

Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok
obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Boryszew Spółka Akcyjna**

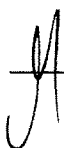
Raport zawiera 20 kolejno ponumerowane strony i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	19
VI. Informacje i uwagi końcowe	20

Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- (a) Boryszew S.A. (Jednostka dominująca) rozpoczął działalność w 1992 r. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Państwowym Biurze Notarialnym w Żyrardowie w dniu 11 grudnia 1991 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 12869. W dniu 23 listopada 2001 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000063824. Spółka jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 1996 roku i została zaklasyfikowana do sektora: przemysł metalowy.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 26 maja 1993 r. numer NIP 8370000634. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 3 stycznia 1992 r. numer REGON 750010992.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 6.269 tys. zł i składał się z 62.686.547 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było:
- Produkcja włókien chemicznych,
 - Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków,
 - Produkcja tworzyw sztucznych,
 - Produkcja klejów,
 - Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
 - Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
 - Produkcja barwników i pigmentów,
 - Produkcja innych wyrobów chemicznych pozostałych,
 - Sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
 - Produkcja aluminium hutniczego,
 - Produkcja wyrobów z Aluminium i stopów Aluminium,
 - Sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
 - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
 - Produkcja miedzi nieobrobionej,
 - Produkcja wyrobów miedzianych w postaci półproduktów,
 - Produkcja pozostałych metali nieżelaznych,
 - Odlewnictwo miedzi i stopów miedzi,
 - Odlewnictwo metali,
 - Produkcja wyrobów z miedzi i mosiądzu,
 - Produkcja wyrobów z cynku,
 - Skup, przerób i handel złomem akumulatorowym oraz odpadami metali nieżelaznych,
 - Działalność handlowa.
- (e) W okresie obrotowym Prezesem Zarządu Jednostki dominującej była Małgorzata Teresa Iwanejko.



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

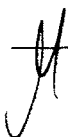
I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(f) W skład Grupy Kapitałowej Boryszew S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodzi następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Boryszew S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 r.
Grupa Impexmetal S.A.	Zależna (61,86%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 r.
Boryszew ERG S.A.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 r.
Izolacja Matizol S.A.	Zależna (100,00%)	Pełna	Pro Audit Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 r.
Elana Pet Sp. z o.o.	Zależna (100,00%)	Pełna	Pro Audit Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 r.
Elana Energetyka Sp. z o.o.	Zależna (100,00%)	Pełna	Pro Audit Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 r.
NPA Sp. z o.o.	Zależna (100,00%)	Pełna	Pro Audit Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 r.
Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o.	Zależna (70,02%)	Pełna	Pro Audit Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 r.

oraz inne podmioty powiązane na bazie MSR 24 punkt 9.

(g) Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

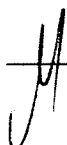


Grupa Kapitałowa Boryszew S.A

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 16 Rady Nadzorczej z dnia 17 lipca 2008 r. na podstawie paragrafu 15 Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 7 sierpnia 2008 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 13 do 25 października 2009 r.;
 - badanie końcowe od 6 do 30 kwietnia 2009 r.



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,3% (2007 r.: 4,0%).

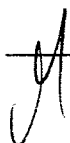
Boryszew S.A. jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziło 46 spółek zależnych (w tym 22 spółki zależne skonsolidowane metodą pełną); oraz jedenaście podmiotów współzależnych i stowarzyszonych wyłączonych z konsolidacji. W roku poprzedzającym rok badany Grupa składała się z dwudziestu spółek zależnych i czterdziestu ośmiu spółek współzależnych i stowarzyszonych. W roku 2007 konsolidacji podlegały 24 spółki.

