

**GRUPA KAPITAŁOWA BORYSZEW
SOCHACZEW,
ULICA 15-GO SIERPNIĄ 106**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ZA ROK OBROTOWY 2007

WRAZ Z

OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA

I

RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW ZA ROK OBROTOWY 2007	6
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	6
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	11
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	11
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki	11
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej.....	12
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	13
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
2. Dokumentacja konsolidacyjna.....	13
3. Uzasadnienie wydanej opinii	14
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.....	15
5. Informacje i ustalenia końcowe.....	16

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BORYSZEW S.A. ZA ROK OBROTOWY 2007

1. Skonsolidowany bilans
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat
3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Boryszew S.A.

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew, dla której Boryszew S. A. z siedzibą w Sochaczewie, ulica 15-go Sierpnia 106, jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.863.057 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 25.686 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 74.430 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 30.128 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

II. Za sporządzenie wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania.

III. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do 23 jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe czteremastu jednostek zależnych były przedmiotem badania przez inne podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Otrzymaliśmy sprawozdania finansowe w/w jednostek zależnych oraz opinie z badania tych sprawozdań. Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w odniesieniu do danych tych podmiotów jest oparta na opiniach biegłych rewidentów uprawnionych do badania. Dane ze sprawozdań finansowych jednostek zależnych nie podlegających badaniu lub co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych biegłych rewidentów, stanowią 14% i 28% odpowiednio skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed korektami konsolidacyjnymi.

IV. Za wyjątkiem kwestii opisanej w paragrafie V i VI, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zasad (polityki) rachunkowości, zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz istotnych związanych z tym szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

V. Jak zostało to przedstawione w nocie 4 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, właściciel grupy kapitałowej rozważa możliwość dokonania istotnej zmiany w działalności spółki zależnej HUTMEN S.A. Jednym z proponowanych scenariuszy jest likwidacja działalności produkcyjnej Spółki HUTMEN S.A. i przeznaczenie terenu, na którym mieści się siedziba HUTMEN S.A. i zakład produkcyjny, do sprzedaży lub rozpoczęcia działalności developerskiej. Według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 36: Utrata wartości aktywów, stanowi to istotną przesłankę do przeprowadzenia testu sprawdzającego, czy aktywa trwale nie utraciły swojej wartości i czy nie jest konieczny odpis aktualizujący wartość majątku. Zarząd Spółki Dominującej zapewnił na dzień 31 grudnia 2007 roku sporządzenie testu na trwałą utratę wartości środków trwałych przyjmując założenie kontynuacji funkcjonowania zakładu produkcyjnego w niezmiennym zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości i na tej podstawie stwierdził, że nie jest konieczny odpis aktualizujący. Przyjmując powyższe założenia Zarząd Spółki Dominującej kierował się niepewnością co do przyszłych warunków i zdarzeń, takich jak, zgoda władz miejskich na zmianę warunków zagospodarowania przestrzennego, czy też wyniki rozmów ze związkami zawodowymi, które istotnie wpływają na możliwości zmiany profilu działalności. Jednakże w związku z tym, że dokonany szacunek jest oparty o niezależne od Spółki Dominującej założenia i zdarzenia przyszłe, których rezultatu na dzień wydania niniejszej opinii nie można jednoznacznie przewidzieć, istnieje znacząca niepewność, czy wartość bilansowa wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym tych środków trwałych zrealizuje się w postaci korzyści ekonomicznych w przyszłych okresach. Nie jesteśmy zatem w stanie stwierdzić, czy wartości te nie byłyby istotnie różne od wartości ujętych w sprawozdaniu finansowym, gdyby w dającej się przewidzieć przyszłości zaistniały warunki i zdarzenia umożliwiające zmianę profilu działalności. Ponadto, jak przedstawiono w nocie 4 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka HUTMEN S.A. dysponuje gruntem w użytkowaniu wieczystym o znacznej wartości rynkowej. Grunt ten, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, nie jest ujmowany jako składnik aktywów w skonsolidowanym bilansie. Nie jesteśmy zatem w stanie stwierdzić, czy wartość poszczególnych aktywów netto Spółki zależnej HUTMEN S.A. ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie byłaby istotnie różna, gdyby w dającej się przewidzieć przyszłości zaistniały warunki i zdarzenia umożliwiające zmianę profilu działalności Spółki HUTMEN S.A.

