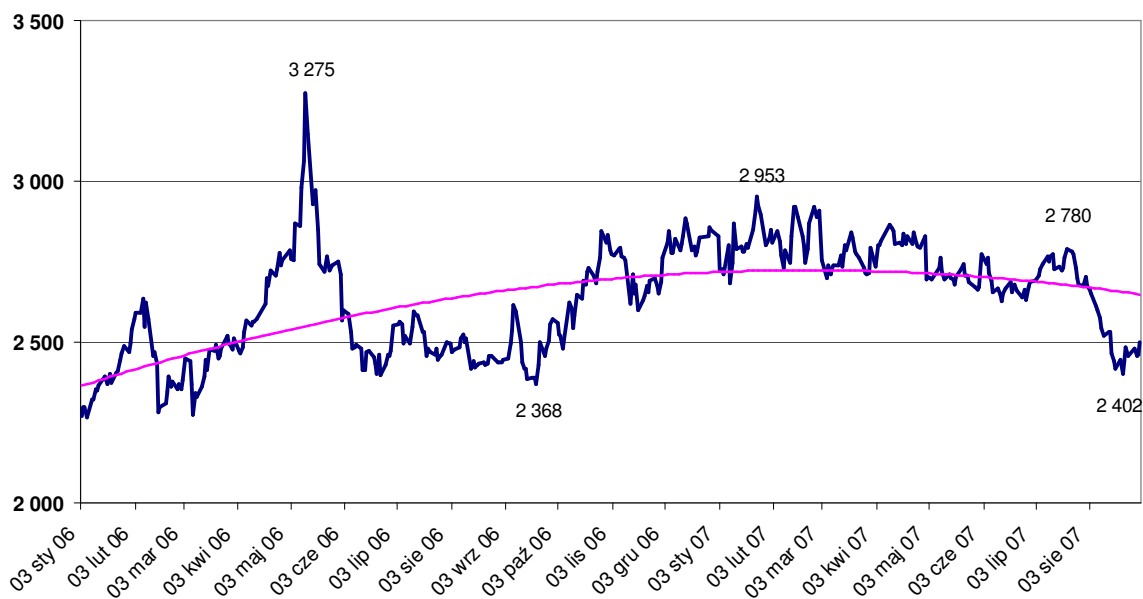
Poniżej przedstawiono notowania średniokresowe metali (USD/T).

	I p 07	I p 06	W07 / W06	w %
Aluminium	2 765	2 534	232	9,2%
Miedź	6 769	6 070	699	11,5%
Cynk	3 561	2 762	799	28,9%
Ołów	1 979	1 169	811	69,3%

Źródło: London Metal Exchange

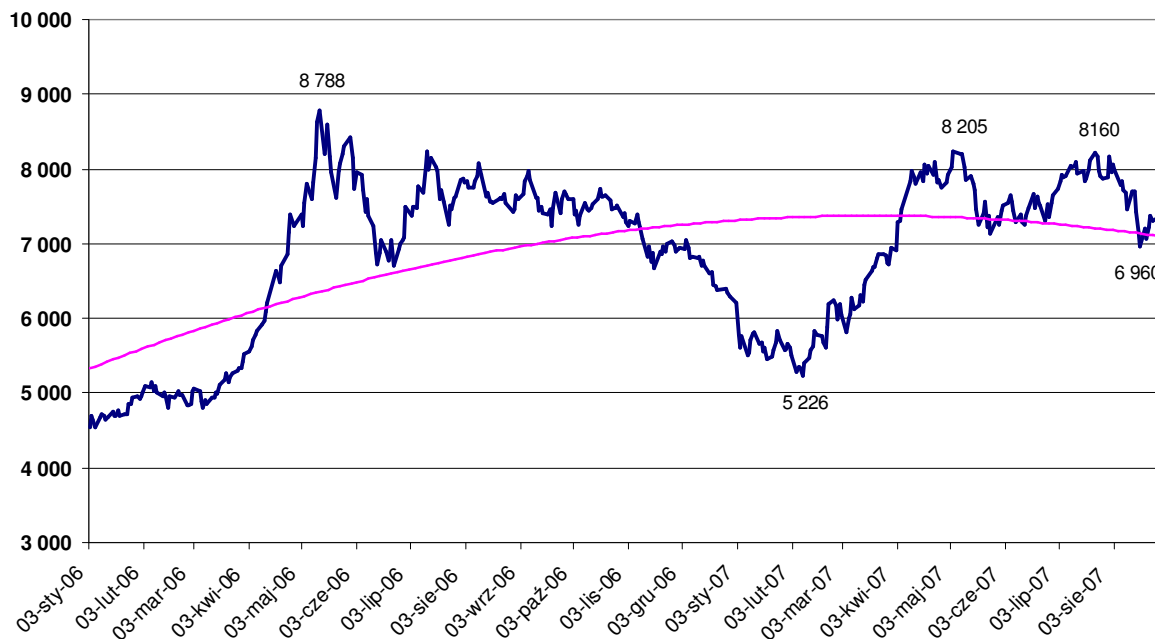
Zmienność dziennych cen aluminium, miedzi, cynku i ołowiu od początku 2006 roku pokazują poniższe wykresy:

Średnie ceny AI [USD/T] na LME od 03.01.06



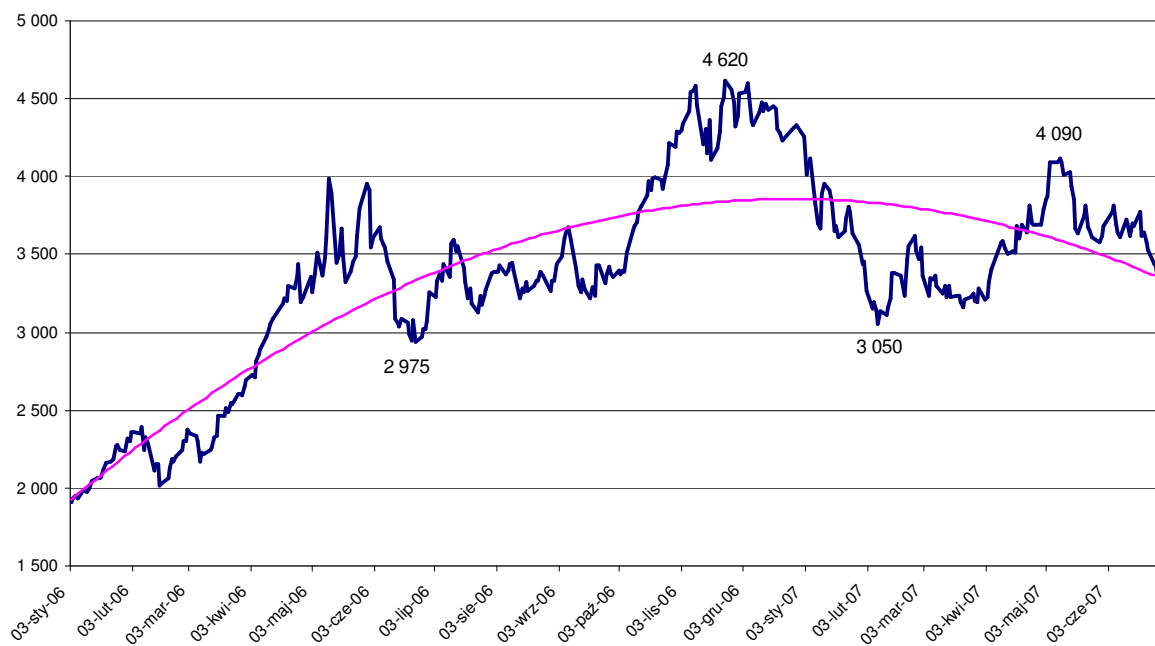
Źródło: London Metal Exchange

Średnie ceny Cu [USD/T] na LME od 03.01.06



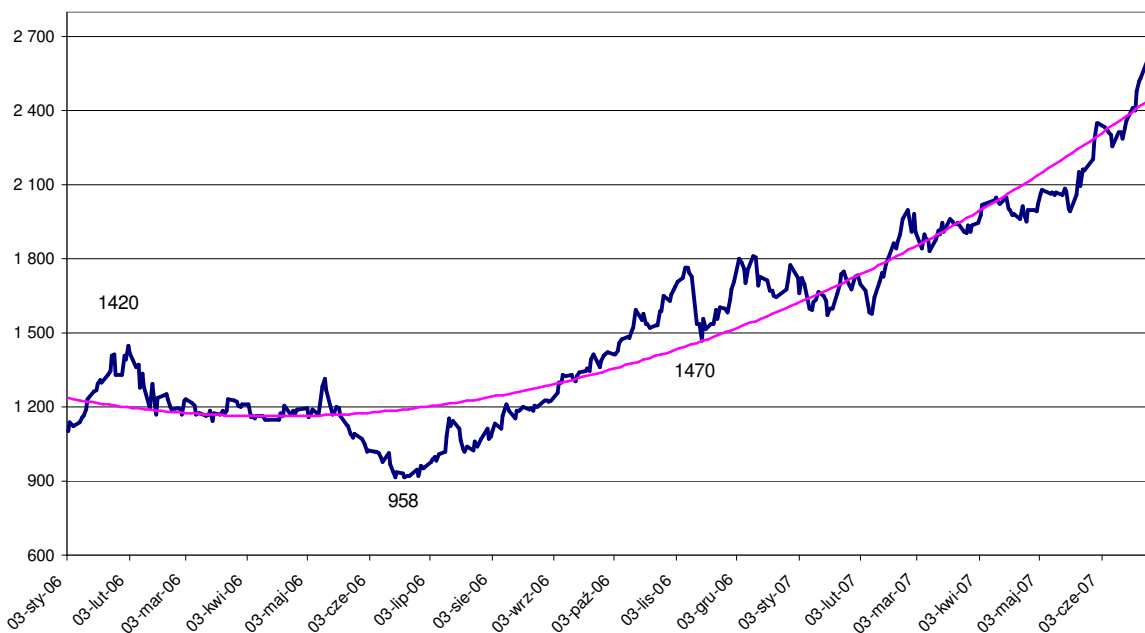
Źródło: London Metal Exchange

Średnie dzienne ceny Zn [USD/T] na LME od 03.01.06



Źródło: London Metal Exchange

Średnie dzienne ceny Pb [USD/T] na LME od 03.01.06



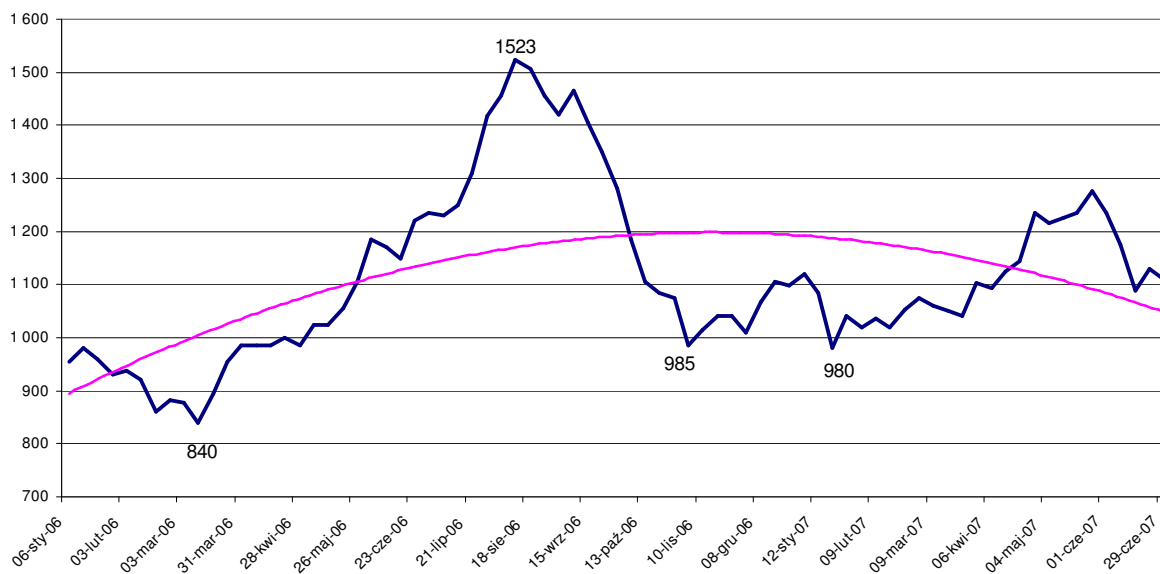
Źródło: London Metal Exchange

Negatywnymi czynnikami makroekonomicznymi, które zadziałały niekorzystnie na wyniki Dywizji Polimerów były:

- zniesienie w 2005 roku w UE kontyngentu importowego na włókniyny, czego efektem jest bardzo wysoka ich podaż z Azji;
- wzrost mocy produkcyjnych konkurencji w Polsce i w krajach ościennych powodujących zwiększenie nadpodaży tych produktów,
- światowa nadprodukcja włókien ciętych oraz polimeru PET.

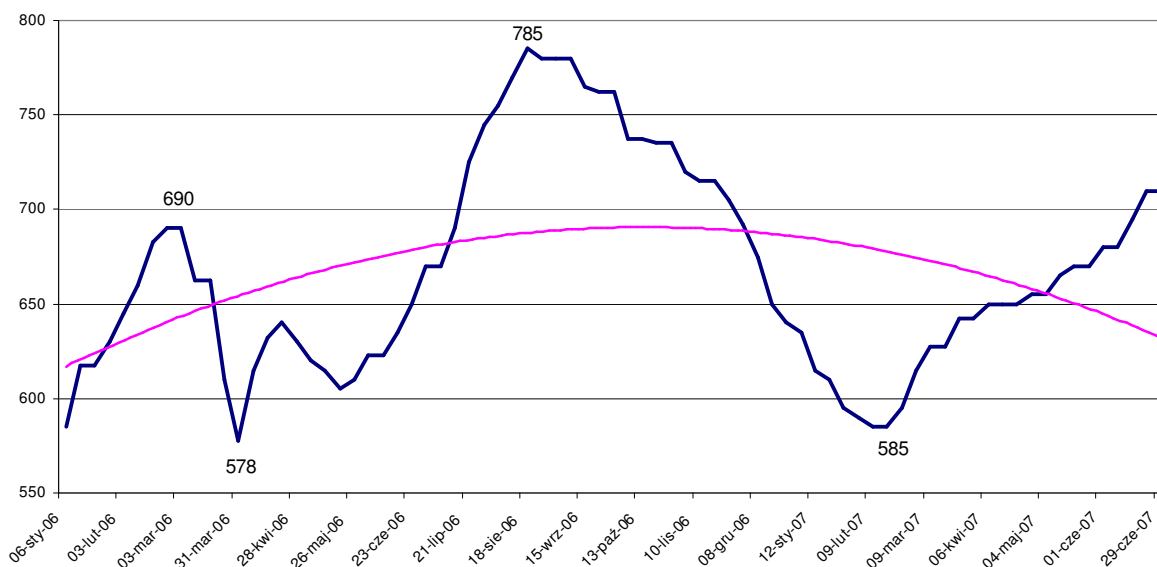
Zmienność tygodniowych cen paraksylenu i glikolu od początku 2006 roku pokazują poniższe wykresy:

Średnie tygodniowe ceny Paraxyleny [USD/T] na ISIC od 01.01.06



Źródło: ICIS pricing

Srednie tygodniowe ceny Glikolu [EUR/T] na ISIC od 01.01.06



Źródło: ICIS pricing

W I półroczu 2007 roku w Polsce wystąpił bardzo duży popyt na materiały budowlane, co pozytywnie wpłynęło na Spółkę Izolacja Matizol S.A. (producenta pap i gontów) oraz O/Boryszew w Sochaczewie Spółki Boryszew S.A., którego jednym z segmentów działalności jest segment materiałów budowlanych.

W I półroczu 2007 roku nastąpiła aprecjacja złotówki zarówno względem USD jak i EUR. Zdecydowały o tym następujące zdarzenia: jedno z najwyższych w Europie tempo wzrostu gospodarczego, napływ inwestycji zagranicznych, środków z Unii Europejskiej oraz środków finansowych imigracji zarobkowej. Umocnienie się złotego powoduje spadek konkurencyjności polskich wyrobów w eksporcie oraz poprawę warunków dla importerów. Mocniejsza złotówka stanowi zagrożenie dla spółek „metalowych”. Uzyskiwane przez nie marże przerobowe w znacznej części uzależnione są od walut obcych. Negatywny wpływ tego efektu minimalizowany jest poprzez walutowe transakcje zabezpieczające, jednakże nie w pełni rekompensują one straty wynikające z mocniejszej złotówki. Natomiast pozytywny wpływ aprecjacji złotówki na wynik głównie spółek „metalowych” to ograniczenie, podwyższonego już przez ceny metali, zaangażowania na kapitał obrotowy.

Poniżej przedstawiono notowania średniokresowe walut:

	<u>I p 07</u>	<u>I p 06</u>	<u>W07 / W06</u>	<u>w %</u>
EUR	3,85	3,89	-0,04	-1,1%
USD	2,90	3,16	-0,27	-8,5%

Źródło: Narodowy Bank Polski

Zmienność dziennych notowań walut od początku 2006 roku pokazują wykresy poniżej:

Średnie dzienne notowania USD w NBP od 03.01.06



Źródło: Narodowy Bank Polski

Średnie dzienne notowania EUR w NBP od 03.01.06



Źródło: Narodowy Bank Polski

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI RACHUNKU WYNIKÓW I RENTOWNOŚCI

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Boryszew w I półroczu 2007 roku, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	lp 2007	lp 2006	Zm. w %
Przychody ze sprzedaży	2 570	2 578	0%
produktów	2 157	2 250	-4%
towarów	413	328	26%
Zysk brutto na sprzedaży	254	277	-8%
Zysk na sprzedaży	134	104	29%
EBITDA	249	138	80%
Zysk operacyjny	194	86	126%
Zysk brutto	58	125	-54%
Zysk netto ogółem	45	99	-55%
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	50	60	-17%

Kluczowe wskaźniki rentowności skonsolidowanych wyników Grupy Boryszew dla powyższych okresów przedstawia poniższa tabela:

w %	lp 2007	lp 2006
Marża zysku brutto na sprzedaży	9,9%	10,7%
Marża EBIDTA	9,7%	5,4%
Marża zysku operacyjnego	7,5%	3,3%
Marża zysku brutto	2,2%	4,9%
Marża zysku netto ogółem	1,8%	3,8%
ROE	8,4%	11,0%
ROFA	3,3%	7,3%

Legenda:

ROE jest liczony jako iloraz zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej do kapitałów własnych przypisanych akcjonariuszom jednostki dominującej

W celu pełniejszej analizy wyników Grupy, zamieszczony poniżej szczegółowy komentarz dotyczy wyników jednostkowych poszczególnych Dywizji oraz spółek wchodzących w ich skład. Zaprezentowane w komentarzach wyniki nie uwzględniają wyłączeń konsolidacyjnych. Wyłączenia konsolidacyjne uwzględnione są na poziomie Grupy Boryszew.

Poszczególne dywizje zanotowały następujący poziom przychodów ze sprzedaży (suma wyników jednostkowych w porównaniu do I półrocza 2006 roku):

- Dywizja Miedzi: 1.443 mln zł (wzrost o 37 mln zł),
- Dywizja Aluminium: 681 mln zł (wzrost o 97 mln zł),
- Dywizja Polimery: 372 mln zł (spadek o 456 mln zł),
- Dywizja Cynku i Ołowiu: 289 mln zł (wzrost o 76 mln zł).

Na wzrost przychodów ze sprzedaży dywizji „metalowych” największy wpływ miał wzrost notowań cen metali. Spadek przychodów Dywizji Polimery był związany z ograniczeniem produkcji w Boryszew S.A. O/Elana do bardziej marżowych produktów oraz brakiem w sprawozdaniu skonsolidowanym wyników Spółki Kuag Elana ze względu na jej sprzedaż w styczniu br. Do zmiany przychodów poszczególnych dywizji przyczyniły się także zmiany wolumenu sprzedaży. W I półroczu 2007 roku poszczególne dywizje zanotowały następujące wolumeny sprzedaży (suma wyników jednostkowych w porównaniu do I półrocza 2006 roku):

- Dywizja Polimerów: 62,0 tys. ton (spadek o 30,9 tys. ton) - dane dotyczą wyłącznie O/Elana,
- Dywizja Aluminium: 60,8 tys. ton (wzrost o 3,7 tys. ton),
- Dywizja Miedzi: 40,9 tys. ton (spadek o 3,3 tys. ton),
- Dywizja Cynku i Ołowiu: 33,3 tys. ton (wzrost o 0,8 tys. ton) - w przypadku Baterpol dane dotyczą tylko produktów z ołowiu i jego stopów.

W I półroczu 2007 roku poszczególne dywizje osiągnęły następujący zysk operacyjny (suma wyników jednostkowych w porównaniu do I półrocza 2006 roku):

- Dywizja Aluminium: 81,7 mln zł (wzrost o 38,7 mln zł),
- Dywizja Miedzi: 14,9 mln zł (spadek o 17,1 mln zł),
- Dywizja Cynku i Ołowiu: 13,7 mln zł (spadek o 9,3 mln zł),
- Dywizja Polimery: 11,4 mln zł (wzrost o 41,0 mln zł).