Porównywalność skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2007 i 2008, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na wpływ następujących zdarzeń:

- zmniejszenie sprzedaży oddziału Elana w związku z procesem restrukturyzacji,
- wyodrębnienie z działalności Grupy Kapitałowej Impexmetal S.A. działalności zaniechanej związku z otwarciem likwidacji spółki HMN Szopienice S.A.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

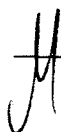
- Przychody Grupy za rok badany spadły w stosunku do poprzedniego okresu o 1.058.696 tys. zł, tj. o 24,6% i wyniosły 3.242.834 tys. zł. Spadek przychodów związany był głównie ze zmniejszeniem wolumenu produkcji stopów odlewniczych, aluminium hutniczego, wyrobów z miedzi oraz włókien chemicznych, spadkiem cen metali na giełdach światowych oraz zaniechania działalności przez spółkę HMN Szopienice S.A.
- Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 3.015.568 tys. zł i spadł w porównaniu z rokiem poprzednim o 906.907 tys. zł, tj. o 23,1%. W powiązaniu ze spadkiem przychodów ze sprzedaży o 24,6%, oznaczało to spadek zysku brutto o 151.789 tys. zł, tj. o 40,0%.
- Zmniejszenie się straty na działalności finansowej ze 111.739 tys. zł do 64.355 tys. zł. było w badanym roku skutkiem wzrostu przychodów finansowych, m.in. z tytułu odsetek, przy jednoczesnym spadku kosztów finansowych, przede wszystkim w zakresie aktualizacji wartości inwestycji oraz strat z pochodnych instrumentów finansowych.
- Wymienione powyżej czynniki doprowadziły do znacznego obniżenia wyniku netto zrealizowanego przez Grupę. Strata netto wyniosła 238.826 tys. zł, podczas gdy w 2007 r. Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 25.686 tys. zł. Znalazło to odzwierciedlenie w zmniejszeniu rentowności mierzonej wynikiem netto z 1% do -7% oraz spadku ogólnej rentowności kapitału z 2% do -25%.



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy (cd.)

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 2.328.920 tys. zł. i spadły w ciągu roku o 502.109 tys. zł tj. o 17,7%, przy czym największe spadki dotyczyły rzeczowych aktywów trwałych, zapasów i należności. Po stronie pasywów największe zmniejszenia miały miejsce w ramach kapitału własnego i zobowiązań krótkoterminowych.
- Spadek wartości netto rzeczowych aktywów trwałych o 20,1% 234.469 tys. zł wynikał głównie ze słabszej dynamiki inwestycji, przekwalifikowania części aktywów do kategorii dostępnych do sprzedaży, odpisów amortyzacyjnych oraz dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
- Spadek zapasów o 253.337 tys. zł związany był z zaniechaniem działalności przez Spółkę HMN Szopienice oraz ze spadkiem wolumenu produkcji stopów odlewniczych, aluminium hutniczego, wyrobów z miedzi oraz włókien chemicznych.
- Spadek salda należności krótkoterminowych z 710.593 tys. zł do 523.207 zł wynikał przede wszystkim ze spadku należności z tytułu dostaw i usług o 149.325 tys. zł, tj. o 26,1%, co związane było między innymi ze spadkiem sprzedaży (spadek w porównaniu do roku poprzedniego o 24%).
- Działalność operacyjna Grupy finansowana była w znacznej części zobowiązaniami krótkoterminowymi, które spadły w porównaniu do poprzedniego roku z 1.239.989 tys. zł do 1.257.548 tys. zł, tj. o 1,4%. Relatywnie mała zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym spadku zobowiązań długoterminowych proporcjonalnym do spadku kapitału miała odzwierciedlenie w niewielkiej zmianie stopy zadłużenia (wzrost z 61% do 65%). Główną pozycją wchodzącą w skład zobowiązań krótkoterminowych były krótkoterminowe kredyty i pożyczki, których saldo spadło w porównaniu do 31.12.2007 r. do 697.971 tys. zł, tj. o 4,8%.



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2008 r.

	Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe	2	931.192	1.165.661	(234.469)	(20,1)	40,0	41,1
Nieruchomości inwestycyjne		107.910	106.582	1.328	1,2	4,6	3,8
Wartość firmy		23.464	24.503	(1.039)	(4,2)	1,0	0,9
Pozostałe wartości niematerialne	1	71.013	28.360	42.653	150,4	3,0	1,0
Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		27.621	27.185	436	1,6	1,2	1,0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1.686	5.464	(3.778)	(69,1)	0,1	0,2
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		10.600	0	10.600	100,0	0,5	0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		23.938	407	23.531	5.781,6	1,0	0,0
Pozostałe aktywa		579	690	(111)	(16,1)	0,0	0,0
		1.198.003	1.358.852	(160.849)	(11,8)	51,4	48,0
Aktywa obrotowe							
Zapasy	3	361.812	615.149	(253.337)	(41,2)	15,6	21,7
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4	523.207	710.593	(187.386)	(26,4)	22,5	25,1
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		634	2.351	(1.717)	(73,0)	0,0	0,1
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		5.597	16.231	(10.634)	(65,5)	0,2	0,6
Pochodne instrumenty finansowe		3.657	29.891	(26.234)	(87,8)	0,2	1,1
Bieżące aktywa podatkowe		7.630	3.993	3.637	91,1	0,3	0,1
Pozostałe aktywa		54.336	5.099	49.237	965,6	2,3	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		69.407	88.816	(19.409)	(21,9)	3,0	3,1
		1.026.280	1.472.123	(445.843)	(30,3)	44,1	52,0
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		104.637	54	104.583	100,0	4,5	0,0
Aktywa razem		2.328.920	2.831.029	(502.109)	(17,7)	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2008 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał akcyjny		15.404	15.404	0	0,0	0,7	0,5
Pozostałe kapitały		17.932	26.954	(9.022)	(33,5)	0,8	1,0
Zyski zatrzymane		353.591	544.440	(190.849)	(35,1)	15,2	19,2
Udziały mniejszości	6	429.290	508.023	(78.733)	(15,5)	18,3	18,0
	5	<u>816.217</u>	<u>1.094.821</u>	<u>(278.604)</u>	<u>(25,4)</u>	<u>35,0</u>	<u>38,7</u>
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7	166.116	263.587	(97.471)	(37,0)	7,1	9,3
Długoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych		0	81.009	(81.009)	(100,0)	0,0	2,9
Pochodne instrumenty finansowe		2.067	0	2.067	100,0	0,1	0,0
Rezerwa na podatek odroczone		50.560	59.298	(8.738)	(14,7)	2,2	2,1
Rezerwy na świadczenia pracownicze		8.382	12.300	(3.918)	(31,9)	0,4	0,4
Pozostałe rezerwy		12.551	43.867	(31.316)	(71,4)	0,5	1,5
Pozostałe zobowiązania		15.479	36.158	(20.679)	(57,2)	0,7	1,3
		<u>255.155</u>	<u>496.219</u>	<u>(241.064)</u>	<u>(48,6)</u>	<u>11,0</u>	<u>17,5</u>
Zobowiązania krótkoterminowe							
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7	697.971	733.517	(35.546)	(4,8)	30,0	25,9
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych		81.760	19.614	62.146	316,8	3,5	0,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	8	266.026	426.464	(160.438)	(37,6)	11,3	15,1
Pochodne instrumenty finansowe		37.106	14.530	22.576	155,4	1,6	0,5
Bieżące zobowiązania podatkowe		1.678	20.859	(19.181)	(92,0)	0,1	0,7
Rezerwy na świadczenia pracownicze		6.644	9.068	(2.424)	(26,7)	0,3	0,3
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	9	115.315	12.936	102.379	791,4	5,0	0,5
Przychody przyszłych okresów		51.048	3.001	48.047	1.601,0	2,2	0,1
		<u>1.257.548</u>	<u>1.239.989</u>	<u>17.559</u>	<u>1,4</u>	<u>54,0</u>	<u>43,8</u>
Kapitał własny i zobowiązania razem		<u>2.328.920</u>	<u>2.831.029</u>	<u>(502.109)</u>	<u>(17,7)</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