VI. Zarząd Spółki Dominującej podał w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie „Informacje ogólne”, iż wyłączył z konsolidacji 35 spółek podporządkowanych, uznając je za nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew. Naszym zdaniem, zgodnie z zapisami MSR 27, konsolidacji powinny podlegać wszystkie jednostki podporządkowane wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, z uwzględnieniem zasady istotności.

VII. W naszej opinii – w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania oraz opinie innych biegłych rewidentów – z wyjątkiem skutków ewentualnych korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby nie istniała niepewność opisana w paragrafie V oraz kwestii opisanej w paragrafie VI, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Boryszew za rok obrotowy 2007, przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

VIII. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na dodatkową notę objaśniającą Nr 1 punkt pt. „Ocena możliwości kontynuowania działalności spółek Grupy Miedziowej” do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd Jednostki Dominującej przedstawił trudną sytuację finansową spółki pośrednio zależnej HMN Szopienice S.A. i strukturę finansowania spółki zależnej WM Dziedzice S.A. charakteryzującą się ujemnym kapitałem obrotowym oraz działaniami zmierzające do poprawy sytuacji finansowej w obu spółkach zależnych.

IX. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Maria Rzepnikowska

Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 3499

Piotr Sokołowski

Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752

.....
Maria Rzepnikowska
Biegły rewident
nr ewid. 3499/1028

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 6 czerwca 2008 roku.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW
ZA ROK OBROTOWY 2007**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Boryszew S.A. Siedzibą Spółki jest Sochaczew, ul. 15-go Sierpnia 106.

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniach 11, 12, 13 i 14 grudnia 1991 roku przed notariuszem Aleksandrą Chmiel w Żyrardowie (Repertorium Nr odpowiednio 12869/91, 12937/91, 12960/91 i 12691/91).

Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Skierniewicach, w dziale B pod numerem 631, na podstawie postanowienia z dnia 18 grudnia 1991 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Warszawie pod numerem KRS 0000063824.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 837-000-06-34 nadany przez Urząd Skarbowy w Sochaczewie w dniu 26 maja 1993 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce Dominującej REGON o numerze: 750010992.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki Dominującej przedmiotem jej działalności jest prowadzenie działalności wytwórczej, usługowej i handlowej, na własny rachunek lub w pośrednictwie, w tym także na zasadach komisji w zakresie:

- produkcji wyrobów chemicznych pozostałych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcji włókien chemicznych,
- produkcji urządzeń dźwigowych i chwytaków,
- produkcji tworzyw sztucznych,
- produkcji klejów,
- produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- produkcji opakowań z tworzyw sztucznych,
- produkcji barwników i pigmentów.

W badanym okresie Spółka Dominująca prowadziła działalność w wyżej wymienionym zakresie.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 6.268 tys. zł i dzielił się na 62.423.997 akcji zwykłych i 262.550 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień wydania opinii akcjonariat Spółki Dominującej kształtował się następująco:

- | | |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| - Pan Roman Karkosik | - posiadający 64,69% akcji, |
| - Pioneer Pekao Investment Management | - 12,20% akcji, |
| - Pozostali | - 23,11% akcji. |

W roku obrotowym oraz po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki Dominującej.

Kapitał własny Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 1.094.821 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

Na dzień wydania opinii skład Zarządu Spółki Dominującej był jednoosobowy. Pani Małgorzata Iwanejko pełniła funkcję Prezesa Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej:

- Adam Chełchowski – złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Dyrektora Generalnego w dniu 26 czerwca 2007 roku, z mocą od dnia 30 czerwca 2007 roku,
- Małgorzata Iwanejko – powołana na stanowisko Prezesa Zarządu w dniu 28 czerwca 2007 roku, z mocą od dnia 1 lipca 2007 roku.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Boryszew wchodzi:

- podmiot dominujący – Boryszew S.A.
- podmioty bezpośrednio zależne:
 - Impexmetal S.A.,
 - Izolacja - Matizol S.A.,
 - Elana Pet Sp. z o.o.,
 - Elana Energetyka Sp. z o.o.,
 - Elana Ukraina,
 - InterFlota Sp. z o.o.,
 - Nowoczesne Produkty Aluminiowe Sp. z o.o., (nabyta w dniu 30.X.2007 roku),
 - Boryszew ERG S.A.,
 - Zakłady Tworzyw i Farb Sp. z o.o.
- Spółka bezpośrednio współzależna:
 - Zavod Mogilew.
- podmioty pośrednio zależne :
 - poprzez Boryszew ERG Sp. z o.o.:
 - Elimer Sp. z o.o.,
 - Nylonbor Sp. z o.o.,
 - BorMir Sp. z o.o. w likwidacji,
 - Brest-Bor Sp. z o.o. w likwidacji,
 - Altrans Sp. z o.o. w upadłości,
 - poprzez Zakłady Tworzyw i Farb Sp. z o.o.:
 - Złoty Granitol Sp. z o.o.,
 - Elektryk Sp. z o.o.,
 - Remoplast Sp. z o.o.,
 - Sklepy Firmowe Sp. z o.o.,
 - Jard Sp. z o.o.,
 - Termex Sp. z o.o.

- Spółki stowarzyszone:

poprzez Zakłady Tworzyw i Farb Sp. z o.o.

- Umewar Sp. z o.o.,
- Elektromat Sp. z o.o.

poprzez Impexmetal S.A.:

- spółki zależne bezpośrednio:
 - FŁT Polska Sp. z o.o. (dawniej: Impex-Łożyska Sp. z o.o.),
 - Aluminium Konin - Impexmetal S.A.,
 - Zakłady Metalurgiczne Silesia S.A.,
 - Baterpol Sp. z o.o.,
 - Walcownia Metali Dziedzice S.A.,
 - Hutmen S.A.,
 - FLT & Metals Ltd.,
 - FLT Metall HmbH,
 - S & I S.A.,
 - Brasseco Inc.,
 - Metalexfrance S.A.,
 - Ostrana Internationale HmbH.
- spółki zależne pośrednio:
 - PUH Hutnik Sp. z o.o.,
 - Zakład Utylizacji Odpadów Sp. z o.o.,
 - HMN Szopienice S.A.,
 - Susmed Sp. z o.o.,
 - Temer Sp. z o.o.,
 - SM DOM Sp. z o.o.,
 - Zakład Elektro-Automatyki ZELA Sp. z o.o.,
 - Radomska Wytwórnia Telekomunikacyjna „Dystrybucja” Sp. z o.o.,
 - FLT Walzlager GmbH Viersen,
 - FLT&Metals s.r.l.,
 - FLT Bearings Ltd,
 - FLT France SAS,
 - FLT (Wuxi)Trading Co. Ltd.
- spółki współzależne pośrednio:
 - MBO-Hutmen jv Sp. z o.o.,
 - KATECH-HUTMEN Sp. z o.o., w likwidacji,
 - Zakład Opieki Zdrowotnej i Medycyny Pracy MED.-ALKO Sp. z o.o.
- spółki stowarzyszone:
 - FLT Metal Ltd.,
 - Bolesław Recycling Sp. z o.o.
- spółki stowarzyszone pośrednio:
 - Przedsiębiorstwo Remontowe REMAL Sp. z o.o.,
 - Przedsiębiorstwo ODMECH Sp. z o.o.,
 - NORBLIN S.A., w upadłości,
 - TRANSSZOP Sp. z o.o., w upadłości,
 - Altech Sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2007 roku objęte zostały następujące podmioty:

a) Jednostka dominująca – Boryszew S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu dominującego Boryszew S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 6 czerwca 2008 roku opinię z zastrzeżeniem wynikającym z ograniczenia zakresu badania związanym z niepewnością co do dalszego kontynuowania działalności przez Spółkę zależną HUTMEN S.A. oraz na fakt, iż prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym.