Wysoki wynik operacyjny Dywizji Aluminium był związany głównie z bardzo dobrymi wynikami Spółki Aluminium Konin – Impexmetal S.A.. Nastąpiły one dzięki sprzedaży produktów o większej marży jednostkowej oraz większemu wzrostowi cen produktów od wzrostu cen surowca. Taka pozytywna relacja nie zaszła w przypadku Spółek Dywizji Miedzi (spadek zysku operacyjnego o 17,1 mln zł) oraz Spółek Dywizji Cynku i Ołowiu (spadek zysku operacyjnego o 9,3 mln zł). Gwałtownego wzrostu cen surowców (miedzi, złomów miedzi, cynku, złomu akumulatorowego) nie udało się przełożyć w odpowiedniej proporcji na wzrost cen sprzedawanych produktów. Zależność ta nie wystąpiła w Boryszew S.A. O/Huta Oława. Wzrost wyniku operacyjnego w Dywizji Polimery był związany głównie ze sprzedażą Kuag Elana GmbH i brakiem obciążenia wyniku I półrocza 2007 roku wynikiem tej spółki (w I półroczu 2006 roku strata operacyjna 26,0 mln zł) oraz z lepszymi wynikami Boryszew S.A. O/Elana (wzrost o 17,8 mln zł, w tym o 9,6 mln zł z tytułu sprzedaży majątku trwałego).

W I półroczu 2007 roku poszczególne dywizje osiągnęły następujący zysk netto (suma wyników jednostkowych w porównaniu do I półrocza 2006 roku):

- Dywizja Aluminium: 63,7 mln zł (wzrost o 33,5 mln zł),
- Dywizja Polimery: 15,3 mln zł (wzrost o 33,2 mln zł).
- Dywizja Cynku i Ołowiu: 8,0 mln zł (spadek o 7,6 mln zł),
- Dywizja Miedzi: (54,4) mln zł (spadek o 77,6 mln zł)

Strata netto Dywizji Miedzi w kwocie (54,4) mln zł wynikała głównie ze strat w kwocie (55,4) mln zł na transakcjach terminowych w HMN Szopienice S.A., zawartych niezgodnie z obowiązującymi w spółce i Grupie Kapitałowej procedurami. Ze względu na efektywny udział Grupy Boryszew w tej spółce ujemny wpływ tych transakcji na wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej jest niższy i wynosi ok. 12 mln zł. Wzrost wyniku netto Dywizji Polimery nastąpił głównie za sprawą braku spółki Kuag Elana GmbH, której wpływ na wynik netto w I półroczu ubiegłego roku wynosił (29,5) mln zł.

Wyniki najważniejszych spółek Grupy w I półroczu 2007 roku (dane jednostkowe) przedstawia poniższa tabela:

tys. zł	Zysk netto	EBIT	EBITDA
O/Elana	7 970	7 805	19 464
Elana Energetyka	1 724	1 611	1 713
Elana Pet	1 576	2 007	3 059
Aluminium Konin	60 820	76 130	97 717
NPA Skawina	2 860	5 546	5 973
Hutmen	3 801	10 943	14 518
HMN Szopienice	-59 919	-2 311	471
WM Dziedzice	1 702	6 316	8 402
Baterpol	6 309	9 695	14 033
ZM Silesia	-2 221	-2 666	-893
O/Oława	3 929	6 711	7 457
O/Boryszew	11 386	4 315	7 218
Impexmetal	24 430	9 591	10 121
FŁT Polska	9 562	11 846	11 958
Elimer	24	35	50
Nylonbor	-379	-329	-185
Izolacja Matizol	26 233	2 713	3 256
ZTiF Złoty Stok	144	280	726

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI BILANSU

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Boryszew na 30.06.2007 roku w porównaniu ze stanem na 31.12.2006 roku przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	30.06.2007	31.12.2006	Zm. w %
Aktywa trwałe	1 361	1 358	0%
w tym:			
rzeczowe aktywa trwałe	1 238	1 240	0%
wartości niematerialne	48	46	5%
aktywa finansowe długoterminowe	33	31	4%
Aktywa obrotowe	1 726	1 653	4%
w tym:			
zapasy	610	600	2%
należności z tytułu dostaw i usług	835	749	11%
krótkoterminowe aktywa finansowe	40	82	-52%
środki pieniężne i ekwiwalenty	65	62	4%
Aktywa razem	3 087	3 011	3%
Kapitał własny	1 106	1 020	8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	593	542	9%
Zobowiązania długoterminowe	560	490	14%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 421	1 500	-5%

Skonsolidowany kapitał własny na 30 czerwca 2007 r. przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnął wartość 593 mln zł i był wyższy od porównywalnych danych na koniec poprzedniego roku obrotowego o 51 mln zł. Zmiana ta jest przede wszystkim rezultatem zrealizowanego w I półroczu 2007 roku zysku netto.

W 2007 roku nastąpił wzrost łącznych aktywów Grupy o 76 mln zł – do poziomu 3.087 mln zł wg stanu na dzień 30.06.2007 r. Główną przyczyną był wzrost poziomu należności handlowych (o 86 mln zł) i zapasów (o 10,6 mln zł), który po części został ograniczony poprzez spadek krótkoterminowych aktywów finansowych (o 42,3 mln zł), związany głównie ze sprzedażą i wyceną akcji Skotan SA.

Największy wpływ na zmianę wysokości zobowiązań krótko i długoterminowych miała zamiana krótkoterminowych zobowiązań finansowych na długoterminowe.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH I NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH

Główne pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Boryszew w I półroczu 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	Ip 2007	Ip 2006
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10	-87
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-47	-40
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	60	127
Przeptywy pieniężne netto razem	3	0

Wpływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej w I półroczu 2007 roku wyniósł (10) mln zł. Na powyższe saldo największy wpływ miał: zysk przed zdarzeniami nadzwyczajnymi w kwocie 57,9 mln zł, amortyzacja 55,0 mln zł oraz przeciwstawny im wzrost stanu zapasów o (38,6) mln zł, wzrost stanu należności o (70,1) mln zł oraz spadek stanu zobowiązań o 15,3 mln zł.

Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej były w I półroczu 2007 roku również ujemne. Na saldo w kwocie (47,1) mln zł największy wpływ miał: wydatek środków na inwestycje w majątek trwały w kwocie (67,9) mln zł (głównie w linię do produkcji wyrobów cienkich w Aluminium Konin – Impexmetal SA oraz linię do przerobu pasty ołowiowej w Baterpol Sp. z o.o.), wpływy w kwocie (47,9) mln zł – głównie z tytułu strat na transakcjach terminowych na LME w HMN Szopienice, wydatek na aktywa finansowe (9,5) mln zł (zakup pakietów mniejszościowych spółek Grupy Impexmetal) oraz

przeciwstawne im wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 59,3 mln zł (sprzedaż akcji Skotan S.A. i Hutmen S.A.).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wynosiły 60,2 mln zł. Były one przede wszystkim następstwem wpływów netto z emisji akcji w Hutmen S.A. w wysokości 56,3 mln zł oraz dodatniego salda kredytów, pożyczek i emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 11,2 mln zł.

W efekcie saldo środków pieniężnych Grupy uległo w I półroczu 2007 roku powiększeniu o 3,0 mln zł do wartości 64,9 mln zł.