	Komentarz	2008 r. tys. zł	2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2008 r. Struktura (%)	2007 r. Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	12	3.242.834	4.301.530	(1.058.696)	(24,6)	100,0	100,0
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12	(3.015.568)	(3.922.475)	906.907	(23,1)	(93,0)	(91,2)
Zysk brutto		227.266	379.055	(151.789)	(40,0)	7,0	8,8
Koszty sprzedaży		(63.322)	(68.056)	4.734	(7,0)	(2,0)	(1,6)
Koszty ogólnego zarządu		(156.952)	(165.653)	8.701	(5,3)	(4,8)	(3,9)
Pozostałe zyski (straty) - netto	13	(78.687)	45.365	(124.052)	(273,5)	(2,4)	1,1
Strata/zysk operacyjny		(71.695)	190.711	(262.406)	(137,6)	(2,2)	4,4
Koszty finansowe – netto	14	(64.355)	(111.739)	47.384	(42,4)	(2,0)	(2,6)
Strata/zysk przed opodatkowaniem		(136.050)	78.972	(215.022)	(272,3)	(4,2)	1,8
Podatek dochodowy		6.715	(33.059)	39.774	120,3	0,2	(0,7)
Strata/zysk z działalności kontynuowanej		(129.335)	45.913	(175.248)	(381,7)	(4,0)	1,1
Strata z działalności zaniechanej		(109.491)	(20.227)	(89.264)	441,3	(3,4)	(0,5)
Strata/zysk netto	10	(238.826)	25.686	(264.512)	(1.030)	(7,4)	0,6
 Akcjonariuszom jednostki dominującej		(184.982)	27.994	(212.976)	(760,8)	(5,7)	0,7
Udziałowcom mniejszościowym		(53.844)	(2.308)	(51.536)	2.232,9	(1,7)	(0,1)

Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

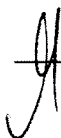
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2008 r.	2007 r.
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	45 dni	45 dni
- szybkość obrotu zapasów	58 dni	56 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	(7%)	1%
- rentowność sprzedaży brutto	0%	3%
- ogólna rentowność kapitału	(25%)	2%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	65%	61%
- szybkość obrotu zobowiązań	25 dni	28 dni
	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wskaźniki płynności		
- płynności I	0,9	1,2
- płynności II	0,6	0,7



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 r.

1. Wartości niematerialne i prawne

Pozostałe wartości niematerialne i prawne wzrosły w badanym okresie o 42.653 tys. zł (tj. o 150,4%) do poziomu 71.013 tys. zł. Główną przyczyną zmiany oraz największą pozycją na saldzie 31.12.2008 r. były przyznane jednostce zależnej, spółce Elana Energetyka Sp. z o.o. prawa do emisji gazów cieplarnianych (wzrost o 48.525 tys. zł).

2. Rzeczowe aktywa trwałe

Spadek wartości netto rzeczowych aktywów trwałych o 234.469 tys. zł, tj. o 20,1% spowodowany był głównie słabszą dynamiką inwestycji (zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych spadły o 64.860 tys. zł w porównaniu z rokiem 2007) oraz przekwalifikowaniem aktywów trwałych o wartości netto 104.647 tys. zł do aktywów dostępnych do sprzedaży przede wszystkim w związku z likwidacją HMN Szopienice S.A. i wydziału Wydziału Elektrolizy w Impexmetal S.A. Na 31.12.2008 r. największymi pozycjami w ramach rzeczowych aktywów trwałych w Grupie były urządzenia techniczne i maszyny (657.783 tys. zł) oraz budynki, lokale i budowle (242.370 tys. zł).

Rzeczowe aktywa trwałe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek:

	31.12.2008 r. tys. zł
Boryszew S.A.	25.504
GK Impexmetal S.A.	786.153
Boryszew ERG S.A.	51.040
NPA Skawina Sp. z o.o.	34.421
Elana Pet Sp. z o.o.	16.621
Izolacja Matizol S.A.	12.057
Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o.	4.810
Elana Energetyka Sp. z o.o.	4.413
Pozostałe Spółki i korekty konsolidacyjne	(3.827)
RAZEM	931.192