b) Spółki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Izolacja -Matizol S.A., Gorlice	100,00%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., - opinia bez zastrzeżeń	8 kwietnia 2008
Elana Pet Sp. z o.o., Toruń	100,00%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., - opinia bez zastrzeżeń	29 lutego 2008
Elana Energetyka Sp. z o.o., Toruń	100,00%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., - opinia bez zastrzeżeń	7 marca 2008
Nowoczesne Produkty Aluminiowe Sp. z o.o.- udziały Spółki w dniu 30.10.2007 zakupione od Hutmen S.A. (grupa Impexmetal S.A.)	100,00%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., - opinia bez zastrzeżeń	3 kwietnia 2008
Boryszew ERG S.A.	100,00%	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi : - na informacje zawarte w dodatkowej notce objaśniającej dotyczące sposobu ustalenia i ujęcia w księgach wartości firmy powstałej wskutek wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Boryszew S.A. Oddział Boryszew w Sochaczewie do nowopowstałej spółki Boryszew ERG S.A., - na fakt, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której Boryszew ERG S.A. jest podmiotem dominującym, nie zostało sporządzone na dzień wydania tej opinii. W związku z tym zwrócono uwagę na informacje zawarte w dodatkowej notce objaśniającej dotyczące daty sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, dla której Boryszew ERG S.A. jest podmiotem dominującym.	31 marca 2008
Elimer Sp. z o.o., Sochaczew	52,44%	Nie podlega badaniu	-
Nylonbor Sp. Deloitte o.o., Warszawa	100,00%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. - opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na notę dotyczącą kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.	7 marca 2008
BorMir Sp. z o.o. w likwidacji, Częstochowa	86,03%	Nie podlega badaniu	-
Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o., Złoty Stok	70,02%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., - opinia bez zastrzeżeń	31 marca 2008
Grupa Kapitałowa Impexmetal, Warszawa,	61,86%	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia z zastrzeżeniem dotyczącym ograniczenia zakresu badania aktywów netto Spółki zależnej włączonej do konsolidacji – Hutmen S.A. oraz zwróceniem uwagi na sytuację finansową spółki zależnej HMN Szopienice S.A. oraz WM Dziedzice S.A.	4 czerwca 2008

W ramach Grupy Kapitałowej Impexmetal S.A. następujące jednostki zostały objęte konsolidacją:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Impexmetal S.A.	61,86%	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinię z zastrzeżeniem wynikającym z ograniczenia zakresu badania związanym z niepewnością co do dalszego kontynuowania działalności przez Spółkę zależną HUTMEN S.A. oraz ze zwróceniem uwagi na kwestię połączenia Spółki Impexmetal S.A. ze Spółką zależną Aluminium Konin – Impexmetal S.A. i fakt, iż prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym.	04.06.2008
Aluminium Konin – Impexmetal S.A. – Konin	100% (Udział Impexmetal S.A. 99,39% i udział FLT and Metals Ltd 0,61%)	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi	31.03.2008
Zakłady Metalurgiczne Silesia S.A. – Katowice	90,47% (po uwzględnieniu prawa poboru do zakupu akcji w 2008 roku)	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi	15.05.2008
Hutmen S.A. – Wrocław	62,51%	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia z zastrzeżeniem dotyczącym ograniczenia zakresu badania	16.05.2008
Baterpol Sp. z o.o. – Świętochłowice	98,90% (Udział Impexmetal S.A. 88,46% i udział ZM Silesia S.A. 11,54%)	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. - opinia bez zastrzeżeń	25.03.2008
FLT Polska Sp. z o.o. (dawniej: Impex-Łożyska Sp. z o.o. – Warszawa)	98,35%	PRO AUDIO Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. - opinia bez zastrzeżeń	10.04.2008
FLT and Metals Ltd – Londyn, Wielka Brytania	100,00%	HBAS Limited – Chartered Accountants Registered Auditor – opinia bez zastrzeżeń	29.02.2008
FLT Metall HmbH – Dusseldorf, Niemcy	100,00%	Diplom.-Betriebswirt Manfred Weber – opinia bez zastrzeżeń	03.03.2008
S&I S.A. Lozanna, Szwajcaria	100,00%	Yves Bachelier - opinia bez zastrzeżeń	29.04.2008
Metalexfrance S.A. – Paryż, Francja	100,00%	Jacques Andres & Poire Associates – opinia bez zastrzeżeń	11.04.2008
Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. – Katowice	38,61% (Udział Hutmen S.A. 61,77%)	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi dotyczącym kwestii kontynuacji działalności	17.04.2008
Walcownia Metali Dziedzice S.A. – Czechowice-Dziedzice	57,83% (Udział Impexmetal S.A. 2,10%, udział Hutmen S.A. 89,15%)	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi dotyczącym kwestii kontynuacji działalności	14.03.2008
Nowoczesne Produkty Aluminiowe Skawina Sp. z o.o. – Skawina W dniu 30.10.2007 roku udziały Spółki sprzedane do Boryszew S.A.	Spółka sprzedana w trakcie 2007 roku	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń	03.04.2008
FLT Bearings Ltd. - Brentford, Wielka Brytania	98,35% (Udział Impex-Łożyska Sp. z o.o. 100%)	HBAS Limited – Chartered Accountants Registered Auditor – opinia bez zastrzeżeń	28.02.2008
FLT France SAS - Sartrouville, Francja	99,17% (Udział Impex-Łożyska Sp. z o.o. 50,38%, udział Metalexfrance S.A. 49,62%)	Jacques Andres & Poire Associates – opinia bez zastrzeżeń	12.03.2008