Porównanie nakładów inwestycyjnych Grupy Boryszew w I półroczu 2007 roku względem analogicznego okresu roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	lp 2007	lp 2006
Amortyzacja	55	52
Nakłady inwestycyjne netto	1	40
w tym:		
na aktywa rzeczowe i wartości niematerialne	51	86
na aktywa finansowe	-50	-45

W I półroczu 2007 roku saldo nakładów inwestycyjnych netto na aktywa rzeczowe i wartości niematerialne wynosiło 1 mln zł i wynikało z podobnego poziomu nakładów netto na aktywa rzeczowe i wartości niematerialne i prawne (głównie kontynuacja inwestycji w Aluminium Konin – Impexmetal S.A., Baterpol Sp. z o.o., Hutmen S.A. i WM Dziedzice S.A.) z wpływami ze sprzedaży aktywów finansowych (głównie sprzedaż akcji Skotan S.A i Hutmen S.A.). Mniejsze nakłady inwestycyjne netto w rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne i prawne to efekt spadków wydatków inwestycyjnych, w porównaniu do I półrocza 2006 roku – głównie w Aluminium Konin – Impexmetal S.A. w związku z końcowym etapem przeprowadzanych inwestycji w węzeł wyrobów cienkich.

ANALIZA KAPITAŁU PRACUJĄCEGO

Główne wskaźniki charakteryzujące majątek obrotowy Grupy Boryszew w I półroczu 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	lp 2007	lp 2006
Niegotówkowy kapitał pracujący	1 021	926
Rotacja zapasów (w dniach)	43	37
Rotacja należności z tytułu dostaw i usług (w dniach)	59	57
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	30	29

Legenda:

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

Wartość niegotówkowego kapitału pracującego była wyższa o 95 mln zł na koniec I półrocza 2007 roku w porównaniu do I półrocza 2006 roku. Największy wpływ na wzrost niegotówkowego kapitału pracującego miał wzrost zapasów o 80 mln zł, który wynikał głównie z wysokiego poziomu cen metali. Przy braku porównywalnego wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży nastąpił wzrost wskaźników rotacji zapasów i należności oraz niewielki spadek wskaźnika rotacji zobowiązań. W efekcie nastąpił wzrost cyklu rotacji o 7 dni do poziomu 72 dni.

ANALIZA ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO

Główne wskaźniki charakteryzujące zobowiązania odsetkowe Grupy Boryszew na 30 czerwca 2007 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2006 roku przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	30.06.2007	31.12.2006	Zm. w %
Zobowiązania odsetkowe razem	1 219	1 211	1%
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe	406	330	23%
w tym: obligacje	91	86	5%
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe	813	881	-8%
w tym: obligacje	45	53	-16%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	65	62	4%
Dług netto	1 154	1 148	1%
Zobowiązania odsetkowe / kapitały własne	1,10	1,19	-7%

Legenda:

Dług netto = zobowiązania odsetkowe – środki pieniężne i ekwiwalenty

Zadłużenie odsetkowe netto na koniec I półrocza 2007 roku zmieniło się nieznacznie w stosunku do poziomu na koniec 2006 roku i wynosiło 1.219 mln zł. Utrzymanie poziomu zadłużenia odsetkowego netto na podobnym poziomie wynikało z równoważenia się wzrostu poziomu zadłużenia w spółkach „metalowych” (z przeznaczeniem na finansowanie kapitału pracującego oraz inwestycji) ze spadkiem zadłużenia głównie w Boryszew S.A. (będącego m.in. efektem mniejszego poziomu kapitału pracującego wynikającego z mniejszej sprzedaży oraz wolnych środków ze zbycia akcji Skotan S.A.).

ANALIZA PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności Grupy Boryszew w I półroczu 2007 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

:

w mln zł	lp 2007	lp 2006
Płynność bieżąca	1,2	1,0
Płynność szybka	0,8	0,7
Zadłużenie odsetkowe / EBIDTA	4,6	8,8

Legenda:

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Nieznaczna poprawa płynności bieżącej i szybkiej wynika przede wszystkim ze zmniejszenia poziomu zobowiązań krótkoterminowych, na co największy wpływ miała zmiana struktury zadłużenia, tj. zamiana części zobowiązań finansowych krótkoterminowych zobowiązaniami finansowymi długoterminowymi.

KONDYCJA FINANSOWA

Zasoby Grupy Boryszew (środki finansowe oraz limity kredytowe) pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciąganych zobowiązań. Grupa posiada możliwości finansowe realizacji planowanych zamierzeń inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2007 roku kwota niewykorzystanych limitów kredytów w Grupie wynosiła 239 mln zł.

18. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK

Do najważniejszych czynników i nietypowych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2007 roku, które wpłynęły na wynik Grupy zalicza się:

- głównym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 2007 r. były kontrakty terminowe na metale zawarte przez HMN Szopienice niezgodnie z obowiązującymi w Spółce i Grupie Kapitałowej procedurami. Skutkiem rejestracji w księgach zrealizowanej na nich straty było zarachowanie w kosztach finansowych kwoty 55,4 mln zł,
- w I półroczu 2007 r. utrzymywała się dobra koniunktura na świecie w sektorze aluminium i ołowiu wpływająca na utrzymanie korzystnej pozycji negocjacyjnej producentów i wysokich cen tych metali, co w konsekwencji skutkowało uzyskaniem wysokich marż przerobowych,
- w sektorze miedzi i cynku odczuwalny jest wzrost konkurencyjności powodujący presję na zmniejszenie marży. Coraz mocniej widoczne jest również zjawisko wypierania miedzi przez inne, tańsze substytuty,
- zbycie akcji oraz wycena praw do akcji Skotan S.A. W I półroczu 2007 r. ww. zdarzenia miały negatywny wpływ na wynik netto Spółki w kwocie (1,1) mln zł, podczas gdy w I półroczu 2006 roku ich wpływ wyniósł 58,2 mln zł,
- utrzymujący się wysoki poziom cen na LME wszystkich metali kolorowych, stanowiących surowiec podstawowy w metalowych spółkach produkcyjnych Grupy i towarzyszący temu wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy skutkujący wzrostem zadłużenia zewnętrznego i wzrostem kosztów finansowych,
- wysoki popyt na materiały budowlane w Polsce,
- wzrost cen ropy naftowej powodujący wzrost cen surowców ropopochodnych.

19. CYKLICZNOŚĆ I SEZONOWOŚĆ

Zarówno produkcja jak i sprzedaż Grupy Boryszew ma charakter sezonowy. Sezonowością charakteryzują się takie produkty jak polimer butelkowy, płyny przeznaczone dla motoryzacji oraz materiały budowlane i półfabrykaty z metali nieżelaznych znajdujące zastosowanie w budownictwie.

Sprzedaż polimeru butelkowego związana jest z popytem na napoje w opakowaniach PET – nasilenie popytu następuje w okresie letnim. Największy popyt na płyny dla motoryzacji występuje pod koniec roku kalendarzowego.

W przypadku spółek produkujących na potrzeby budownictwa zjawisko sezonowości dotyczy wyrobów:

- miedzianych rur instalacyjnych i rur kondensatorowych z miedzioniklu, produkowanych przez Hutmen S.A.,
- blach i taśm z miedzi przeznaczonych na pokrycia dachowe, produkowanych przez HMN Szopienice S.A.,
- rur kondensatorowych z mosiądzu, wykorzystywanych w przemyśle ciepłowniczym, produkowanych przez WM Dziedzice S.A.
- blach cynkowo-tytanowych przeznaczonych na pokrycia dachowe, produkowanych przez ZM Silesia S.A.