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

3. Zapasy

Saldo zapasów na koniec roku obrotowego wyniosło 361.812 tys. zł i zmniejszyło się w porównaniu z rokiem poprzednim o 253.337 tys. zł, tj. o 41,2%. Na tę zmianę składały się przede wszystkim spadek stanu materiałów o 82.476 tys. zł do poziomu 103.342 tys. zł, półproduktów i produktów w toku o 97.972 tys. zł do poziomu 110.660 tys. zł oraz wyrobów gotowych o 60.387 tys. zł do poziomu 104.940 tys. zł. Mimo znacznego spadku stanu zapasów, wskaźnik rotacji nie uległ istotnej zmianie (odnotował nawet wzrost z 56 do 58 dni), co spowodowane było spadkiem kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 23,1%. Na koniec roku stan odpisu aktualizującego zapasy wyniósł 59.600 tys. zł i wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim o 19.702 tys. zł.

Zapasy pochodzą z następujących konsolidowanych spółek:

	31.12.2008 r. tys. zł
Boryszew S.A.	21.455
GK Impexmetal S.A.	286.157
Boryszew ERG S.A.	25.379
Izolacja Matizol S.A.	8.296
NPA Skawina Sp. z o.o.	7.873
Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o.	6.673
Elana Pet Sp. z o.o.	1.824
Elana Energetyka Sp. z o.o.	1.382
Pozostałe Spółki i korekty konsolidacyjne	2.773
RAZEM	361.812

4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Saldo należności handlowych, pożyczek oraz pozostałych należności spadło w porównaniu z rokiem ubiegłym o 187.386 tys. zł do poziomu 523.207 tys. zł. Zmiana ta wynikała przede wszystkim ze spadku należności z tytułu dostaw i usług o 26,1% do poziomu 423.704 tys. zł, co z kolei związane było ze zmniejszeniem obrotów oraz spadkiem cen metali kolorowych na rynkach światowych. W badanym roku stan odpisów aktualizujących należności handlowe wzrósł o 23.778 tys. zł i wyniósł na 31.12.2008 r. 78.478 tys. zł. Wskaźnik rotacji należności nie uległ w okresie zmianie, co spowodowane było proporcjonalnym do zmiany należności spadkiem przychodów ze sprzedaży.



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (cd.)

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności pochodzą z następujących konsolidowanych spółek:

	31.12.2008 r. tys. zł
Boryszew S.A.	145.492
GK Impexmetal S.A.	402.861
Boryszew ERG S.A.	41.586
NPA Skawina Sp. z o.o.	24.488
Elana Energetyka Sp. z o.o.	7.457
Izolacja Matizol S.A.	6.662
Elana Pet Sp. z o.o.	4.228
Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o.	3.280
Pozostałe Spółki i korekty konsolidacyjne	(112.847)
RAZEM	523.207



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

5. Kapitał własny

	Stan na 1.01.2008 r.	Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia działalności zlokalizowanej za granicą	Korekta do 2007 r.	Wykup akcji Impexmetalu	Strata za 2008 r.	Zmiana struktury udziałowej	Wyplata dywidendy	Stan na 31.12.2008 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał akcyjny	15.404	0	0	0	0	0	0	0	15.404
Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	24.435	0	0	0	0	0	0	0	24.435
Kapitał z aktualizacji wyceny	8.505	(13.434)	0	0	0	0	0	0	(4.929)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(5.986)	0	4.412	0	0	0	0	0	(1.574)
Zyski zatrzymane	544.440	0	0	(1.665)	(4.202)	(184.982)	0	0	353.591
Kapitał przypadający jednostce dominującej	586.798	(13.434)	4.412	(1.665)	(4.202)	(184.982)	0	0	386.927
Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym	508.023	(7.271)	1.706	(.993)	(2.591)	(53.844)	(4.365)	(11.375)	429.290
Razem	1.094.821	(20.705)	6.118	(2.658)	(6.793)	(238.826)	(4.365)	(11.375)	816.217

W badanym roku wielkość zarejestrowanego kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Na 31 grudnia 2008 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej posiadającymi co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki lub 5% ogólnej liczby głosów byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji w zł	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Roman Karkosik	41.196.849	4.119.684,9	Zwykłe	65,44%
Pioneer Pekao Investment Management	6.291.591	629.159,1	Zwykłe	9,99%

Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

6. Udziały mniejszości

Udział mniejszości zmniejszył się w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym z 508.023 tys. zł do 429.290 tys. zł, tj. o 15,5%. Spadek ten związany był głównie z udziałem akcjonariuszy mniejszościowych w stratach podmiotów zależnych. Kapitał ten pochodzi z udziału akcjonariuszy mniejszościowych w następujących spółkach:

	31.12.2008 r. tys. zł
GK Impexmetal S.A.	425.798
Zakłady Tworzyw i Farb Sp. z o.o.	3.879
Elimer Sp. z o.o.	480
Pozostałe spółki i korekty konsolidacyjne	(867)
RAZEM	<u>429.290</u>

7. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów bankowych

Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek spadło w porównaniu do roku ubiegłego o 133.017 tys. zł, tj. o 13,3%. Większej zmianie uległy zobowiązania długoterminowe (spadek o 97.471 tys. zł, tj. o 37,0%, podczas gdy zobowiązania krótkoterminowe spadły o 35.546 tys. zł, tj. o 4,8%), co związane było ze zbliżaniem się terminów zapadalności poszczególnych kredytów. Spółki prowadzą rozmowy z bankami mające na celu wydłużenie terminów spłat kredytów krótkoterminowych poza okres 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów bankowych pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

	31.12.2008 r. tys. zł
Boryszew S.A.	154.711
GK Impexmetal S.A.	612.621
NPA Skawina Sp. z o.o.	51.356
Boryszew ERG S.A.	27.745
Izolacja Matizol S.A.	7.743
Elana Pet Sp. z o.o.	5.066
Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o.	2.060
Elana Energetyka Sp. z o.o.	1.972
Pozostałe spółki i korekty konsolidacyjne	813
RAZEM	<u>864.087</u>



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Saldo krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych spadło w porównaniu do roku ubiegłego o 160.438 tys. zł i wyniosło 266.026 tys. zł. Najistotniejszą pozycją w ramach tej pozycji były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 190.887 tys. zł, które odnotowały spadek w stosunku do poprzedniego roku o 131.391 tys. zł. Był on między innymi związany ze spadkiem obrotów oraz cen aluminium, miedzi i ołowiu na światowych rynkach.

Zobowiązania krótkoterminowe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek:

	31.12.2008 r. tys. zł
Boryszew S.A.	135.093
GK Impexmetal S.A.	180.049
Boryszew ERG S.A.	23.793
Elana Energetyka Sp. z o.o.	15.245
Elana Pet Sp. z o.o.	8.721
NPA Skawina Sp. z o.o.	6.780
Izolacja Matizol S.A.	4.732
Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o.	4.519
Pozostałe Spółki i korekty konsolidacyjne	(112.906)
RAZEM	<u>266.026</u>

9. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe

W badanym okresie pozostałe rezerwy krótkoterminowe wzrosły o 102.379 tys. zł, do poziomu 115.315 tys. zł. Wzrost ten związany był przede wszystkim z zawiązaniem nowych rezerw (75.496 tys. zł) oraz przekwalifikowaniem sald z rozliczeń międzyokresowych (39.527 tys. zł).

Zobowiązania krótkoterminowe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek:

	31.12.2008 r. tys. zł
Boryszew S.A.	34.326
GK Impexmetal S.A.	80.975
Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o.	14
RAZEM	<u>115.315</u>



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

10. Uzgodnienie wyniku finansowego netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanym wynikiem netto Grupy

	31.12.2008 r. tys. zł
(a) Strata netto Boryszew S.A.	(101.049)
Zysk netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	153.723
Strata netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	(197.508)
Razem strata netto według sprawozdań finansowych skonsolidowanych spółek	(144.834)
(b) Dywidendy	(198.580)
(c) Eliminacja zysków na sprzedaży wewnętrznej środków trwałych	(444)
(d) Korekta odpisów aktualizujących wartość udziałów	2.905
(e) Eliminacja wyników na sprzedaży zapasów	717
(f) Korekta odpisów aktualizujących wartość należności	2.358
(g) Eliminacja zysków wynikających ze sprzedaży udziałów wewnątrz grupy	(2.455)
(h) Inne korekty konsolidacyjne	101.507
Strata netto Grupy Kapitałowej	(238.826)