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2006 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 135.127 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2006 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audit z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 5 czerwca 2007 roku opinię bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi następującej treści:

- Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na dodatkową notę objaśniającą do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Zdarzenia po dniu bilansowym nie mające wpływu na sprawozdanie bieżącego okresu”, w której Zarząd Jednostki Dominującej przedstawił trudną sytuację finansową spółki pośrednio zależnej HMN Szopienice S.A. oraz wskazał czynniki umożliwiające kontynuowanie przez tę spółkę działalności w niezmiennym istotnie zakresie.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 odbyło się w dniu 27 czerwca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 lipca 2007 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 9 lipca 2007 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1893 w dniu 20 listopada 2007 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 sierpnia 2007 roku, zawartej pomiędzy Boryszew S.A. a firmą Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Marii Rzepnikowskiej (nr ewidencyjny 3499/1028) w siedzibie Spółki w dniach od 17 marca do 28 marca 2008 roku oraz poza siedzibą Spółki od 15 kwietnia do 6 czerwca 2008 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 28 czerwca 2007 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 15 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident Maria Rzepnikowska potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Boryszew S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Za wyjątkiem kwestii niepewności realizacji możliwych scenariuszy dotyczących aktywów netto Spółki HUTMEN S.A. oraz kwestii rozbieżności stanowisk co do wyłączeń z konsolidacji 35 spółek podporządkowanych, stanowiących podstawę zastrzeżeń w naszej opinii, nie wystąpiły inne ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono informacji i wyjaśnień, za wyjątkiem kwestii opisanych powyżej, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 6 czerwca 2008 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata poprzednie. Z uwagi na fakt, że w 2005 roku Grupa Kapitałowa Impexmetal była ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Boryszew po raz pierwszy i rachunek zysków i strat obejmował za rok 2005 jedynie dwa miesiące działalności tej Grupy, w pełni porównywalne są dane za rok 2006 i 2007.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Przychody ze sprzedaży	4.819.252	5.378.239	1.873.905
Koszty działalności operacyjnej	4.624.611	5.195.082	1.837.604
Pozostałe przychody operacyjne	118.813	57.757	117.684
Pozostałe koszty operacyjne	118.894	98.572	38.622
Przychody finansowe	79.038	132.029	36.815
Koszty finansowe	249.843	145.272	51.380
Podatek dochodowy	39.174	29.394	5.898
Zysk (strata) netto	25.686	135.127	122.553

Wskaźniki rentowności

- rentowność sprzedaży	4,18%	2,81%	6,16%
- rentowność sprzedaży netto	0,54%	2,51%	6,54%
- rentowność netto kapitału własnego	2,35%	13,24%	13,54%

Wskaźniki efektywności

- wskaźnik rotacji majątku	1,68	1,79	0,68
- wskaźnik rotacji należności w dniach	43	51	92
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	25	29	72
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	49	42	79

Płynność/Kapitał obrotowy netto

- stopa zadłużenia	62%	66%	67%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	38%	34%	36%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	232.188	153.170	(67.502)
- wskaźnik płynności	1,2	1,1	1,0
- wskaźnik podwyższonej płynności	0,7	0,7	0,6

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2007 następujących tendencji:

- wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży przy jednoczesnym spadku wskaźnika rentowności sprzedaży netto oraz rentowności kapitału własnego,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- niewielki spadek stopy zadłużenia i wzrost pokrycia majątku kapitałem własnym,
- utrzymanie się wskaźników płynności na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego.