- sidingu oraz drzwi produkowanych przez Boryszew SA O/Sochaczew (obecnie Boryszew ERG S.A.),
- pap dachowych produkowanych przez Izolację Matizol SA

Zwiększenie popytu na ww. towary następuje w okresie od wiosny do jesieni.

Ponadto występuje zjawisko malejącej sprzedaży w ostatnich miesiącach roku – w szczególności w grudniu, co jest częściowo efektem długiego okresu świątecznego.

20. RYZYKA I ZAGROŻENIA

Do istotnych czynników stanowiących ryzyko bądź zagrożenie dla Grupy Kapitałowej Boryszew zalicza się:

- zmienność cen metali na Londyńskiej Gieldzie Metali (LME), kształtujących ceny sprzedawanych towarów,
- koniunkturę na wyroby sektora metali nieżelaznych w kraju i na świecie, która wpływa na dostępność surowców na rynku,
- notowania cen ropy naftowej, ponieważ znaczna część surowców do produkcji w Boryszew SA O/Elana w Toruniu oraz w O/Boryszew w Sochaczewie to surowce ropopochodne,
- zmienność kursu złotego, wartość złotego w odniesieniu do euro i dolara z punktu widzenia eksportu i zakupu surowców, a także podatności na konkurencję importowanych produktów,
- koniunktura na krajowym rynku poliestrów i polimerów
- koniunktura w budownictwie,
- brak osiągnięcia założonych, pozytywnych efektów restrukturyzacji przeprowadzanej w Boryszew SA O/Elana.

Pomimo, iż Kuag Elana GmbH w Niemczech został sprzedany 23 stycznia 2007 roku i obecnie nie istnieją żadne powiązania pomiędzy Boryszew SA i Kuag Elana, z była inwestycją wiąże się potencjalne ryzyko dotyczące umowy z firmą Nuon - dostawcą energii i innych usług dla Kuag Elana. Dokonana analiza umowy z firmą Nuon, wskazywała na pewne ryzyko, iż jej stroną może okazać się, obok Kuag Elana, również Boryszew. Umowa została bowiem podpisana w imieniu Boryszewa przez osoby nie mające do tego celu pełnomocnictwa. Zasadą jest, że każda osoba prawna winna być należycie reprezentowana przy zawarciu jakichkolwiek porozumień lub umów. W braku takiego pełnomocnictwa, mocodawcę w zasadzie nie wiążą czynności dokonane przez pełnomocnika. Od tej zasady istnieją jednakże na gruncie prawa niemieckiego wyjątki, które w szczególności w obrocie gospodarczym określone zostały przez orzecznictwo. Chodzi tu przede wszystkim o tzw. pełnomocnictwo pozorne, tzn. pełnomocnictwo, którego posiadanie przez pełnomocnika można uznać za zasadne w sytuacji, gdy mocodawcy można przypisać udzielenie takiego pełnomocnictwa. Sprawa istnienia przesłanek co do pełnomocnictwa prawdopodobnego (dorozumianego) może być wyjaśniona jedynie w drodze procesu sądowego, przy czym ciężar wykazania i udowodnienia zaistnienia przesłanek co do istnienia pełnomocnictwa prawdopodobnego spoczywałby na spółce Nuon. Zarząd Boryszew S.A. odrzuca przypisanie spółce udzielenia jakiegokolwiek pełnomocnictwa (rzeczywistego czy też dorozumianego) do podpisania umowy z Nuon i ocenia prawdopodobieństwo wpływu środków z tego tytułu jako znikome.

21. REALIZOWANE INWESTYCJE PRODUKCYJNE ŚRODOWISKOWE I

Łączne nakłady inwestycyjne Grupy Boryszew w I półroczu 2007 roku zamknęły się kwotą 67,9 mln zł. Analitykę nakładów wg spółek przedstawia poniższa tabela. Zgodnie z założeniami na dzień sporządzenia niniejszego raportu, w 2007 roku Grupa Boryszew planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 130-140 mln zł.

mln zł	I półrocze 2007		
	Inwestycje	udział %	w tym na ochronę środowiska
O/Boryszew	3,8	6%	0,7
O/Elana	1,5	2%	
O/Huta Oława	0,6	1%	0,5
Elana Energetyka	3,1	5%	0,9
Elana PET	0,5	1%	
Izolacja Matizol	0,8	1%	
ZTiF Złoty Stok	0,8	1%	
Nylonbor	0,1	0%	
Elimer	0,002	0%	
Aluminium Konin - Impexmetal	42,8	63%	0,1
Baterpol	2,4	4%	0,6
Flt and Metals	0,02	0%	
Flt Bearings	0,02	0%	
Flt France	0	0%	
Flt Metall	0,01	0%	
FłT Polska	0,1	0%	
HMN Szopienice	1,0	2%	
Hutmen	4,1	6%	0,6
Impexmetal	0,1	0%	
Metalexfrance	0,004	0%	
NPA Skawina	2,3	3%	
S and I	0	0%	
WM Dziedzice	2,6	4%	
ZM Silesia	1,5	2%	
korekty konsolidacyjne	-0,1	0%	
RAZEM	67,9	100%	3,3

Elana PET – nowa inwestycja : wartość ok. 10 mln zł

W sierpniu 2007 roku Elana PET rozpoczęła realizację nowej inwestycji o wartości ok. 10 mln zł w linię do przerobu odpadów PET na płatki PET. Inwestycja powinna być szybko zrealizowana, tj. w okresie ok. 3-4 miesięcy. Inwestycja dotyczy rentownego i obiecującego segmentu O/Elana - produkcji włókien ciętych z surowców wtórnych, pozwoli na prawie pełne pokrywanie zapotrzebowania O/Elana na płatki PET do produkcji włókien ciętych i umożliwi znaczny wzrost jakości oraz obniżkę kosztów

odpadów, zwłaszcza po stronie O/Elana. W wyniku inwestycji nastąpi wzmocnienie integracji pionowej łańcucha produkcyjnego i wzrost wartości dodanej segmentu polimerów.

O/Elana

O/Elana w I półroczu 2007 roku realizował tylko niezbędne drobne zadania inwestycyjne.

Elana Energetyka

Elana Energetyka zakończyła rozbudowę ujęcia odwodnieniowego za kwotę 1 mln zł oraz rozpoczęła modernizację jednego z kotłów za kwotę 3,2 mln zł.

O/Boryszew

O/Boryszew zakończył w maju 2007 roku budowę drugiej linii sidingu (wartość 2,2 mln zł). Ponadto zakład m.in. kontynuował rozbudowę oczyszczalni ścieków (wydano dotychczas 1,2 z 2,0 mln zł), zakupił mieszadła do zbiorników na kleje oraz kontynuował wdrożenie systemu IT.

O/Huta Oława

Oddział zakończył w 2Q07 przebudowę kanalizacji sanitarno-deszczowej za 1,5 mln zł (inwestycja kontynuowana z 2006 roku).

Izolacja Matizol

W czerwcu 2007 uruchomiono produkcję pap modyfikowanych w zakładzie produkcyjnym w Chełmży. Ponadto zmodernizowano linię nr 1 w Gorlicach służącą, do produkcji pap modyfikowanych.