11. Uzgodnienie aktywów netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanymi aktywami netto Grupy

	31.12.2008 r. tys. zł
(a) Aktywa netto Boryszew S.A.	196.865
Aktywa netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	1.167.287
Razem aktywa netto	1.364.152
(b) Korekty (b-h; jak wyżej)	(93.992)
(c) Eliminacja kapitałów podstawowych spółek zależnych	(538.247)
(d) Eliminacja pozostałych kapitałów spółek	84.304
Skonsolidowane aktywa netto	816.217

Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2008 r.

12. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży wyniosły w roku bieżącym 3.242.834 tys. zł i spadły w porównaniu z rokiem poprzednim o 1.058.696 tys. zł, tj. o 24,6%. Głównym źródłem przychodów w roku bieżącym była sprzedaż produktów, która wyniosła 2.521.242 tys. zł.

Najistotniejszym składnikiem kosztów działalności operacyjnej było zużycie materiałów i energii wynoszące w badanym okresie 2.131.240 tys. zł, co stanowiło 82% kosztów operacyjnych. W porównaniu z rokiem ubiegłym koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadły o 906.907 tys. zł, tj. o 23,1%, a koszty sprzedaży i ogólnego zarządu spadły łącznie o 13.435 tys. zł, tj. o 5,7%. Większe tempo spadku przychodów niż kosztów działalności podstawowej znalazło odzwierciedlenie w spadku wskaźnika rentowności sprzedaży brutto z 3% w roku poprzednim do 0% w roku badanym.

13. Pozostałe straty - netto

W badanym okresie pozostałe przychody operacyjne spadły w porównaniu do poprzedniego roku o 86.664 tys. zł i wyniosły 38.769 tys. zł. Spadek ten był przede wszystkim skutkiem niższych o 49.322 tys. zł przychodów z tytułu aktualizacji wartości aktywów. Jednocześnie, w roku 2008 pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 3.348 tys. zł do poziomu 117.415 tys. zł. Składały się na nie przede wszystkim utworzenie rezerw oraz aktualizacja wartości aktywów (w znacznej mierze obciążająca wynik z działalności zaniechanej).

14. Koszty finansowe - netto

Koszty finansowe netto wyniosły 64.355 tys. zł i spadły w porównaniu do roku ubiegłego o 47.384 tys. zł. W roku 2008 miał miejsce wzrost przychodów finansowych przypadających na działalność kontynuowaną o 8.636 tys. zł, tj. o 14,4%. Na wzrost ten składały się m.in. wyższe przychody z tytułu odsetek oraz wyższe dodatnie różnice kursowe niż w roku 2007. Największymi pozycjami kosztów finansowych w roku 2008 były odsetki (72.549 tys. zł), nadwyżki ujemnych różnic kursowych (21.748 tys. zł) oraz straty z pochodnych instrumentów finansowych (44.514 tys. zł).



Grupa Kapitałowa Boryszew S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- (e) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (f) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (g) Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (h) Skutki sprzedaży całości lub części udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.
- (i) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (j) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259)}
- (k) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Deloitte Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z zastrzeżeniem.
- (l) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2008 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 23 lipca 2008 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1985 w dniu 10 grudnia 2008 r.



VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew S.A., w której jednostką dominującą jest Boryszew S.A. z siedzibą w Sochaczewie przy ulicy 15 Sierpnia 106. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 2.328.920 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 238.826 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 278.604 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 19.469 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej, Dyrektora Finansowego oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg dnia 30 kwietnia 2009 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Boryszew S.A. z dnia 30 kwietnia 2009 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:



Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128/2647



Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 30 kwietnia 2009 r.