Dokonując analizy finansowej i majątkowej należy mieć na uwadze niepewność realizacji możliwych scenariuszy dotyczących aktywów netto Spółki HUTMEN S.A. oraz kwestii rozbieżności stanowisk co do wyłączeń z konsolidacji 35 spółek podporządkowanych.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.863.057 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 25.686 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 74.430 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 30.128 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd podmiotu dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych podlegających konsolidacji.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, w tym:
 - podstawowe (oryginalne) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- 2) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 3) obliczenia wartości firmy oraz ich odpisów.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, za wyjątkiem kwestii dokonanych wyłączeń dotyczących 35 jednostek podporządkowanych.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej – Boryszew S.A. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych podmiotu dominującego i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartość nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
- istotne przychody i koszty dotyczące operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

3. Uzasadnienie wydanej opinii

O skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Boryszew wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem o brzmieniu:

1. Jak zostało to przedstawione w nocie 4 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, właściciel grupy kapitałowej rozważa możliwość dokonania istotnej zmiany w działalności spółki zależnej HUTMEN S.A. Jednym z proponowanych scenariuszy jest likwidacja działalności produkcyjnej Spółki HUTMEN S.A. i przeznaczenie terenu, na którym mieści się siedziba HUTMEN S.A. i zakład produkcyjny, do sprzedaży lub rozpoczęcia działalności developerskiej. Według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 36: Utrata wartości aktywów, stanowi to istotną przesłankę do przeprowadzenia testu sprawdzającego, czy aktywa trwale nie utraciły swojej wartości i czy nie jest konieczny odpis aktualizujący wartość majątku. Zarząd Spółki Dominującej, zapewnił na dzień 31 grudnia 2007 roku sporządzenie testu na trwałą utratę wartości środków trwałych przyjmując założenie kontynuacji funkcjonowania zakładu produkcyjnego w niezmiennym zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości i na tej podstawie stwierdził, że nie jest konieczny odpis aktualizujący. Przyjmując powyższe założenia Zarząd Spółki Dominującej kierował się niepewnością co do przyszłych warunków i zdarzeń, takich jak, zgoda władz miejskich na zmianę warunków zagospodarowania przestrzennego, czy też wyniki rozmów ze związkami zawodowymi, które

istotnie wpływają na możliwości zmiany profilu działalności. Jednakże w związku z tym, że dokonany szacunek jest oparty o niezależne od Spółki Dominującej założenia i zdarzenia przyszłe, których rezultatu na dzień wydania niniejszej opinii nie można jednoznacznie przewidzieć, istnieje znacząca niepewność, czy wartość bilansowa wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym tych środków trwałych zrealizuje się w postaci korzyści ekonomicznych w przyszłych okresach. Nie jesteśmy zatem w stanie stwierdzić, czy wartości te nie byłyby istotnie różne od wartości ujętych w sprawozdaniu finansowym, gdyby w dającej się przewidzieć przyszłości zaistniały warunki i zdarzenia umożliwiające zmianę profilu działalności. Ponadto, jak przedstawiono w nocie 4 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka HUTMEN S.A. dysponuje gruntem w użytkowaniu wieczystym o znacznej wartości rynkowej. Grunt ten, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, nie jest ujmowany jako składnik aktywów w skonsolidowanym bilansie. Nie jesteśmy zatem w stanie stwierdzić, czy wartość aktywów netto Spółki zależnej HUTMEN S.A. ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie byłaby istotnie różna, gdyby w dającej się przewidzieć przyszłości zaistniały warunki i zdarzenia umożliwiające zmianę profilu działalności Spółki HUTMEN S.A.

2. Zarząd Spółki Dominującej podał w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie „Informacje ogólne”, iż wyłączył z konsolidacji 35 spółek podporządkowanych, uznając je za nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew. Naszym zdaniem, zgodnie z zapisami MSR 27, konsolidacji powinny podlegać wszystkie jednostki podporządkowane wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, z uwzględnieniem zasady istotności.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwróciliśmy uwagę na dodatkową notę objaśniającą Nr 1 punkt pt.: „Ocena możliwości kontynuowania działalności spółek Grupy Miedziowej” do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd Jednostki Dominującej przedstawił trudną sytuację finansową spółki pośrednio zależnej HMN Szopienice S.A. i strukturę finansowania spółki zależnej WM Dziedzice S.A. charakteryzującą się ujemnym kapitałem obrotowym oraz działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej w obu spółkach zależnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2007. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.

Maria Rzepnikowska

**Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 3499**

Piotr Sokołowski

**Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752**

.....
Maria Rzepnikowska
Biegły rewident
nr ewid. 3499/1028

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 6 czerwca 2008 roku.