Aluminium Konin - Impexmetal

Największy udział w wydatkach Grupy Boryszew w I półroczu 2007 roku miała inwestycja realizowana w Aluminium Konin – Impexmetal w „Węzeł Wyrobów Cienkich”. W badanym okresie spółka poniosła nakłady rzędu 42,8 mln z całości ok. 230 mln zł. W skład inwestycji wchodzi przede wszystkim:

- Najnowocześniejsza w Polsce walcarka taśm cienkich
 - grubość taśm – 0,04 do 0,4 mm
 - ciężar rulonu – do 15 ton
 - wydajność – do 40 tys. ton rocznie
 - najwyższa jakość powierzchni
- Piec gazowy do nagrzewania bloków przed walcowaniem na gorąco
 - homogenizacja bloków
 - zwiększenie rozmiaru bloku (do długości 7m)
- Linia Cięcia Wzdłużnego
 - cięcie taśm o grubości od 0,04 do 0,4 mm

W 2007 roku w celu zakończenia inwestycji Aluminium Konin – Impexmetal poniesie łączne nakłady ok. 74 mln zł. Węzeł wyrobów cienkich pozwoli na zwiększenie mocy produkcyjnych z 74 tys. ton w 2005 roku do planowanych docelowo ok. 100 tys. ton w 2008/2009 roku. W 2008 roku oczekiwane moce produkcyjne wyniosą 86 tys. ton.

NPA Skawina

Z bardziej istotnych zadań, spółka realizuje inwestycję w skręcarce trzy-kosзовą z ciągarką, co umożliwi produkcję lin. Z łącznych planowanych nakładów rzędu 8,65 mln zł, w całym 2007 roku spółka planuje wydać na ten cel 4,45 mln zł.

Baterpol

W ramach prac inwestycyjnych Baterpol przeprowadza obecnie instalację nowej linii odlewania rafinacji (formowanie gąsek). Obecnie spółka wydała 0,6 mln zł z planowanych 2,5 mln zł. Pozostałą kwotę stanowią mniejsze nakłady odtworzeniowe i modernizacyjne.

ZM Silesia

ZM Silesia realizuje inwestycję w piec do wygrzewania rulonów, który umożliwi wzrost możliwości produkcyjnych z poziomu 9 tys. ton planowanych na 2007 rok do poziomu 15 tys. ton planowanych na 2009 rok. Planowane nakłady to 1 mln zł w 2007 roku z 2 mln zł całości. Dotychczas spółka wydała na ten cel 0,45 mln zł. Pozostałe inwestycje to zadania drobne modernizacyjne i odtworzeniowe.

Hutmen

Hutmen kontynuował m.in. modernizację odlewów półciąglych. W 2006 roku wydał na ten cel 1,2 mln zł. Do końca 2007 roku, kiedy to planowane jest zakończenie inwestycji, spółka planuje wydać 2 mln zł. Pozostałe inwestycje to zadania drobne modernizacyjne i odtworzeniowe.

WM Dziedzice

WM Dziedzice przeprowadzają m.in. modernizację walcarki pielgrzymowej. Z łącznych nakładów 3,7 mln zł, dotychczas poniesiono 0,28 mln zł, a w całym 2007 roku planowane jest wydanie 3,1 mln zł. Pozostałe inwestycje to zadania drobne modernizacyjne i odtworzeniowe.

HMN Szopienice

Zakład przeprowadza modernizację walcarki gorącej o łącznej wartości 1,3 mln zł. Ponadto modernizowana jest elektronika i zwijarka na walcierce L4 za łączną kwotę 2,5 mln zł.

22. BADANIA I ROZWÓJ

Istotne prace w ramach badań i rozwoju prowadzone były w I półroczu 2007 roku w następujących zakładach:

O/Boryszew

W I połowie 2007 roku skoncentrowano się głównie na wykonaniu niezbędnych prób produkcyjnych otrzymywania nowych produktów, przygotowano szereg partii próbnych tych produktów, które przekazano potencjalnym odbiorcom w celu ostatecznej walidacji wyrobów oraz rozpoczęto gromadzenie niezbędnej dokumentacji technologicznej. Wykonano wszystkie niezbędne czynności prowadzące do ostatecznego wdrożenia w najbliższym czasie następujących technologii otrzymywania:

- klejów Winibor S, Winibor SF i Winibor SA,
- klejów CR/S/W-8, CR/S/W-10, CR/W/P-8 i CR/O,

- dyspersji polioctanowej Borwiny 60% JR,
- dyspersji polioctanowej Borwiny L.

W pierwszej połowie 2007 roku prowadzono także prace prowadzące do opracowania technologii dyspersji do apreturowania tkanin oraz opracowania 40 i 60 % dyspersji polioctanowych dla dużych producentów klejów do drewna. Po uzyskaniu pozytywnych opinii potencjalnych odbiorców, można natychmiast przystąpić do wdrożenia technologii otrzymywania tych dyspersji. Łączna wartość nakładów na prace badawcze i rozwojowe odniesiona w koszty I półroczu 2007 wyniosła 301 927 zł.

O/Elana

W I półroczu 2007 roku zakład rozszerzył ofertę asortymentową przędz barwionych, o przędze kolorowe błyszczące (nakład 15 000 zł). Ponadto uzyskano certyfikaty Oeko Tex w klasie I dla włókien ciętych produkowanych na bazie regranulatów (nakład 21 950 zł) oraz zakończono prace laboratoryjne opracowania technologii produkcji polimerów biodegradowalnych. Przygotowano receptury i parametry procesowe dla przeprowadzenia próby w skali przemysłowej (nakład ok. 30 000 zł).

Izolacja Matizol

Spółka rozszerzyła ofertę handlową w zakresie pap modyfikowanych o odmianę pod nazwą Gorbit Super Plus (koszt 3 500 zł) oraz pap do poziomych izolacji wodochronnych.

Aluminium Konin - Impexmetal

Opracowano nowy stop w ramach działalności Centrum Informacji Technologicznej. Stop ten charakteryzuje się specyficznym składem chemicznym, który nie narusza własności prawnych innych producentów i parametrami użytkowymi spełniającymi wymagania klienta dla produkcji samochodowych wymienników ciepła. Poniesione koszty wyniosły 49 636 PLN i są to koszty produkcji partii próbnych. Ze stopu tego wyprodukowano folię aluminiową, służącą do produkcji samochodowych wymienników ciepła. Folia ta przechodzi proces walidacji u kontrahenta Grupy z branży motoryzacyjnej.

NPA Skawina

Przedmiotem przeprowadzonych badań było opracowanie procesów ciągnięcia drutów żaroodpornych ze specjalnych walcówek stopowych (m.in. cyrkonowych, produkowanych przez NPA) przeznaczonych do produkcji przewodów aluminiowych żaroodpornych specjalnej konstrukcji, których wg zamierzeń jedynym producentem w kraju będą Nowoczesne Produkty Aluminiowe „SKAWINA” Sp. z o.o. - po zakończeniu planowanej inwestycji w 2008 roku. Konstrukcje te, pozwolą na przesyłanie większych mocy bez konieczności zwiększania masy przewodu. Próby, które przeprowadzono w I połowie 2007 r. odbywały się w ramach normalnej produkcji i wszystkie partie próbne zostały sprzedane. Przeprowadzone próby nie generowały istotnych kosztów oraz nakładów.

ZM Silesia

W I kwartale 2007 roku zakończono prace badawczo-rozwojowe związane z opracowaniem i wdrożeniem nowej technologii produkcji drutu ze stopu ZnAl. Zadanie to było kontynuowane od 2005 roku. Nakłady inwestycyjne na w/w prace badawczo-rozwojowe zamknęły się kwotą 294 tys. zł. Wykonawcą pracy badawczo-rozwojowej była AGH w Krakowie. Celem przedmiotowego zadania było opracowanie i wdrożenie nowej technologii produkcji drutu ze stopu ZnAl przeznaczonego do nanoszenia warstw antykorozyjnych techniką natryskową. Druty z tych stopów zapewniają odpowiednie zabezpieczenie antykorozyjne. Wsadem do wytwarzania przedmiotowego drutu jest walcówka ze stopu ZnAl wytwarzana w procesie ciągłego odlewania i walcowania.

Hutmen

Spółka aktualnie prowadzi pracę rozwojową "Opracowanie technologii produkcji odlewniczych mosiądzów armaturowych". W roku 2007 spółka nie poniosła żadnych nakładów na tę pracę.

WM Dziedzice

W I półroczu 2007 roku WM Dziedzice prowadziła równocześnie kilka prac rozwojowych związanych z modernizacją i poprawą efektywności produkcji oraz modyfikacjami technologicznymi. Koszty poniesione na prace badawczo – rozwojowe za pierwsze półrocze 2007 roku wyniosły 18 421 zł.

HMN Szopienice

W I połowie 2007 roku zrealizowano projekt celowy: "Opracowanie i wdrożenie technologii wytwarzania typoszeregu taśm z miedzi fosforowej i wybranych gatunków mosiądzów z przeznaczeniem głównie dla elektroniki i elektrotechniki". Koszty poniesione za I półrocze 2007 roku przez hutę wynoszą: 148 500 zł.

23. PERSPEKTYWY 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 Grupa poprzez systematyczny wzrost sprzedaży, rozszerzanie gamy asortymentowej i zmianę struktury asortymentowej w kierunku wzrostu udziału produktów o wyższych marżach. Efektem tego powinien być wzrost majątku i zyskowności Spółki i Grupy Kapitałowej, a tym samym wzrost wartości dla akcjonariuszy w długim okresie.

Krótkoterminowe działania i plany rozwojowe koncentrują się na zakończeniu prowadzonych w Spółkach procesach restrukturyzacyjnych i inwestycyjnych oraz maksymalizacji ich efektów.

W październiku będą znane efekty pracy zespołu roboczego przygotowującego nową strategię dla Boryszew S.A. O/Elana. Ponadto kontynuowany jest proces wydzielenia Boryszew S.A. O/Boryszew w Sochaczewie w spółkę akcyjną oraz połączenia jej z notowaną na giełdzie Spółką Suwary S.A.. Aktualnie nastąpiło już wniesienie aportem O/Boryszew do Spółki Boryszew ERG S.A. oraz zarejestrowanie tej Spółki w rejestrze przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie. Planowane zakończenie procesu połączenia spółki ze Spółką Suwary S.A. to I kwartał 2008 roku. Dodatkowo w ramach tworzenia Dywizji cynkowo-olowiowej przeprowadzany jest proces łączenia Boryszew S.A. O/Huta Oława ze Spółką ZM Silesia S.A. należącą do zależnej Spółki Impexmetal S.A.. Połączenie Boryszew SA O/Huta Oława z ZM Silesia S.A. zaplanowano w IV kwartale 2007 roku. Kolejnym krokiem będzie rozpoczęcie prac zmierzających do debiutu giełdowego ZM Silesia S.A..

W ramach budowanej strategii dla Grupy Hutmen zrealizowano dotychczas część zadań restrukturyzacyjnych w obszarze produkcji i handlu. Dokonano m. in. przeniesienia produkcji prętów ciągnionych z Hutmen S.A. do WM Dziedzice S.A., opracowano koncepcję przeniesienia produkcji mosiądzów wyciskanych z Hutmen S.A. do WM Dziedzice S.A. Przebudowano strukturę zarządzania – koncentrując się na reorganizacji handlu i kierowaniu produktów na rynki docelowe. W najbliższych miesiącach nastąpi realizacja kolejnych etapów tej strategii m. in. wymienione wyżej przeniesienie produkcji mosiądzów wyciskanych z Hutmen S.A. do WM Dziedzice S.A.

Ponadto rozważane są projekty w sektorze Deweloperskim. Impexmetal S.A. posiada wieczyste użytkowanie gruntu o powierzchni 5.727 m² zlokalizowanego w ścisłym centrum biznesowym Warszawy. Spółka prowadzi działania w kierunku rozpoczęcia projektu deweloperskiego samodzielnie bądź wraz z podmiotem posiadającym doświadczenie w branży. Rozważana jest m.in. budowa dwóch wież mieszkalnych ze wspólną podstawą biurowo-hotelową. Łączna powierzchnia wyniosłaby ok. 50 tys. m².

Hutmen S.A. prowadzi produkcję na gruncie o powierzchni 20,30 ha w korzystnej lokalizacji 4km od centrum Wrocławia. Spółka rozpoczyna prace przygotowawcze do realizacji projektu deweloperskiego. Alternatywą jest sprzedaż gruntu. Projekt wymaga przeniesienia całości produkcji Hutmenu w inną lokalizację. Konieczne jest również określenie możliwości zabudowy mieszkaniowej, z uwzględnieniem kosztów związanych z przystosowaniem gruntu i ochroną środowiska. Szacuje się, że wykonanie projektu potrwa ok. 3 lata.

Dodatkowe informacje można znaleźć w „Prezentacji strategii Grupy Boryszew”, która jest zamieszczona na stronie relacji inwestorskich www.ir.boryszew.com.pl.

24. UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM

W dniu 28 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. (zgodnie z art.66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości) wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, do badania sprawozdań finansowych Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew za rok 2007.

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

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Spółka zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych spółką Deloitte Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, umowę o badanie rocznego i jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Boryszew S.A. za rok 2007 oraz przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Boryszew S.A. za I półrocze 2007 roku.

Umowa została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy. Wysokość wynagrodzenia z tytułu realizacji powyższej umowy wynosi 205,5 tys. zł netto plus podatek od towarów i usług (22%).

W dniu 11 sierpnia 2006 roku Spółka zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych spółką Deloitte Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie umowę o badanie rocznego i jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Boryszew S.A. za rok 2006 oraz przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Boryszew S.A. za I półrocze 2006 roku.

Umowa została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikająca z tytułu realizacji powyższej umowy wynosi 170,0 tys. zł netto plus podatek od towarów i usług (22%).

Poza powyższym nie wypłacano wynagrodzenia dotychczas ani nie ma przyszłego zobowiązania wobec Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu innych umów.

25. POZOSTAŁE INFORMACJE

WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM 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 EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

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

WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI

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

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W raportowanym okresie Spółka nie emitowała akcji i nie wprowadzała programów akcji pracowniczych.

WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Spółki oraz żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

W celu zachowania przejrzystości niniejszego sprawozdania zarządu i uniknięcia obszernych powtórzeń informacji, pozostałe, wymienione niżej, istotne informacje finansowe przedstawione zostały szczegółowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za raportowany okres:

- **KREDYTY, POŻYCZKI I OBLIGACJE**
- **PORĘCZENIA I GWARANCJE, TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**
- **INSTRUMENTY FINANSOWE**
- **ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
- **TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI POWYŻEJ 0,5 MLN EURO**

Podpisy osób reprezentujących Spółkę i zatwierdzających niniejszy dokument do publikacji:

Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu