



BORYSZEW SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU



*Data zatwierdzenia sprawozdania do publikacji:
26 sierpnia 2010 roku*



SPIS TREŚCI	STRONA
1. WSTĘP.....	3
2. ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI	4
3. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	5
4. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W BIEŻĄCYM OKRESIE	5
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI NIETYPOWE, MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI BIEŻĄCEGO OKRESU	17
6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA	19
7. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE	21
8. PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI OD POCZĄTKU BIEŻĄCEGO ROKU.....	21
9. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	23
10. WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA	24
11. ZDARZENIA, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIE UJĘTE W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY.....	27
12. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH I AKTYWÓW WARUNKOWYCH	28
13. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	28
14. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY OD POCZĄTKU ROKU, ŁĄCZNIE Z POŁĄCZENIEM JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIEM LUB SPRZEDAŻĄ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, RESTRUKTURYZACJĄ I ZANIECHANIEM DZIAŁALNOŚCI	31
15. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKU FINANSOWEGO NA BIEŻĄCY ROK.....	34
16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU.....	34
17. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO – UDZIAŁ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	34
18. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ – ZMIANY STANU POSIADANYCH AKCJI LUB OPCJI NA AKCJE W BIEŻĄCYM OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU	35
19. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	35
20. ZAWARCIE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIĘCEJ ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	36
21. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORECZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORECZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI.....	37
22. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI ORAZ MOŻLIWOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ	39
23. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	39



1. WSTĘP

INFORMACJE O SPÓŁCE

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

HISTORIA

Historia Borszew 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 Borszew ERG powstała spółka Borszew SA o 100% udziale kapitału prywatnego.

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

W 1999 roku Borszew 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 Borszew 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 Borszew SA („Grupa Borszew”, „Grupa”) w ciągu kilku lat stała się jedną z największych grup przemysłowych w Polsce o sprzedaży przekraczającej 1 miliard euro. O istotności Borszew SA w polskiej gospodarce świadczą również zajmowane miejsca w rankingach publikowanych przez wiodące czasopisma.

W dniu 26 lipca 2010 roku Zarząd Borszew S.A. podpisał umowę przedwstępną ze spółką Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej oraz ze spółką Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej dotyczącą nabycia:

- zespołu przedsiębiorstwa Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej składającego się ze zorganizowanych części przedsiębiorstwa zlokalizowanych w Trezzano sul Naviglio i w Ascoli Piceno we Włoszech,
- zespołu przedsiębiorstwa spółki Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej składającego się ze zorganizowanych części przedsiębiorstwa w Trezzano sul Naviglio i w Ascoli Piceno we Włoszech,
- 100% kapitału zakładowego w spółce Maflow Components (Dalian) Co. Ltd. w Chinach,
- 99,9% kapitału zakładowego w spółce Maflow do Brasil Ltda. w Brazylii,
- 100,00% kapitału zakładowego w spółce Maflow Kabushiki Kaisha w Japonii.

Poprzez podpisanie ww. umowy przedwstępnej na zakup zakładów i spółek zagranicznych Grupy Maflow oraz poprzez realizowany równolegle zakup zakładu Maflow Polska, Borszew S.A. stanie się międzynarodowym koncernem w sektorze Automotive.

W dniu 10 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa, na podstawie której Borszew S.A. nabył własność przedsiębiorstwa Maflow Polska Sp. z o.o., w skład którego wchodzi m.in:

a/ nieruchomości gruntowa, obszar 4,9209 ha zabudowana

dla której Sąd Rejonowy w Tychach V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KA1T/00033310/6,

b/ ruchomości,

c/ środki obrotowe,

d/ prawa wynikające z umów handlowych, umów dzierżawy, umów najmu, umów leasingu,

za cenę w kwocie 73.911.480,83 zł (siedemdziesiąt trzy miliony dziewięćset jedenaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt złotych 83 grosze).



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Zakład Maflow Polska, pod względem wielkości sprzedaży produktów finalnych w postaci przewodów do klimatyzacji jest największym zakładem w międzynarodowej Grupie Maflow. Udział w europejskim rynku automotive w tym segmencie szacuje się na poziomie 20 – 25% . W skład nabytego przedsiębiorstwa wchodzi trzy zakłady:

- Zakład Tychy – w którym produkowane są przewody do systemów klimatyzacyjnych,
- Zakład Chełmek 1 – w którym produkowane są przewody klimatyzacyjne, przewody wspomaganie kierownicy oraz przewody aktywnego zawieszenia,
- Zakład Chełmek 2 – zajmujący się produkcją przewodów z gumy.

Przedsiębiorstwo Maflow Polska stanowi obecnie Oddział Boryszew S.A.

Grupa Boryszew wraz z przejętymi pracownikami z Oddziału Maflow w Tychach zatrudnia prawie 6.000 pracowników – tym samym stała się jednym z największych pracodawców prywatnych w Polsce.

RADA NADZORCZA BORYSZEW S.A.

Na dzień 1 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. funkcjonowała w składzie:

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Roman Karkosik – Członek Rady Nadzorczej
Pan Paweł Miller – Członek Rady Nadzorczej
Pan Tadeusz Piętka – Członek Zarządu

W dniu 17 sierpnia 2010 roku Pan Roman Krzysztof Karkosik złożył z powodów osobistych rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Boryszew S.A.

W dniu 17 sierpnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Dariusza Jarosza.

Na dzień sporządzenia raportu do publikacji Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w składzie:

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

ZARZĄD BORYSZEW S.A.

Na dzień 1 stycznia 2010 roku Zarząd Boryszew S.A. funkcjonował w składzie:

Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu

W dniu 19 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. powołała Pana Roberta Bednarskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Na dzień sporządzenia raportu do publikacji Zarząd Boryszew S.A. funkcjonuje w składzie:

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

2. ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Boryszew SA („Zarząd”) z działalności Grupy Kapitałowej Boryszew w I półroczu 2010 roku, zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą Zarządu w dniu 26 sierpnia 2010 roku i przedstawia sytuację Grupy zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, z uwzględnieniem zdarzeń, które zaistniały do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

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



3. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Informacje zawarte w Raporcie za I półrocze 2010 r. zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 r.) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę nie uległy zmianie w I półroczu 2010 r., a szczegółowo przedstawione zostały w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2009 r., opublikowanym w dniu 30.04.2010 r.

W okresie objętym niniejszym raportem dokonano zmiany prezentacji skonsolidowanych danych finansowych w podziale na segmenty operacyjne za okres bieżący i porównywalny. Zmiana prezentacji podyktowana jest zmianami w zakresie wewnętrznej polityki informacyjnej Spółki, służącej do oceny działalności operacyjnej spółek Grupy i zgodna jest z zapisami MSSF8 „Segmenty operacyjne”.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Wybrane dane finansowe w początkowej części raportu zostały przedstawione w EUR zgodnie z § 90 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 r.).

ZASADY PRZELICZANIA DANYCH FINANSOWYCH NA EUR

Do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs z ostatniego dnia, a dla pozycji z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs średni w okresie.

	Średni kurs EUR w okresie	Kurs EUR na ostatni dzień okresu
1.01- 30.06.2009 r.	4,5184	4,4696
1.01- 31.12.2009 r.	4,3406	4,1082
1.01- 30.06.2010 r.	4,0042	4,1458

4. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W BIEŻĄCYM OKRESIE

A. OSIĄGNIĘTE WYNIKI

a. Osiągnięte wyniki

Prezentowany w sprawozdaniu opis dotyczący rachunku wyników jest w ujęciu działalności kontynuowanej, czyli z pominięciem działalności zaniechanej, na którą składają się:

- wyniki spółki HMN Szopienice S.A w likwidacji (w związku z podjęciem decyzji o likwidacji we wrześniu 2008 roku),
- wyniki spółki ZTiF Złoty Stok Sp. z o.o. z 2009 roku, sprzedanej w maju 2009,
- wyniki spółki Izolacja Matizol S.A., sprzedanej w marcu 2010.

Opis dotyczący bilansu i rachunku przepływów środków pieniężnych dotyczy całej działalności Grupy.

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Boryszew wyniosły 1390,5 mln zł i były w stosunku do zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, wyższe o 345,6 mln zł. Ponad 33% wzrost przychodów ze sprzedaży był głównie wypadkową wpływu trzech niżej wymienionych czynników:

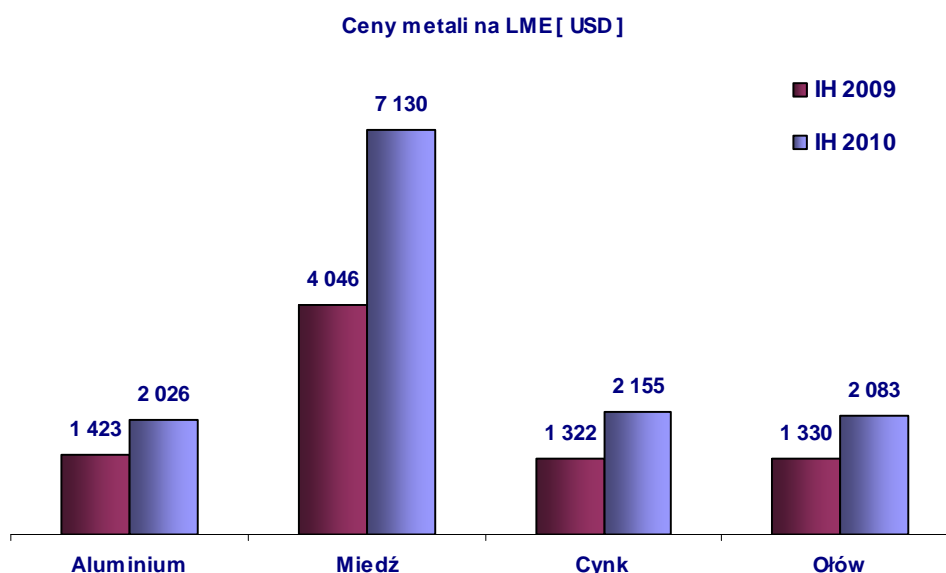


- wzrostu średnich cen metali na rynkach światowych,
- wzrostowi wolumenu sprzedaży w Grupie Kapitałowej,
- aprecjacji złotego względem EUR i USD.

Podstawowym czynnikiem wpływającym na poziom przychodów ze sprzedaży były notowania metali na rynkach światowych. W I połowie 2010 roku średnie ceny wszystkich notowanych metali na LME wzrosły. Ceny dwóch podstawowych surowców w grupie miedzi i aluminium wzrosły odpowiednio o 76% i 42%. Pozostałe istotne dla grupy metale, tj. cynk i ołów wzrosły odpowiednio 63% i 57% w porównaniu do I połowy roku ubiegłego.

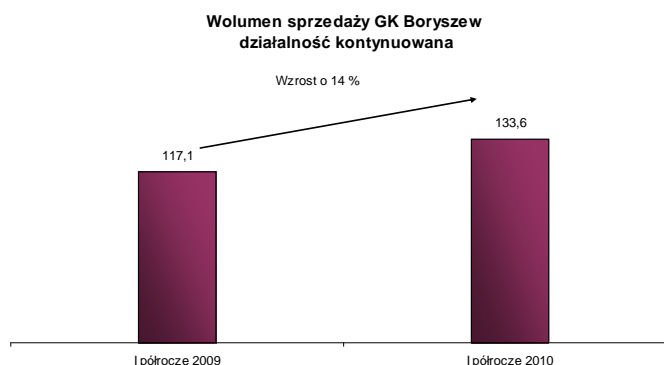
Warto zaznaczyć, że dynamika zmian cen surowców osłabła w przeciągu I półrocza 2010 co może oznaczać stabilizację cen w dłuższej perspektywie czasu.

Porównanie średnich cen metali na LME w omawianych okresach pokazuje poniższy wykres:



Źródło: notowania dzienne LME

Jako drugą przyczynę zwiększenia się poziomu przychodów należy podać wyższy wolumen sprzedaży. Spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej Boryszew sprzedały na działalności kontynuowanej w I półroczu 2010 roku prawie 134 tys. ton, tj. o 14 % więcej produktów, towarów i materiałów niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (o 16,6 tys. ton więcej).





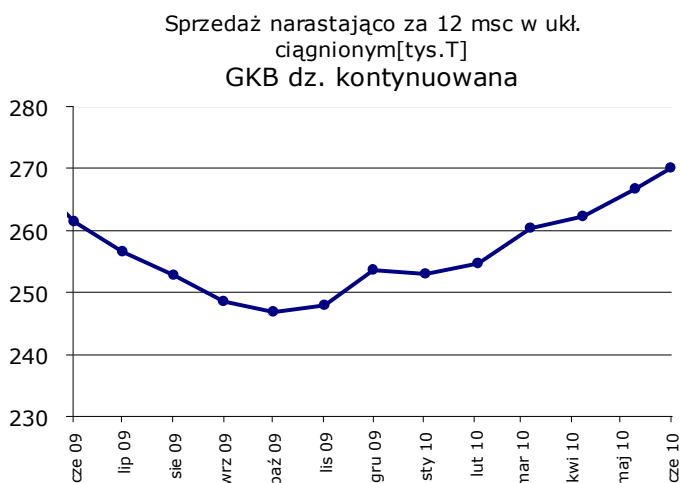
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Najwyższe tempo wzrostu wolumenów sprzedaży w I półroczu było w spółkach: Baterpol Sp. z o.o. 5,8 tys. ton (o 52%), Impexmetal S.A. o 7,4 tys. ton (o 24%); ZM Silesia S.A. o 2,8 tys. ton (o 22%), WM Dziedzice S.A. o 1,3 tys. ton (o 12%), Boryszew ERG S.A. o 1,5 tys. ton (o 10%), Elana PET Sp. z o.o. o 0,1 tys. ton (o 3,1%).

Należy podkreślić, że prawie wszystkie spółki w Grupie Kapitałowej Boryszew S.A. uzyskały w I półroczu 2010 wyższy wolumen sprzedaży ilościowej. Wzrost ten wynikał z odmiennych sytuacji makroekonomicznych w porównywanych okresach. W I półroczu 2009 roku mieliśmy środek światowego kryzysu gospodarczego, natomiast I półrocze 2010 roku było kolejnym okresem wychodzenia z tego kryzysu. Należy zaznaczyć, że gospodarka Niemiec – podstawowy rynek eksportowy Grupy Boryszew S.A. odnotował w I półroczu 2010 roku najwyższy wzrost PKB od 23 lat.

Jedynie dwie spółki miały wolumen sprzedaży I półroczu 2010 roku niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego. Najwyższy spadek wolumenu sprzedaży był widoczny w spółce Hutmen S.A. (spadek o 2,5 tys. ton. Było to związane m.in. z faktem występowania zjawiska substytucji produktów na skutek wysokich cen miedzi. Dodatkowo ciężka i długa zima opóźniła prace remontowo-budowlane, co przełożyło się na mniejszy popyt tej spółki oraz NPA Skawina Sp. z o.o. (spadek o 0,4 tys. ton.)

Kryzys gospodarczy w Grupie Kapitałowej, rozumiany jako spadek popytu na produkty Grupy, skończył się w październiku 2009. Od tego okresu mamy do czynienia w Grupie Kapitałowej z systematycznym wzrostem wolumenu sprzedaży w ujęciu rocznym, co zostało zaprezentowane na poniższym wykresie.



Do najważniejszych asortymentów, które zanotowały w I półroczu 2010 roku wzrost sprzedaży w porównaniu do półrocza 2009 roku., należy zaliczyć:

- wyroby zimnowalcowane – Impexmetal S.A. (Zakład Huta Aluminium Konin) – wzrost o 21% do 27 594 T,
- ołów i stopy – Baterpol Sp. z o.o. – wzrost o 55% do 16 222 T,
- wyroby cienkie (blachy i taśmy) – Impexmetal S.A. (Zakład Huta Aluminium Konin) – wzrost o 35% do 8 963 T,
- chemia – Boryszew ERG S.A. – wzrost o 13% do 8 219 T,
- polimer (– Oddział Elana S.A. – wzrost o 5% do 6 810 T,
- włókna cięte (– Oddział Elana S.A. – wzrost o 6% do 6 492 T,
- tlenki cynku – ZM Silesia S.A. (Huta Oława) – wzrost o 17% do 6 309 T,
- pręty - WM Dziedzice S.A. – wzrost o 15% do 4 989T,
- kleje – Boryszew ERG S.A. – wzrost o 18% do 3 684 T,
- tlenki ołowiu – ZM Silesia S.A. (Huta Oława) – wzrost o 55% do 4 986 T,
- motoryzacja – Boryszew ERG S.A. – wzrost o 1% do 4 498T,
- płatki PET – ElanaPet Sp. z o.o. – wzrost o 6% do 3 040 T,
- wyroby gorącwalcowane – Impexmetal S.A. (Zakład Huta Aluminium Konin) – wzrost o 21% do 2 117T,
- przewody napowietrzne – NPA Skawina Sp. z o.o. – wzrost o 103% do 1 883T,
- taśmy - WM Dziedzice S.A. – wzrost o 30% do 926 T,

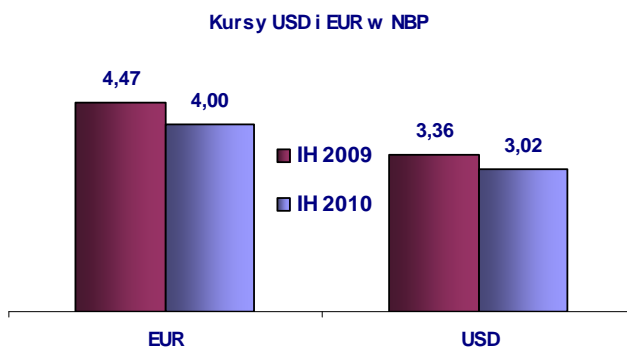


SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

- druty – ZM Silesia S.A.– wzrost o 64% do 763 T,
- anody– ZM Silesia S.A.– wzrost o 62% do 749 T
- stopy – ZM Silesia S.A.– wzrost o 180% do 658 T,
- wyroby z ołowiu – Baterpol Sp. z o.o. – wzrost o 49% do 455 T,

Trzecim czynnikiem mającym wpływ na poziom przychodów były notowania walut. W I półroczu 2010 roku krajowa waluta umocniła się o 12% (0,47 zł) w stosunku do euro oraz o 10% (0,34 zł) w stosunku do dolara amerykańskiego, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Notowania walut są szczególnie ważne, ze względu na fakt, że ceny produktów spółek „metalowych” Grupy Kapitałowej są w dużej mierze oparte na formułach, których składowe są wyrażane w walutach obcych (ceny surowca LME oraz marża przerobowa). Średnia cena miedzi wyrażona w polskich złotych w I połowie br. wzrosła o 58% do 21 553 PLN/T, cena cynku wzrosła o 47% do 6 508 zł/T, cena ołowiu wzrosła o 41% do 6 292 zł/T zaś cena aluminium wzrosła o 28% do poziomu 6119 zł/T.

Porównanie średnich kursów EUR i USD w NBP pokazuje poniższy wykres:



Źródło: notowania dzienne w NBP

I półroczu 2010 roku było kolejnym okresem, w którym umocniła się polska waluta względem USD i Euro. Umocnienie się złotówki w okresie I półrocza 2010 roku spowodowało spadek konkurencyjności spółki na rynkach eksportowych, które jednak było w części równoważone przez poprawę sytuacji makroekonomicznej w strefie euro.

W I półroczu 2010 roku udział sprzedaży eksportowej zmalał w porównaniu I półrocza 2009 roku o 3 pp do 49 %.

Eurostat odnotował, że Gospodarka w strefie euro w II kwartale 2010 roku wzrosła o 1,7 % r/r wobec wzrostu w I kw. 2010 o 0,6%, co daje wyższy wzrost w ujęciu kwartalnym od USA. Najważniejsza gospodarka zagraniczna Grupy – gospodarka Niemiec zanotowała po I półroczu br. wzrost 4,1% w ujęciu r/r. oraz wzrost o 2,2% ujęciu kwartalnym. To najwyższy kwartalny wzrost PKB tego kraju od 23 lat, spowodowany wzrostem sprzedaży na rynki rozwijające się zwłaszcza Brazylii, Chin i Indii. Ostatnie dane statystyczne wskazują, że niemiecka gospodarka szybciej, niż przewidywano wychodzi z kryzysu. Rośnie eksport, firmy odbudowują swoje zasoby finansowe, spada też bezrobocie. Wiadomości te są bardzo korzystne tak dla europejskiej gospodarki oraz dla wielu polskich firm, które kooperują z niemieckimi przedsiębiorstwami, w tym dla Grupy Boryszew.

W USA, Chinach oraz Japonii mamy do czynienia wyhamowaniem tempa ożywienia gospodarczego. PKB USA w II kwartale wzrósł o 0,6% kw/kw po wzroście w I kwartale 2010 o 0,9%. Przyczyną zahamowania jest trudna sytuacja na rynku pracy w USA. Natomiast spowolnienie gospodarcze w Chinach jest efektem działań rządu świadomie schładzającego gospodarkę. PKB Chin w II kwartale 2010 roku wzrósł o 10,3 proc. w ujęciu rocznym podczas gdy w pierwszym kwartale wzrost wynosił 11,9%. Pomimo spowolnienia gospodarczego Państwo Środka wyprzedziło Japonię pod względem wielkości PKB i stało się drugą po USA największą gospodarką świata. To efekt słabszego od oczekiwań rozwoju gospodarczego Japonii, która urosła w II kwartale 2010 r. zaledwie o 1/5 tego, czego oczekiwano. PKB Japonii wzrósł w tym okresie jedynie o 0,4 proc. Słabsze wyniki Japonii, USA i Chin są dowodem zahamowania wzrostu gospodarczego w tych krajach.



Pozytywnym bodźcem który miał wpływ na wyniki spółek, szczególnie sprzedających na rynek motoryzacji (Impexmetal S.A., ZM Silesia S.A., Baterpol Sp. z o.o., FLT Polska Sp. z o.o.), był wzrost sprzedaży samochodów osobowych w Europie, który w I półroczu 2010 roku wyniósł 2,0% r/r

Zysk na działalności operacyjnej

W I półroczu 2010 roku zysk z działalności operacyjnej na działalności kontynuowanej wyniósł 75,6 mln zł, wobec 58,8 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na ww. wynik największy wpływ miał głównie:

- wyższy o 38,9 mln zł wynik brutto na sprzedaży,
- wyższe o 2,1 mln zł koszty sprzedaży,
- niższe o 4,7 mln zł koszty ogólnego zarządu,
- niższy o 24,7 mln zł poziom salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych.

Wzrost wyników brutto na sprzedaży o 41% do poziomu 134,6 mln zł był związany głównie ze wzrostem wolumenu sprzedaży spółek w Grupie Kapitałowej oraz z wysokimi notowaniami ołowiu, które w bezpośredni sposób wpływają na poprawę wyników spółki Baterpol – obecnie jedyne producenta metalu w Grupie. Ponadto w związku z poprawą koniunktury rynkowej nastąpiła w większości asortymentów poprawa marż handlowych.

Wzrost kosztów sprzedaży, wynikał głównie z wysokiego wzrostu wolumenu sprzedaży oraz z wyższych kosztów transportu związanych z systematycznym wzrostem cen oleju napędowego. Warto zaznaczyć, że pomimo wzrostu kosztów sprzedaży ich udział w przychodach Grupy Kapitałowej spadł o 0,4pp. Spadek kosztów ogólnego zarządu o 7% był następstwem kontynuacji polityki oszczędnościowej w spółkach Grupy Kapitałowej.

Na wartość salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych w kwocie prawie 27,3 mln zł wpływ miały zdarzenia:

- 13,0 mln zł- wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych,
- 6,0 mln zł – przychody z tyt. likwidacji środków trwałych
- 3,1 mln zł - dotacje (głównie PFRON),
- 2,5 mln zł – wynik skonsolidowany na sprzedaży akcji Matizol
- 1,2 mln zł - utworzenie odpisów aktualizujących należności zapasy,
- 1,0 mln zł - dywidendy,
- (1,6) mln z – utworzenie rezerw
- (0,5) mln zł –pozostałe.

Znaczące zdarzenia o charakterze jednorazowym, które wpłynęły na ww. wynik na pozostałej działalności operacyjnej były w spółkach/oddziałach:

- Oddział Elana S.A. – wynik na zbyciu majątku trwałego, działek oraz likwidacji środków trwałych (+10,3 mln zł)
- Elana Energetyka Sp. z o.o. – sprzedaż praw do emisji CO2 (+7,8 mln zł)

Zmniejszenie salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych w I półroczu 2010 roku, w porównaniu do I półrocza 2009 roku wynikało głównie z mniejszej skali zdarzeń o charakterze jednorazowym, w tym zbycia i rzeczowego majątku trwałego, likwidacji środków trwałych oraz wyników na sprzedaży praw do emisji CO2.

Grupa Kapitałowa Boryszew dokłada ciągłych starań w celu optymalizacji posiadanego majątku produkcyjnego, dlatego w przyszłości należy się spodziewać dalszej sprzedaży zbędnego majątku oraz wyników z tego typu działalności. Ponadto w przyszłych okresach należy spodziewać się zysków ze sprzedaży posiadanych przez Elana Energetyka Sp. z o.o. praw do emisji CO2.

W I półroczu 2010 roku większość spółek produkcyjnych osiągnęła lepsze wyniki operacyjne niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największą poprawę wyników operacyjnych w I półroczu 2010 roku



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

zanotowały spółki: Baterpol S.A. - wzrost o 10,9 mln zł, Hutmen – wzrost o 5,7 mln zł, Boryszew S.A. – wzrost o 4,9 mln zł, Impexmetal S.A. – wzrost o 3,7 mln zł, FŁT Polska – wzrost o 2,6 mln zł.

Zysk netto

Wynik netto z działalności kontynuowanej w I półroczu 2010 roku wyniósł 52,2 mln zł wobec zysku netto 26,4 mln zł w okresie analogicznym roku ubiegłego. Ww. poziom wyniku netto był następstwem:

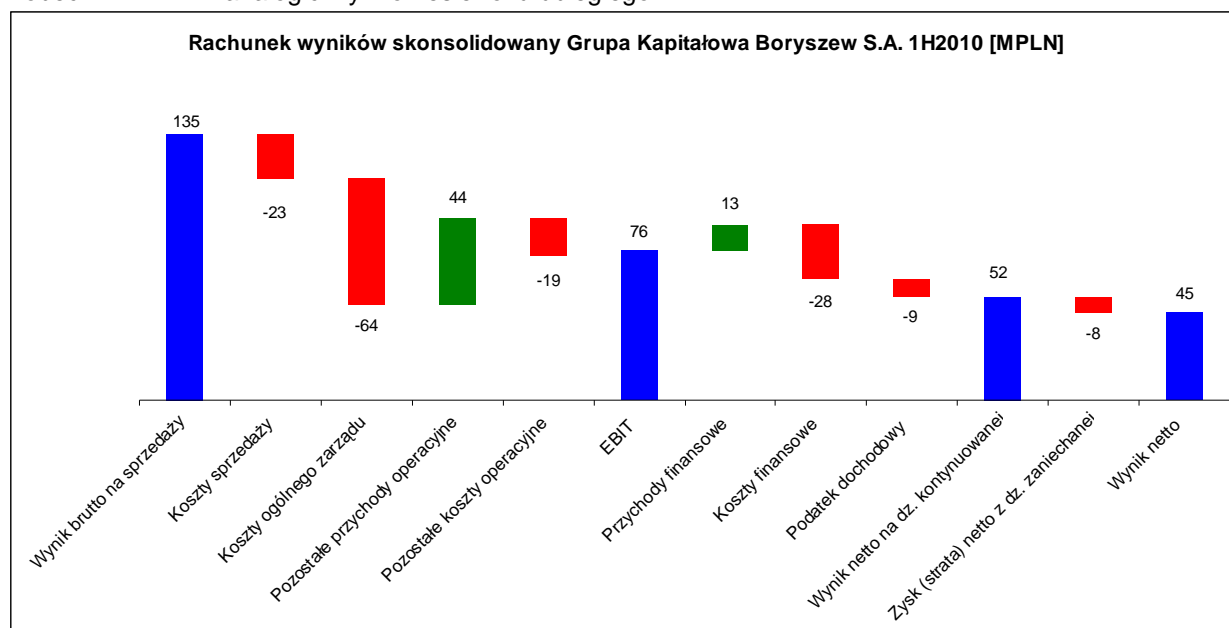
- wyższego o 16,8 mln zł wyniku na działalności operacyjnej,
- wyższego o 10,3 mln zł od ubiegłorocznego, salda przychodów/kosztów finansowych, które wyniosło (14,5) mln zł,
- wyższego o (1,3) mln zł podatku dochodowego.

Na ww. poziom salda przychodów/kosztów finansowych największy wpływ miały następujące zdarzenia:

- (13,1) mln zł - saldo odsetek,
- (4,3) mln zł - saldo różnic kursowych oraz saldo wyników i wycen pochodnych instrumentów finansowych,
- 2,9 mln zł - rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe,
- (0,4) mln zł – pozostałe.

Po uwzględnieniu wyniku netto na działalności zaniechanej w kwocie ponad (7,7) mln zł, wynik netto w I półroczu 2010r. wyniósł 44,5 mln zł, tj. więcej o 27,8 mln zł w stosunku do I półrocza 2009 roku.

Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w I półroczu 2010 roku 29,5 mln zł, wobec 21 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.



(*Wynik na pozostałej działalności operacyjnej zawiera pozycję zysk (strata) netto ze zbycia udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych w kwocie prawie 3 mln zł

Większość spółek w Grupie Kapitałowej osiągnęły w I półroczu 2010 roku lepsze wyniki netto w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego.

Największą poprawę jednostkowych wyników netto w I półroczu 2010 roku zanotowały spółki: Boryszew S.A.. – wzrost o 16,1 mln zł, Baterpol Sp. z o.o. – wzrost o 8,6 mln zł; Impexmetal S.A. – wzrost o 8,3 mln zł; ZM Silesia S.A. – wzrost o 7,5 mln zł, Hutmen S.A. – wzrost o 6,5 mln zł.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Gorsze wyniki WM Dziedzice S.A. wynikały z problemów z kapitałem obrotowym, w następstwie których spółka miała problemy z zakupem surowca po korzystnych cenach. Obecnie, dzięki finansowaniu przez Impexmetal S.A. ten problem został zdecydowanie ograniczony.

Pozostałe istotne przyczyny poprawy zmiany wyników zostały omówione w podpunktach powyżej dotyczących przychodów ze sprzedaży i wyniku operacyjnego.

Należy podkreślić, że kluczowym elementem wpływającym na wyniki spółek jest wysokość wolumenu sprzedaży oraz wysokość marż handlowych. W 2010 roku priorytetem w spółkach Grupy Kapitałowej jest zwiększanie wolumenu sprzedaży w celu pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych. Poziom sprzedaży w I półroczu 2010 roku daje nadzieję na poprawę wyników w przyszłości.

Z uwagi na duży udział poziomu kosztów stałych w całości kosztów, Spółki Grupy Kapitałowej dokonują ciągłych starań do ich obniżania. W tym celu wdrażane są, a także będą wdrażane w przyszłości programy oszczędnościowe we wszystkich Spółkach Grupy, które dotyczące każdego poziomu kosztów. Ich efekty można m.in. zobaczyć w malejących kosztach ogólnego zarządu.

Wybrane jednostkowe wyniki najważniejszych Spółek Grupy Boryszew w okresie I półroczu 2010 r. zawiera poniższa tabela (dane w mln zł):

mln PLN	Przychody	EBIDTA	EBIT	Zysk netto	Wolumen [tys.T]
Boryszew S.A.	40,9	20,0	18,8	19,5	13,3
Elana Energetyka	17,8	4,1	3,8	3,7	nd
Elana Pet	11,9	1,3	0,3	0,2	3,2
Torlen	17,4	0,7	0,4	0,5	2,0
Impexmetal (*)	453,1	46,9	29,5	21,8	38,6
NPA Skawina	76,4	3,1	1,9	1,6	8,6
Hutmen	164,9	-1,6	-3,4	0,0	7,0
HMN Szopienice(**)	3,3	-2,3	-2,8	-6,5	nd
WM Dziedzice	173,8	3,7	0,6	-4,0	11,6
Baterpol	123,7	18,6	13,0	9,6	17,0
ZM Silesia (***)	129,2	3,0	0,4	9,5	15,9
Boryszew ERG (****)	85,2	6,7	3,3	2,7	16,4
FŁT Polska	113,4	6,1	6,0	4,6	nd
Elimer	2,0	0,1	0,1	0,1	nd
Nylonbor	2,5	0,2	0,1	0,1	nd

* wyniki Impexmetal S.A. uwzględniają dawną Aluminium Konin -Impexmetal S.A.

** wyniki HMN Szopienice S.A. w likwidacji stanowią działalność zaniechaną

*** wyniki ZM Silesia S.A. uwzględniają wyniki Huty Oława

**** Boryszew ERG – wolumen dotyczy wyłącznie produktów wyrażanych w tonach

nd - nie dotyczy- brak sprzedaży w tonach lub sprzedaż w różnych jednostkach miary

Zmiany sytuacji kapitałowo-majątkowej

Po I półroczu 2010 roku łączne aktywa Grupy wyniosły 2 095,4 mln zł, co oznacza zwiększenie w tym okresie o 51,6 mln zł.

Zwiększenie poziomu aktywów wynikało ze wzrostu aktywów obrotowych o 109,5 mln zł oraz ze spadku aktywów trwałych o 53,4 mln zł.

Na spadek aktywów trwałych największy wpływ miał spadek rzeczowego majątku trwałego w kwocie 30,2 mln zł, który był spowodowany restrukturyzacją majątku trwałego polegającą na zbyciu zbędnych składników majątku trwałego.

Również wpływ na spadek aktywów trwałych mają odpisy amortyzacyjne które osiągnęły poziom wyższy od poziomu nowych inwestycji. Taki stan jest głównie efektem zakończenia w latach 2006-2008 największych inwestycji rozwojowych o łącznej wartości ponad 300 mln zł.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Do wzrostu aktywów obrotowych w największym stopniu przyczynił się wzrost należności o ponad 125,1 mln zł oraz zmniejszenie zapasów o (21,3) mln.

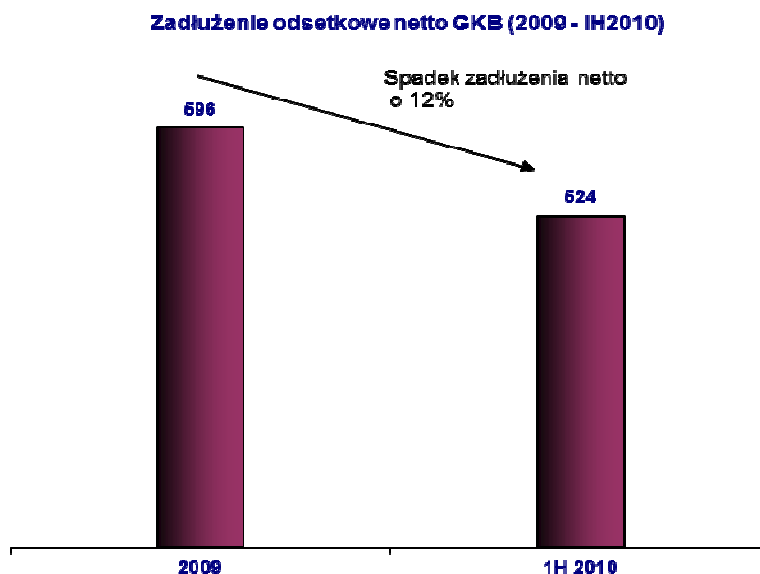
W strukturze pasywów największe zmiany wystąpiły w kapitałach własnych - wzrost o 70,1 mln zł oraz zobowiązaniach - spadek o 18,5 mln zł.

Wzrost kapitałów własnych wynikał głównie z podwyższenia kapitału o kwotę 31,4 mln zł oraz z dodatniego wyniku finansowego w kwocie 44,5 mln zł, w tym 29,5 mln zł przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

Na spadek zobowiązań o 18,5 mln zł do poziomu 1 129,6 mln zł największy wpływ miał spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 63,6 mln zł, wzrost zobowiązań handlowych i pozostałych o (41,6) mln zł, wyższe zobowiązania związane z aktywami do sprzedaży (HMN Szopienice) o (9,1) mln zł.

Zadłużenie odsetkowe netto Grupy Kapitałowej (pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na koniec I półrocza 2010 roku wyniosło 523,8 mln zł i było niższe o 72,6 mln zł wobec stanu na koniec 2009 roku. Warto podkreślić, że I półrocze 2010 było kolejnym okresem w którym spadło zadłużenie Grupy. Spadek zadłużenia w I półroczu 2010 roku nastąpił pomimo występowania negatywnych czynników jak wzrost notowań metali oraz wzrost wolumenu sprzedaży.

Spadek zadłużenia odsetkowego netto Grupy Kapitałowej Boryszew w ostatnim kwartale przedstawia poniższy wykres.



Zapotrzebowanie na kapitał pracujący na koniec I półrocza 2010 wyniosło 521,7 mln zł i wzrosło względem stanu na koniec 2009 roku o ponad 10 mln zł. Wzrost poziomu kapitału pracującego był spowodowany wzrostem poziomu należności handlowych o 86,9 mln zł, któremu przeciwstawił się spadek poziomu zapasów o 21,3 mln zł oraz wzrostem zobowiązań handlowych o 55,5 mln zł.

Grupa kontynuuje politykę optymalizacji kapitału pracującego. Pomimo ww. wzrostu cen metali, Grupie udało się między innymi zmniejszyć poziom zapasów w I półroczu 2010 roku o 6%.

Sytuacja w zakresie przepływów pieniężnych

W działalności operacyjnej nastąpił w I półroczu 2010 roku wpływ środków pieniężnych netto w kwocie 24,8 mln zł. Wynikał on głównie z wyniku przed opodatkowaniem w kwocie 53,6 mln zł, amortyzacji (niepieniężnego kosztu) w kwocie 37,9 mln zł oraz zmian w kapitale obrotowym w kwocie (67,2) mln zł.

W tym samym okresie w działalności inwestycyjnej nastąpił wpływ środków pieniężnych w kwocie netto 45,5 mln zł.

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej to przede wszystkim efekt:



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

- 24,0 mln zł – wpływów ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych, w tym: 8,3 mln zł Hutmen S.A., HMN Szopienice S.A. w likwidacji, 7,5 mln zł Boryszew S.A., Elana Energetyka 7,8 mln zł.
- 13,9 mln zł saldo wpływów/wydatków finansowych, w tym głównie bony Midas -14,1 mln zł (Impexmetal S.A. oraz Baterpol S.A.),
- 5,4 mln zł – otrzymane odsetki,
- 4,6 mln zł – saldo wpływów/wydatków związanych z udzielanymi pożyczkami.

W I półroczu 2010 roku Grupa wydała 13,1 mln zł z tytułu inwestycji w rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne. Największe wydatki inwestycyjne były w spółkach Hutmen S.A. – prawie 2,7 mln zł, NPA Skawina Sp. z o.o. – 2,3 mln zł, Impexmetal S.A. – 1,9 mln zł, Boryszew ERG S.A. – 1,5 mln zł, WM Dziedzice S.A. 1,4 mln zł.

Wydatki inwestycyjne dotyczyły głównie inwestycji kontynuowanych, modernizacyjnych oraz odtworzeniowych. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego ich wartość wzrosła o 3,4 mln zł. Niewielki wzrost należy tłumaczyć kontynuacją polityki ograniczających inwestycje. W chwili obecnej priorytet stawowi odbudowa rynków sprzedaży oraz dążenie do maksymalnego wykorzystania mocy produkcyjnych. Nowe projekty inwestycyjne będą realizowane w Grupie w przypadku osiągnięcia ponad przeciętnej stopy zwrotu.

W działalności finansowej nastąpił wpływ środków pieniężnych netto w wysokości (62,4) mln zł, do którego w największym stopniu przyczyniło się ujemne saldo spłaty kredytów, pożyczek oraz obligacji w kwocie (63,6) mln zł, zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek w kwocie (16,7) mln zł, nabycie akcji własnych w kwocie (14,7) mln zł oraz wpływ netto z emisji akcji w kwocie 31,3 mln zł.

Po uwzględnieniu różnic kursowych, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po I półroczu 2010 roku zmienił się względem stanu na koniec 2009 roku o 9,0 mln zł i wyniósł 60,5 mln zł.

Wyniki jednostkowe Boryszew S.A.

Przychody ze sprzedaży Boryszew S.A. w I kwartale br. wyniosły 40,8 mln zł i były niższe o (3,5) mln zł w porównaniu do przychodów uzyskanych w I półroczu 2009 roku. Decydujący wpływ na zmniejszenie przychodów miał spadek wolumenu sprzedaży o 1% (mniejszą sprzedaż polimeru PET o 5%, wyższa sprzedaż włókien ciętych o 6%) oraz aprecjacja polskiej waluty względem USD i EURO (słabsza konkurencyjność w eksporcie).

Wynik brutto na sprzedaży na działalności kontynuowanej wyniósł 11,0 mln zł i był niemal identyczny w porównaniu do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego. Taka sytuacja powstała w skutek przeprowadzanej restrukturyzacji w spółce mającej na celu skoncentrowanie się na produktach generujących większe marże.

Wynik na działalności operacyjnej był wyższy o 4,9 mln zł i wyniósł 18,8 mln zł.

Największy wpływ wzrost poziomu tego wyniku miał spadek kosztów sprzedaży o 0,1 mln zł, spadek kosztów ogólnego zarządu o 0,7 mln zł (6% spadek kosztów – dalsza optymalizacji kosztów stałych), wyższe saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 4,1 mln zł (w tym dywidendy 9,1 mln zł).

Korzystniejszy o 13,4 mln zł wynik salda przychodów/kosztów finansowych (w tym mniejszy koszy odsetek o 5,0 mln zł oraz wynik na sprzedaży akcji Matizol w kwocie 7,0 mln zł) doprowadził do uzyskania wyniku brutto w kwocie 18,5 mln zł.

Po uwzględnieniu podatku w kwocie (1,0) mln zł, wynik netto spółki z działalności kontynuowanej w I półroczu 2010 roku wyniósł 19,5 mln zł, co oznacza wzrost o 16 mln zł w porównaniu do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

B. INNE WAŻNIEJSZE WYDARZENIA

ZMIANA PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwałą nr 114/2010 z dnia 19 lutego 2010 roku postanowił wprowadzić z dniem 1 marca 2010 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 32.500 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A spółki Boryszew S.A., oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLBRSZW00029”, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 1 marca 2010 roku zamiany powyższej liczby akcji na akcje zwykłe na okaziciela oraz ich asymilacji z akcjami spółki będącymi w obrocie giełdowym.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwałą nr 110/10 z dnia 25 lutego 2010 roku, po rozpatrzeniu wniosku spółki Boryszew S.A., postanowił dokonać w dniu 1 marca 2010 roku asymilacji 32.500 akcji zwykłych na okaziciela spółki Boryszew S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 1 marca 2010 roku 32.500 akcji imiennych uprzywilejowanych oznaczonych kodem "PLBRSZW00029", z 62.429.497 akcjami zwykłymi na okaziciela tej spółki oznaczonymi kodem "PLBRSZW00011".

Akcje objęte asymilacją otrzymują kod "PLBRSZW00011"

Z dniem 1 marca 2010 roku:

- 1) kodem "PLBRSZW00029" oznaczonych jest 62.461.997 akcji spółki Boryszew S.A.
- 2) kodem "PLBRSZW00011" oznaczonych jest 224.550 akcji spółki Boryszew S.A.

Akcje imienne Spółki są uprzywilejowane:

- 1) w głosowaniu – na jedną akcję przypadają dwa głosy,
- 2) w dywidendzie w ten sposób, że kwota dywidendy na jedną akcję uprzywilejowaną jest podwyższona w stosunku do kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję zwykłą o maksymalny wskaźnik określony przez Kodeks spółek handlowych,
- 3) w prawie pierwszeństwa – przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji.

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela powoduje utratę wszelkich w/w uprawnień.

Wysokość kapitału zakładowego emitenta po dokonaniu zamiany wynosi 6.268.654,70 zł.

Ogólna liczba głosów na WZ emitenta po dokonaniu zmiany wynosi 62.911.097 głosów.

Zmiany praw z papierów wartościowych emitenta dokonano w oparciu o postanowienia § 6 ust. 2 Statutu Spółki.

REJESTRACJA PRZEZ SĄD ZMIANY WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

W 12 maja 2010 roku Spółka powzięła informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 10.05.2010 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 313.432.735 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Kapitał zakładowy Spółki po rejestracji ww. emisji wynosi 37.611.928,20 złotych i dzieli się na 376.119.282 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda, w tym 32.212.500 sztuk akcji serii A, z czego 257.050 sztuk akcji imiennych, uprzywilejowanych i 31.955.450 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, 910.278 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B, 22.563.769 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C, 7.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D i 313.432.735 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 376.376.332.

PRZYJĘCIE OFERTY NA NABYCIE PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI MAFLOW POLSKA SP. Z O.O.

Zarząd Boryszew S.A. otrzymał od Syndyka oświadczenie o przyjęciu oferty, złożonej przez Boryszew S.A., na nabycie przedsiębiorstwa spółki Maflow Sp. z o.o., w całości obejmującej następujące warunki:

- oferta dotyczy nabycia przedsiębiorstwa spółki Maflow Polska Sp. z o.o. w całości z wyłączeniem zobowiązań, wierzytelności i środków pieniężnych,
- oferta jest warunkowa, tzn. złożona pod warunkiem nabycia przedsiębiorstw spółek Maflow S.p.A i Man Servizi S.r.l w terminie do końca czerwca 2010 roku. Warunek został zastrzeżony na korzyść oferenta, tzn. oferent może ze ziszczenia się w/w warunku zrezygnować,
- oferowana cena za przedsiębiorstwo wynosi 70 mln złotych.

Jednocześnie Syndyk oświadczył, że przyjęcie oferty jest warunkowe, tzn. Sędzia Komisarz musi zaaprobować uchwałę o zatwierdzeniu oferty.

W dniu 29 czerwca 2010 roku Spółka złożyła Syndykowi oświadczenie, że kupując Maflow Polska rezygnuje z zastrzeżonego na swoją korzyść warunku nabycia przedsiębiorstw Maflow S.p.A i Man Servizi S.r.l. do końca czerwca 2010 r. W związku z powyższym umowa na nabycie przedsiębiorstwa spółki Maflow Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach, będzie zawarta jako bezwarunkowa. Nadal pozostaje w mocy złożona przez Boryszew i pozytywnie zarekomendowana przez Komisarzy Maflow oferta nabycia zakładów Grupy Maflow w tym Maflow S.p.A i Man Servizi S.r.l.



POZYTYWNA REKOMENDACJA OFERTY ZŁOŻONEJ PRZEZ BORYSZEW SA NA ZAKUP PRZEDSIĘBIORSTW MAFLOW

Spółka Borszew S.A. otrzymała zawiadomienie od Komisarzy Maflow o pozytywnej rekomendacji oferty złożonej przez Borszew S.A. na nabycie:

- zorganizowanego przedsiębiorstwa spółki Maflow S.p.A., w skład którego wchodzi zakłady w Ascoli Piceno i Trezzano Sul Naviglio we Włoszech,
- zorganizowanego przedsiębiorstwa spółki Man Servizi S.r.l., w skład którego wchodzi zakłady w Ascoli Piceno i Trezzano Sul Naviglio we Włoszech,
- 100% udziałów w Maflow Components (Dalian) Co. Ltd. w Chinach,- 99,9% udziałów w Maflow do Brasil Ltda. w Brazylii,
- 100% udziałów w Maflow Kabushiki Kaisha w Japonii. Zgodnie z procedurą przetargu, transakcja musi zostać jeszcze zatwierdzona przez Ministra Rozwoju Gospodarczego.

Nabycie ww. zakładów stanowi kolejny etap zakupu przez Borszew S.A. kilku wybranych przedsiębiorstw Grupy Maflow. Grupa Maflow produkuje nowoczesne i zaawansowane technologicznie przewody do klimatyzacji, układów hamulcowych, aktywnego zawieszenia oraz wspomaganie kierownicy. Produkty posiadają walidację największych światowych producentów samochodów, będących klientami Grupy Maflow. W obszarze przewodów do klimatyzacji, które odpowiadają za większość sprzedaży (ok. 85%), udział Grupy Maflow w 2010 roku w europejskim rynku szacuje się na 20% natomiast w światowym na 7%.

Maflow S.p.A. w Trezzano Sul Naviglio we Włoszech zajmuje się produkcją przewodów do klimatyzacji i przewodów hamulcowych.

Man Servizi S.r.l. we Włoszech skupiona jest na świadczeniu usług w postaci badań i rozwoju produktów Grupy Maflow, zapewniając wdrażanie nowoczesnych technologii i rozwiązań w poszczególnych zakładach produkcyjnych całej Grupy Maflow.

Maflow S.p.A. w Ascoli Piceno we Włoszech skupiony jest przede wszystkim na produkcji gumy wysokiej jakości i przewodów gumowych, pełniąc rolę kluczowego dostawcy tych półproduktów do pozostałych zakładów Grupy Maflow.

Maflow Components (Dalian) Co. Ltd. w Chinach oraz Maflow do Brasil Ltda. w Brazylii produkują przewody do wspomaganie kierownicy i klimatyzacji.

Maflow Kabushiki Kaisha w Japonii jest spółką handlową, sprzedającą produkty na rynku japońskim.

WYBÓR PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

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

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

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

PRZEDŁUŻENIE TERMINU ZAKOŃCZENIA REALIZACJI PROGRAMU NABYCIA AKCJI WŁASNYCH IMPEXMETAL S.A. W CELU ICH UMORZENIA

Zgodnie z uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Impexmetal S.A. z dnia 17 czerwca 2010 roku termin zakończenia realizacji Programu nabycia akcji własnych Impexmetal S.A. w celu ich umorzenia, został przedłużony do dnia 30 czerwca 2011 roku. Pozostałe warunki Programu, opublikowanego raportem bieżącym nr 47/2009 w dniu 17 sierpnia 2009 roku, nie uległy zmianie.

REALIZACJA PROGRAMU NABYCIA AKCJI WŁASNYCH W CELU ICH UMORZENIA

Realizując program nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia, przyjęty przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Impexmetal S.A. uchwałą nr 23 w dniu 26 czerwca 2008 roku oraz uchwałą nr 19 w dniu 25 czerwca 2009 roku w sprawie zmiany postanowień § 3 pkt 1) i 3) uchwały nr 23 ZWZ Impexmetal S.A. z dnia 26 czerwca 2008 roku, a także uchwałą nr 19 z dnia 17 czerwca 2010 roku w sprawie zmiany terminu zakończenia realizacji Programu nabywania akcji własnych Impexmetal S.A. w celu ich umorzenia, Spółka za pośrednictwem Domu Maklerskiego UniCredit CAIB Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie do dnia publikacji raportu nabyła łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych w celu ich



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

umorzenia, Spółka nabyła 10 914 875 akcji dających prawo do 10 914 875 głosów, co stanowi 5,1121% % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

ZAWARCIE PRZEZ HUTMEN S.A. ZNACZĄCEJ UMOWY

W dniu 14.01.2010 roku, została zawarta umowa pomiędzy Hutmen S.A. a KGHM Polska Miedź S.A. Przedmiotem ww. umowy jest wykonanie i dostarczenie przez KGHM Polska Miedź S.A. wlewków okrągłych miedzianych. Łączna ilość bazowa wlewków okrągłych miedzianych będących przedmiotem niniejszej umowy wynosi: 11.975 ton, a z uwzględnieniem opcji Kupującego 14.175 ton. Cena za poszczególne partie dostarczanych wlewków miedzianych została ustalona jako suma ceny miedzi katodowej (średnia oficjalnych notowań settlement dla miedzi grade "A" na Londyńskiej Giełdzie Metali z uzgodnionego okresu ustalania cen) plus premia do metalu oraz premia przerobowa.

Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 367.524 tys. zł netto.

Dnia 18.01.2010 roku w celu zabezpieczenia wiarytelności pieniężnych przysługujących KGHM Polska Miedź S.A., z tytułu transakcji sprzedaży zawartych na podstawie umowy sprzedaży z dnia 14 stycznia 2010 roku, Hutmen S.A. wystawił weksel in blanco, poręczony przez Impexmetal S.A., który KGHM Polska Miedź S.A. ma prawo wypełnić do kwoty 20 mln zł, w przypadku nieuregulowania przez Hutmen S.A. płatności, wynikających ze wskazanej umowy sprzedaży oraz dodatkowo dla zabezpieczenia umowy sprzedaży z dnia 14.01.2010 roku.

Dnia 05.02.2010 roku dla zabezpieczenia wiarytelności KGHM Polska Miedź S.A. wynikających z umowy sprzedaży nr 12/2010 z dnia 14.01.2010 r. zostały podpisane z KGHM Polska Miedź S.A. następujące umowy:

- umowa zastawu rejestrowego na środkach trwałych do kwoty 19,8 mln zł,
- umowa przelewu praw z polisy ubezpieczenia środków trwałych objętych powyższym
- zastawem rejestrowym,
- umowa przelewu wiarytelności do kwoty 4,1 mln zł.

PRZEDŁUŻENIE TERMINU WYKUPU OBLIGACJI

W dniu 20 stycznia 2010 roku Polski Cynk Sp. z o.o. jednostka zależna od Impexmetal S.A. nabyła zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, 360 sztuk obligacji kuponowych, o nominale 10.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Impexmetal S.A. w dniu 20 stycznia 2010 roku w ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Bank Pekao S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 3.600.000,00 zł. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej. Termin wykupu obligacji: 20 grudnia 2010 roku.

USTANOWIENIE ZASTAWU REJESTROWEGO

W dniu 7 stycznia 2010 roku Zarząd Impexmetal S.A. otrzymał postanowienia Sądu Rejonowego dla M.St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisie w dniu 18 grudnia 2009 roku do rejestru zastawów dwóch środków trwałych.

Łączna wartość zastawów wynosi 8.704.119,32 zł i jest zabezpieczeniem wiarytelności Banku DnB NORD POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie, z tytułu kredytu udzielonego Spółce WM Dziedzice S.A. w rachunku bieżącym w wysokości 12 mln zł. Termin spłaty kredytu z dnia 30 kwiecień 2010 rok został przedłużony do 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 15 stycznia 2010 roku Zarząd Impexmetal S.A. otrzymał postanowienia Sądu Rejonowego dla M.St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisach w dniach 4 i 5 stycznia 2010 roku do rejestru zastawów – środków trwałych.

Łączna wartość zastawów rejestrowych wynosi 25,3 mln zł i jest zabezpieczeniem wiarytelności Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, z tytułu kredytu rewolwingowego udzielonego Spółce w wysokości 20 mln zł. Termin spłaty kredytu 13.12.2010 rok.

W dniu 15 stycznia 2010 roku Zarząd Impexmetal S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisie w dniu 4 stycznia 2010 roku do rejestru zastawów – środków trwałych.

Wartość zastawu rejestrowego wynosi 16,1 mln zł i jest zabezpieczeniem wiarytelności Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, z tytułu kredytu w rachunku kredytowym udzielonego I w wysokości 15 mln zł. Kredyt został spłacony w dniu 23.08.2010 roku.



USTANOWIENIE HIPOTEKI UMOWNEJ KAUCYJNEJ

W dniu 1 lutego 2010 roku Zarząd Impexmetal S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Koninie z dnia 22.01.2010 roku o ustanowieniu na rzecz BGŻ S.A. hipoteki umownej kaucyjnej łącznej do kwoty 7.688.500,- zł na nieruchomościach objętych Księgami Wieczystymi nr: KN1N/00061519/0, KN1N/00054322/0, KN1N/00031899/8, KN1N/00070991/8 jako zabezpieczenie kredytu rewolwingowego z dnia 14.12.2009 udzielonego Impexmetal S.A. na kwotę 20.000.000,- zł. Termin spłaty kredytu: 13.12.2010r.

ZMIANY TERMINU ZAKOŃCZENIA REALIZACJI PROGRAMU NABYWANIA AKCJI WŁASNYCH HUTMEN S.A. W CELU ICH UMORZENIA

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Hutmen S.A. podjęło w dniu 30 marca 2010 roku uchwałę, mocą której zmienił się termin zakończenia realizacji programu nabywania akcji własnych Hutmen S.A. w celu ich umorzenia, określony w § 3 pkt 6 Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hutmen S.A., podjętej w dniu 20 marca 2009 r., z dnia 31 marca 2010 roku na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Zmiana terminu zakończenia realizacji programu skupu akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia ma odpowiednie zastosowanie do wszystkich pozostałych postanowień Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hutmen S.A. podjętej w dniu 20 marca 2009 r., bez wpływu na inne przedmiotowe postanowienia uchwały.

USTANOWIENIE ZASTAWU REJESTROWEGO

W dniu 13 kwietnia 2010 roku Zarząd Impexmetal S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla M.St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestr Zastawów o wpisie w dniu 1 kwietnia 2010 roku do rejestru zastawów papierów wartościowych, które znajdują się w publicznym obrocie. Przedmiotem ustanowionego zastawu są: 4.881.488 akcje własne Impexmetal S.A. o wartości nominalnej 1.952.595,20 zł.

Zastaw Rejestrowy będzie zabezpieczał wierzytelność Banku Raiffeisen Bank Polska z siedzibą w Warszawie, z tytułu kredytu udzielonego Impexmetal S.A., do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 52.500.000,00 zł.

ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

BORYSZEW OTRZYMAŁ ZGODĘ NA PRZEJĘCIE PRZEDSIĘBIORSTW Z GRUPY MAFLOW WYBRANYCH SPÓŁEK JEDNEGO Z NAJWIĘKSZYCH PRODUCENTÓW W BRANŻY AUTOMOTIVE W EUROPIE GRUPY MAFLOW

W dniu 6 lipca 2010 roku Spółka otrzymała informację, że Minister Rozwoju Gospodarczego wyraził zgodę na nabycie przez Boryszew S.A., przedsiębiorstw należących do Grupy Maflow, w skład której wchodzi:

- zorganizowane przedsiębiorstwo spółki Maflow S.p.A. i Man Servizi S.r.l. we Włoszech (zakłady w w Ascoli Piceno i Trezzano Sul Naviglio),
- 100% udziałów w spółce w Chinach i Japonii,
- 99,9% udziałów w spółce w Brazylii.

Grupa Maflow produkuje nowoczesne i zaawansowane technologicznie przewody do klimatyzacji, układów hamulcowych, aktywnego zawieszenia oraz wspomaganie kierownicy. Produkty posiadają walidację największych światowych producentów samochodów, będących klientami Grupy Maflow.

W 2010 roku w obszarze przewodów do klimatyzacji udział Grupy Maflow szacuje się na poziomie 20% na rynku europejskim i 7% na rynku globalnym.

Dzięki przejęciu Grupy Maflow Boryszew S.A. stanie się międzynarodowym koncernem w sektorze Automotive.

PRZEJĘCIE ZAKŁADÓW WE WŁOSZECH ORAZ ZAGRANICZNYCH SPÓŁEK GRUPY MAFLOW - UMOWA PRZEDWSTĘPNA

W dniu 26 lipca 2010 roku Spółka Boryszew podpisała umowę przedwstępną ze spółką Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej oraz ze spółką Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej dotyczącą nabycia:

- zespołu przedsiębiorstwa Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej składającego się ze zorganizowanych części przedsiębiorstwa zlokalizowanych w Trezzano sul Naviglio i w Ascoli Piceno we Włoszech,
- zespołu przedsiębiorstwa spółki Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej składającego się ze zorganizowanych części przedsiębiorstwa w Trezzano sul Naviglio i w Ascoli Piceno we Włoszech,
- 100,00% kapitału zakładowego w spółce Maflow Components (Dalian) Co. Ltd. w Chinach,



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

- 99,9% kapitału zakładowego w spółce Maflow do Brasil Ltda. w Brazylii,
- 100,00% kapitału zakładowego w spółce Maflow Kabushiki Kaisha w Japonii.

Na mocy umowy przedwstępnej ustalono m.in.:

- warunki, na których Borszew S.A. nabędzie ww. aktywa,
- założenia terminów podpisania umów ostatecznych przenoszących własność ww. aktywów,
- formułę zarządzania tymczasowego do momentu podpisania umów ostatecznych,
- zobowiązania stron zarówno w okresie do momentu podpisania umów ostatecznych, jak i po nim.

Poprzez podpisanie ww. umowy przedwstępnej na zakup zakładów i spółek zagranicznych Grupy Maflow oraz poprzez realizowany równolegle zakup zakładu Maflow Polska Borszew S.A. staje się międzynarodowym koncernem w sektorze Automotive.

Zakłady Maflow we Włoszech, poza produkcją przewodów samochodowych, stanowią centralę zarządzania całej międzynarodowej Grupy Maflow, główne centrum badawczo-rozwojowe oraz kluczowe źródło półproduktu w postaci wysokoprzetworzonej gumy. Zakład Maflow Polska jest natomiast największym zakładem w całej Grupie Maflow z punktu widzenia wielkości sprzedaży produktów finalnych w postaci przewodów do klimatyzacji. Spółki zagraniczne Grupy Maflow odgrywają istotną rolę w obsłudze globalnych producentów samochodów, których zakłady rozlokowane na całym świecie wymagają blisko zlokalizowanych producentów/dostawców just-in-time.

NABYCIE PRZEDSIĘBIORSTWA MAFLOW POLSKA - WCHODZĄCEGO W SKŁAD MIĘDZYNARODOWEJ GRUPY MAFLOW- PRODUCENTA Z BRANŻY AUTOMOTIVE

W dniu 10 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa, na podstawie której Borszew S.A. nabył własność przedsiębiorstwa Maflow Polska Sp. z o.o., w skład którego wchodzi m.in:

a/ nieruchomości gruntowa, obszar 4,9209 ha zabudowana, dla której Sąd Rejonowy w Tychach V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KA1T/00033310/6,

b/ ruchomości,

c/ środki obrotowe,

d/ prawa wynikające z umów handlowych, umów dzierżawy, umów najmu, umów leasingu,

za cenę w kwocie 73.911.480,83 zł (siedemdziesiąt trzy miliony dziewięćset jedenaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt złotych 83 grosze).

Zakład Maflow Polska, pod względem wielkości sprzedaży produktów finalnych w postaci przewodów do klimatyzacji jest największym zakładem w międzynarodowej Grupie Maflow. Udział w europejskim rynku automotive w tym segmencie szacuje się na poziomie 20-25%. W skład nabytego przedsiębiorstwa wchodzi trzy zakłady:

- Zakład Tychy – w którym produkowane są przewody do systemów klimatyzacyjnych,
- Zakład Chełmek 1 – w którym produkowane są przewody klimatyzacyjne, przewody wspomaganie kierownicy oraz przewody aktywnego zawieszenia,
- Zakład Chełmek 2 – zajmujący się produkcją przewodów z gumy.

Przedsiębiorstwo Maflow Polska stanowi obecnie Oddział Borszew S.A.

Grupa Borszew wraz z przejętymi pracownikami z Oddziału Maflow w Tychach zatrudnia prawie 6.000 pracowników – tym samym stała się jednym z największych pracodawców prywatnych w Polsce.

ZMIANA WPISU W REJESTRZE ZASTAWÓW

W dniu 16 sierpnia 2010 roku Impexmetal S.A otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu Wydział VII Gospodarczy – Rejestru Zastawów o dokonaniu w dniu 05.08.2010r. zmian wpisu w rejestrze zastawów.

Ustanowiony w dniu 26.05.2008 roku zastaw na środkach trwałych (maszynach i urządzeniach) o wartości księgowej brutto 77.680.287,46 PLN (wg stanu na 31.03.2010) stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku Pekao S.A. z tytułu:

- kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce zależnej Aluminium Konin-Impexmetal S.A. (przed połączeniem z Impexmetal S.A.) w wysokości 14.240 tys. zł. Termin spłaty kredytu 31.12.2011 roku



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

• kredytu w rachunku bieżącym udzielonego spółce zależnej Aluminium Konin-Impexmetal S.A. (przed połączeniem z Impexmetal S.A.) w wysokości 35.000 tys. zł Termin spłaty kredytu 30.06.2011 roku. Zmiany wpisu w rejestrze zastawów uwzględniają zmiany zawarte w Aneksie do Umowy zastawu, tj. m.in. zmianę najwyższej sumy zabezpieczenia z 14.240.000 PLN na 59.198.155,50 PLN, co związane jest z ustanowieniem tej formy zabezpieczenia dodatkowo dla kredytu w rachunku bieżącym.

5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI NIETYPOWE, MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI BIEŻĄCEGO OKRESU

Głównym nietypowym czynnikiem, który miał wpływ na wyniki I kwartału 2010 roku było stopniowe wychodzenie z kryzysu światowego, który ujawnił się pod koniec III kwartału 2008 roku. Efektem kryzysu gospodarczego był m.in. spadek produkcji i konsumpcji na świecie. Od III kwartału 2009 roku obserwujemy stopniowe wyjście z recesji głównych gospodarek światowych. Od tego okresu są publikowane coraz korzystniejsze wskaźniki makroekonomiczne dotyczące najważniejszych światowych gospodarek. Dane dotyczące głównych wskaźników makroekonomicznych zostały opisane w części dotyczącej komentarza do rachunku wyników.

Należy zaznaczyć, że z atmosfera w biznesie jest korzystniejsza obecnie niż rok temu - na początku kryzysu. Spodziewana przez rynek poprawa sytuacji gospodarczej będzie jednak w opinii analityków procesem długotrwałym.

O występującej niepewności i nerwowości na rynku świadczy skala spadków kursów walut i indeksów giełdowych, która nastąpiła po ujawnieniu problemów finansowych Grecji i Węgier w I półroczu br.

Wpływ na wyniki I półrocza 2010 miały również następujące znaczące czynniki i zdarzenia o charakterze jednorazowym. Do najważniejszych należy zaliczyć:

- ZM Silesia SA – sprzedaż udziałów SM DOM z wpływem na wynik 9,4 mln zł.
- Oddział Elana S.A. – wynik na zbyciu majątku trwałego, działek oraz likwidacji środków trwałych (+10,3 mln zł),
- Elana Energetyka Sp. z o.o. – sprzedaż praw do emisji CO2 (+7,8 mln zł),

Ponadto wpływ na wyniki bieżącego okresu, zwłaszcza dla asortymentów Grupy Kapitałowej skierowanych na potrzeby budownictwa miała wyjątkowo długa i mroźna zima, która ograniczyła popyt na te produkty.

6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA

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

Podstawowym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem finansowym była identyfikacja, pomiar, monitorowanie i ograniczanie podstawowych źródeł ryzyka, do których zalicza się:

ryzyko rynkowe, w tym m.in.:

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

RYZYKO RYNKOWE- cena metali i kursy walut

Podstawowymi ryzykami wynikającymi ze specyfiki działalności Grupy są ryzyka związane z kształtowaniem się cen metali na giełdzie London Metal Exchange (LME) oraz zmianą kursów walut.

Opis ekspozycji

W związku ze specyfiką działalności – Grupa Boryszew, a zwłaszcza spółki należące do Grupy Impexmetal narażone są na ryzyko związane z kształtowaniem się cen metali na Giełdzie LME w Londynie, oraz zmianą kursów walut.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Metale, których zmiany cen wpływają na kształtowanie się wyników Grupy to: miedź, aluminium, ołów, cynk oraz w mniejszym stopniu nikiel jako dodatek stopowy.

Ekspozycja, która została do tej pory zidentyfikowana określa zasadniczo dwa rodzaje ryzyk:

- ryzyko zmian cen metali,
- ryzyko zmian kursów walut

Zarówno jedna, jak i druga ekspozycja występuje na poziomie strategicznym i na poziomie operacyjnym.

Ryzyko strategiczne w zakresie cen metali zostało zidentyfikowane w spółkach: NPA Skawina, Impexmetal S.A., Baterpol Sp. z o.o. a związane jest z przyszłymi przychodami i przepływami pieniężnymi, które nie zostały jeszcze zakontraktowane.

Ryzyko operacyjne w zakresie cen metali zostało zidentyfikowane w Spółkach: Impexmetal S.A., Baterpol Sp. z o.o., Hutmen S.A., Walcowania Metali Dziedzice S.A, Zakłady Metalurgiczne Silesia S.A., a związane jest z przyszłymi przychodami i przepływami pieniężnymi, które zostały już zakontraktowane, czyli z zabezpieczeniem wartości godziwej kontraktu.

Jeżeli chodzi o ryzyko strategiczne w zakresie walut to można je podzielić na dwa rodzaje ryzyk:

1. ryzyko strategiczne związane z walutą metalu (generalnie USD/zł)
2. ryzyko strategiczne związane z premią przerobową (USD/zł oraz EUR/zł),

Pierwszy rodzaj ryzyka występuje podobnie jak przy metalu w Spółkach NPA Skawina, Impexmetal S.A., Baterpol Sp. z o.o., natomiast drugi w Spółkach: Impexmetal S.A., Baterpol Sp. z o.o., Hutmen S.A., Walcowania Metali Dziedzice S.A., Zakłady Metalurgiczne Silesia S.A. oraz FŁT Polska Sp. z o.o.

W przypadku ryzyka operacyjnego walut jest ono głównie pochodną ryzyka operacyjnego metalu, dlatego też żeby uzyskać pełen efekt zabezpieczenia konieczne jest ustalenie również ekspozycji walutowej. Dodatkowo występuje jeszcze ryzyko operacyjne od momentu ustalenia stałej ceny sprzedaży lub zakupu (np. wystawienie faktury sprzedażowej) do momentu wpływu należności lub zapłaty zobowiązań.

Ryzyko strategiczne w poszczególnych spółkach jest ściśle związane ze specyfiką prowadzonej przez nie działalności gospodarczej. W przypadku metalu spółki ustalają tzw. ekspozycję netto tzn. od sprzedaży opartej o bazę notowań na LME odejmowane są pozycje kosztowe, które też oparte są na tej samej bazie, różnica stanowi ekspozycję netto, która podlega zabezpieczeniu. W przypadku Impexmetal S.A. – Huta Aluminium Konin dodatkowo ekspozycja ta pomniejszana jest o sprzedaż wyrobów gotowych wyrażoną w metalu na okresy dłuższe niż standardowy okres sprzedaży. Z wyżej wymienioną ekspozycją wiąże się wyliczenie ekspozycji w walucie metalu, a dokonuje się tego poprzez przemnożenie ekspozycji netto na metalu przez cenę metalu.

W przypadku ekspozycji strategicznej na walutach związanej z uzyskiwaną premią przerobową to oblicza się ją poprzez przemnożenie premii przerobowej przez ilość sprzedaży wyrobów gotowych.

W przypadku ryzyka operacyjnego powstaje ono głównie w wyniku niedopasowania baz zakupu surowców jak i sprzedaży wyrobów. Ryzyko to powstaje zarówno w zakresie metalu jak i walut.

Ze względu na wykorzystywany do finansowania działalności spółek głównie dług odsetkowy o zmiennym kuponie, firmy narażone są na zmianę stóp procentowych. Profil ryzyka stóp procentowych spółek polega na tym, że niekorzystnie działa wzrost stóp procentowych. Ze względu na mniejszy wpływ stóp procentowych na koszty oraz przychody spółek, ryzyko zmian stóp procentowych nie stanowi podstawowego ryzyka z punktu widzenia wpływu na wielkość przepływów pieniężnych spółek. Ryzyko to podobnie jak ryzyko cen metali oraz ryzyko kursów walutowych podlega stałemu monitoringowi.

Cele, polityka i procesy zarządzania ryzykiem, jak również stosowane metody wyceny ryzyka

- Cele, polityka oraz procesy zarządzania ryzykiem

Głównym celem polityki zarządzania ryzykami w Grupie jest zapewnienie stabilności przepływów pieniężnych, oraz dodatkowo również zabezpieczenie wartości godziwej zawartych kontraktów.

Proces zarządzania poszczególnym ryzykiem jest oddelegowany do poszczególnych Spółek z Grupy. Spółki określają i realizują politykę zarządzania ryzykiem i tam też odbywa się cały proces ustalania ekspozycji, przygotowywania strategii, zawierania transakcji, ich sprawdzania oraz księgowania.

- Metody pomiaru ryzyka



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Obecnie w spółkach pomiar ryzyka na poziomie strategicznym odbywa się na podstawie danych z zatwierdzonego bieżącego planu działalności gospodarczej na dany okres oraz aktualizowanych bieżących planów zakupów oraz sprzedaży.

W przypadku zabezpieczeń operacyjnych pomiar ryzyka odbywa się na podstawie aktualizowanych bieżących planów zakupów oraz sprzedaży, stanów magazynowych, czy realizowanej sprzedaży.

Analiza wrażliwości zmian cen metali oraz kursów walut

Dla ustalenia racjonalnego zakresu zmian jakie mogą wystąpić na poszczególnych czynnikach ryzyka Spółka przyjęła zmienność rynkową dla okresu półrocznego, który odpowiada częstotliwości z jaką Grupa Impexmetal będzie ujawniała wrażliwość instrumentów finansowych w sprawozdaniach spółki.

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe dla Grupy związane jest z uwarunkowaniami rynkowymi, prowadzącymi do konieczności stosowania odroczonej płatności a także dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz lokowaniem wolnych środków na depozytach w bankach. W Spółkach Grupy prowadzony jest monitoring wiarygodności kredytowej kontrahentów, do których kierowana jest sprzedaż towarów a także stosowane są różnego rodzaju zabezpieczenia w postaci m.in. gwarancji lub weksli. Działania te, jak również lokowanie środków w renomowanych bankach przyczyniają się do znacznego ograniczenia ryzyka.

Wartość godziwa

Spółka stosuje wg ustalonych zasad wycenę następujących aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wg wartości godziwej:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (poza udziałami w jednostkach powiązanych)
- instrumenty pochodne

Spółka narażona jest na ryzyko cenowe dotyczące kapitałowych papierów wartościowych z tytułu inwestycji posiadanych przez Grupę i sklasyfikowanych w skonsolidowanym bilansie jako dostępne do sprzedaży lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

7. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE

W Grupie Kapitałowej Boryszew, produkcja oraz sprzedaż części grup asortymentowych cechuje się sezonowością. Należy do nich zaliczyć takie produkty jak polimer butelkowy, płyny przeznaczone dla



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

motoryzacji, przewody napowietrzne, materiały budowlane oraz 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. Sprzedaż przewodów napowietrznych prowadzona przez NPA Skawina jest większa w okresie wiosna – jesień, ze względu na charakter wykorzystania tych produktów na otwartym terenie.

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

- miedzianych rur instalacyjnych i rur kondensatorowych z miedzioniklu, produkowanych przez Hutmen 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 ERG S.A. (poprzednio Boryszew S.A. O/Sochaczew),

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.

8. PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI OD POCZĄTKU BIEŻĄCEGO ROKU

Segmenty operacyjne:

Polimery i poliestry: Boryszew SA, Torlen, Elana Energetyka, Elana Pet

Pozostałe produkty chemiczne: Boryszew ERG, Elimer, Nylonbor

Aluminium: Impexmetal, NPA Skawina

Cynk i Ołów: Silesia, Baterpol, Polski Cynk

Miedź: Hutmen, WM Dziedzice

Łożyska: FLT Polska, FLT Bearings, FLT France

Pozostałe: FLT Metals, FLT Metall, Metalexfrance, S&I

od 01.01.do 30.06.20010	Polimery i poliestry	Pozostałe produkty chemiczne	Aluminium	Cynk i ołów	Miedź	Łożyska	Pozostałe	wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	87 996	89 704	529 485	252 891	338 632	145 615	89 730	-143 516	1 390 537
Koszty sprzedaży segmentu	77 290	72 648	478 545	225 567	324 754	131 441	56 355	-110 643	1 255 957
Wynik na sprzedaży w segmencie	10 706	17 056	50 940	27 324	13 878	14 174	33 375	-32 873	134 580
Koszty zarządu i sprzedaży	16 517	16 293	21 090	9 754	16 922	7 567	3 757	-5 620	86 280
Pozostałe przychody	43 067	4 094	6 026	1 538	1 147	5	2 563	-11 974	46 466
Pozostałe koszty	15 943	1 407	4 434	5 673	885	124	2 699	-12 013	19 152
Wynik operacyjny segmentu	21 313	3 450	31 442	13 435	-2 782	6 488	29 482	-27 214	75 614
Aktywa segmentu	334 891	246 812	811 054	322 645	507 857	103 354	64 865	-389 148	2 002 330
Zobowiązania segmentu	260 992	79 244	421 187	149 845	257 608	71 007	21 820	-187 729	1 073 974
Amortyzacja	2 849	3 479	18 616	8 191	4 908	109	12	-189	37 975
Koszty finansowania	10 183	702	7 821	3 003	5 264	161	16	-9 859	17 291
Nakłady inwestycyjne	15 648	25	364	89	4 883	0	0	0	21 009
Odpisy aktualizujące aktywa dokonane w okresie	1 293	1 291	1 092	8 364	197	146	172	0	12 555



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

od 01.01.do 30.06. 2009	Polimery i poliestry	Pozostałe produkty chemiczne	Aluminium	Cynk i ołów	Miedź	Łożyska	Pozostałe	wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	98 151	78 266	369 200	131 918	277 748	98 058	90 686	-99 079	1 044 948
Koszty sprzedaży segmentu	88 882	62 040	343 572	113 977	266 565	87 292	86 642	-99 695	949 275
Wynik na sprzedaży w segmencie	9 269	16 226	25 628	17 941	11 183	10 766	4 044	616	95 673
Koszty zarządu i sprzedaży	17 697	15 895	21 224	8 479	17 024	7 132	5 319	-3 853	88 917
Pozostałe przychody	75 973	3 619	50 337	1 834	1 461	194	81	-67 878	65 621
Pozostałe koszty	46 589	1 123	27 363	2 084	789	548	18	-64 924	13 590
Wynik operacyjny segmentu	20 956	2 827	27 378	9 212	-5 169	3 280	-1 212	1 515	58 787
Aktywa segmentu	266 652	341 443	1 024 543	163 947	271 576	2 382	16 865	-85 078	2 002 330
Zobowiązania segmentu	331 498	63 317	463 017	143 542	214 671	74 793	29 029	-151 889	1 167 978
Amortyzacja	0	0	17 359	7 847	5 731	199	19		31 155
Koszty finansowania	0	0	8 205	2 472	3 380	259	90		14 406
Nakłady inwestycyjne	16 541	0	2 710	2 527	5 170	9	325		27 282
Odpisy aktualizujące aktywa dokonane w okresie	0	0	2 088	74	179	347	0		2 688

Przychody ze sprzedaży wg kierunków geograficznych	2 kwartały 2010	2 kwartały 2009
Sprzedaż krajowa	715 926	504 622
Sprzedaż do krajów UE	576 765	437 118
Sprzedaż do pozostałych krajów	97 846	103 208
Przychody ze sprzedaży razem	1 390 537	1 044 948

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

EMISJA OBLIGACJI

I. W celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej w dniu 26 lutego 2010 roku, na podstawie złożonego Bankowi PEKAO S.A. zlecenia emisji, dokonana została emisja kolejnej transzy obligacji kuponowych, która nie powoduje wzrostu zadłużenia. Przedmiotowe obligacje zastępują obligacje, których termin wykupu upływa w dniu 26 lutego 2010 roku.

Nowa transza obligacji kuponowych:

1) Rodzaj emitowanych obligacji:

Obligacje kuponowe emitowane w formie zdematerializowanej, na okaziciela.

2) Wielkość emisji:

3.100 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 31.000.0000 PLN.

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

Wartość nominalna obligacji wynosi 10.000 PLN i równa jest cenie emisyjnej.

4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

Obligacje zostaną wykupione w dniu 30.11.2010 roku. Oprocentowanie obligacji wg stawki WIBOR 3M + 3,9 %.

W dniu 26 lutego 2010 roku Boryszew S.A. w ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Bank PEKAO S.A. wyemitowała 46 sztuk obligacji kuponowych, o nominale 10.000,00 zł każda.

II. W dniu 18 czerwca 2010 roku, na podstawie złożonego Bankowi PEKAO S.A. zlecenia emisji, dokonana została emisja kolejnej transzy obligacji kuponowych, która nie powoduje wzrostu zadłużenia. Przedmiotowe obligacje zastępują obligacje, których termin wykupu upływa w dniu 18 czerwca 2010 roku.

Nowa transza obligacji kuponowych:

1) Rodzaj emitowanych obligacji:

Obligacje kuponowe emitowane w formie zdematerializowanej, na okaziciela.

2) Wielkość emisji:

7 760 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 77.600.000 PLN.

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

Wartość nominalna obligacji wynosi 10.000 PLN i równa jest cenie emisyjnej.

4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Obligacje zostaną wykupione w dniu 30.11.2010 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

WYKUP OBLIGACJI

I. W dniu 26.02.2010 roku Spółka wykupiła 34 sztuki obligacji kuponowych o łącznej wartości nominalnej 340 tys. zł, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Bank Pekao S.A.

II. W dniu 30.06.2010 roku Spółka wykupiła 46 sztuki obligacji kuponowych o łącznej wartości nominalnej 460 tys. zł, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Bank Pekao S.A.

KAPITAŁOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

ZATWIERDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO BORYSZEW S.A.

W dniu 3 marca 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny przygotowany przez Boryszew S.A. w związku z ofertą publiczną akcji serii E oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii E, praw poboru akcji serii E oraz praw do akcji serii E (oferującym jest Dom Maklerski Capital Partners).

Papierami wartościowymi objętymi prospektem emisyjnym są:

- 313.432.735 akcji serii E,
- 313.432.735 praw do akcji serii E,
- 62.686.547 praw poboru akcji serii E.

NOTOWANIE PRAW POBORU AKCJI SERII E

W dniu 8 marca 2010 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w swym komunikacie podał informacje dotyczące notowania praw poboru akcji serii E spółki Boryszew S.A.

Nazwa skrócona: BORYSZEW – PP

Oznaczenie: BRSP

Kod praw poboru: PLBRSZW00045

Liczba jednostkowych praw poboru: 62.686.547

Dzień prawa poboru: 7 stycznia 2010 r.

Pierwszy dzień notowania praw poboru: 9 marca 2010 r.

Ostatni dzień notowania praw poboru: 24 marca 2010 r.

REJESTRACJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

1. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., po rozpatrzeniu wniosku spółki Boryszew S.A., Uchwałą nr 136/10 z dnia 12 marca 2010 roku postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych:

- 1) 313.432.735 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 grudnia 2009 roku oraz oznaczyć je kodem PLBRSZW00060, pod warunkiem dojścia do skutku emisji tych akcji i dokonania ich przydziału, z zastrzeżeniem ust.2;
- 2) 313.432.735 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych na podstawie uchwały, o której mowa w ust. 1 pkt 1, oraz oznaczyć je kodem PLBRSZW00011, pod warunkiem wpisania do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego spółki dokonanego w drodze emisji tych akcji oraz podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLBRSZW00011, z zastrzeżeniem ust.3.

2. Zarejestrowanie wskazanych w ust. 1 pkt 1 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Boryszew S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpi w terminie 3 dni od dnia złożenia przez spółkę Boryszew S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających dokonanie przydziału i dojście emisji akcji serii E do skutku.

3. Zarejestrowanie wskazanych w ust. 1 pkt 2 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Boryszew S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpi w terminie 3 dni od dnia złożenia przez spółkę Boryszew S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających dokonanie wpisu podwyższenia



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorców oraz dokumentów potwierdzających podjęcie przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzją, o której mowa w ust. 1 pkt 2, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku.

ZAPISY NA AKCJE SERII E

W dniu 07.04.2010r. Spółka otrzymała z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych informację dotyczącą liczby akcji serii E, na które złożono zapisy w ofercie z prawem poboru.

Przyjęto łącznie 5.195 zapisów złożonych na podstawie praw poboru. Opiewały one łącznie na 309.896.596 akcji, stanowiących 98,87% oferowanych akcji serii E.

Pozostałe 3.536.139 akcji zostanie przydzielone osobom, które złożyły 5.195 zapisów dodatkowych opiewających łącznie na 5.194.563.658 akcji. Redukcja zapisów dodatkowych wyniesie 99,93%.

ZAKOŃCZENIE SUBSKRYPCJI AKCJI SERII E

- 1) data rozpoczęcia subskrypcji 18.03.2010,
- 2) data zakończenia subskrypcji 29.03.2010,
- 3) data przydziału papierów wartościowych 08.04.2010,
- 4) liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją 313.432.735,
- 5) stopa redukcji w poszczególnych transzach – oferowane akcje nie były podzielone na transze, redukcja zapisów dodatkowych wyniosła 99,93%,
- 6) liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji – zapisy podstawowe złożono na 309.896.596 akcji, zapisy dodatkowe na 5.194.563.658 akcji,
- 7) liczba papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji 313.432.735,
- 8) cena, po jakiej papiery wartościowe były obejmowane 0,10 zł,
- 9) liczba osób, które złożyły zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach – złożono 5.195 zapisów podstawowych i 852 zapisów dodatkowych,
- 10) liczba osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach – 5.195 w zapisach podstawowych i 994 w zapisach dodatkowych
- 11) nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli papiery wartościowe w ramach wykonywania umów o subemisję – emitent nie zawarł umów o subemisję,
- 12) wartość przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży 31.343.273,50 zł,
- 13) łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji: 393.370,22 zł, w tym:
 - a) przygotowanie i przeprowadzenie oferty 221.045,22 zł,
 - b) wynagrodzenie subemitentów 0 zł,
 - c) sporządzenie prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa 170.000,00 zł,
 - d) promocji oferty 2.325,00 zł.
- 14) koszty emisji akcji obciąża bieżące koszty działalności – średni koszt przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży przypadający na jednostkę papieru wartościowego objętego subskrypcją lub sprzedażą: 0,0013 zł.

REJESTRACJA PRAW DO AKCJI SERII E

W dniu 13 kwietnia 2010 roku Spółka otrzymała Komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych informujący, że w tym dniu w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja niżej wymienionych papierów wartościowych:

Emitent – Borszew S.A.,

Kod ISIN – PLBRSZW00060

Liczba rejestrowanych papierów wartościowych – 313.432.735 praw do akcji

Uchwała Zarządu KDPW S.A. – Nr 136/10 z dnia 12.03.2010r.

WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO PRAW DO AKCJI SERII E

W dniu 14 kwietnia 2010 roku Spółka otrzymała Uchwałę nr 338/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 kwietnia 2010 roku, mocą której Zarząd Giełdy postanowił:

- 1) wprowadzić z dniem 16 kwietnia 2010 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 313.432.735 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Borszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLBRSZW00060”,



2) notować prawa do akcji spółki Borsyze W, o których mowa w punkcie 1), w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „BORYSZEW – PDA” i oznaczeniem „BRS.A.”.

REJESTRACJA PRZEZ SĄD ZMIANY WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

W 12 maja 2010 roku Spółka powzięła informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 10.05.2010 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 313.432.735 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Kapitał zakładowy Spółki po rejestracji ww. emisji wynosi 37.611.928,20 złotych i dzieli się na 376.119.282 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda, w tym 32.212.500 sztuk akcji serii A, z czego 257.050 sztuk akcji imiennych, uprzywilejowanych i 31.955.450 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, 910.278 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B, 22.563.769 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C, 7.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D i 313.432.735 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 376.376.332.

DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO AKCJI SERII E

Spółka Borsyze W S.A. otrzymała:

- Uchwałę nr 468/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 20 maja 2010 roku, mocą której Zarząd Giełdy wyznaczył na 24 maja 2010 roku dzień ostatniego notowania 313.432.735 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Borsyze W S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLBRSZW00060,
- Uchwałę nr 469/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 20 maja 2010 roku, mocą której Zarząd Giełdy stwierdza, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 313.432.735 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Borsyze W S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz postanawia wprowadzić z dniem 25 maja 2010 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Borsyze W S.A., pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 25 maja 2010 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLBRSZW00011.

REJESTRACJA AKCJI SERII E

W dniu 25 maja 2010 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. zarejestrował niżej wymienionych papierów wartościowe:

Emitent – Borsyze W SA,

Kod ISIN – PLBRSZW00011

Liczba rejestrowanych papierów wartościowych – 313.432.735 akcji

Uchwała Zarządu KDPW S.A. – Nr 136/10 z dnia 12.03.2010r.

Przejęcie PDA – kod ISIN – PLBRSZW00060

Łączna liczba papierów po rejestracji – 375.894.732

EMISJA AKCJI SERII F

W dniu 17 sierpnia 2010 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Borsyze W S.A. podjęło uchwałę w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F z zachowaniem prawa poboru. Proponowany dzień prawa poboru 08.10.2010r., o następującej treści

§ 1

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 37.611.928,20 złotych (słownie: trzydzieści siedem milionów sześćset jedenaście tysięcy dziewięćset dwadzieścia osiem złotych dwadzieścia groszy) o kwotę 75.223.856,40 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów dwieście dwadzieścia trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt sześć złotych czterdzieści groszy) do kwoty 112.835.784,60 (słownie: sto dwanaście milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery złote sześćdziesiąt groszy) w drodze emisji 752.238.564 (słownie: siedemset pięćdziesiąt dwa miliony dwieście trzydzieści osiem tysięcy pięćset sześćdziesiąt cztery) akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii „F” o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: 10 groszy) każda („Akcje Serii F”).
2. Akcje Serii F mogą zostać objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne oraz powinny zostać opłacone w całości przed zgłoszeniem przez Zarząd Spółki do sądu rejestrowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przewidzianego niniejszą Uchwałą. Przez wkłady pieniężne rozumie się zapłatę



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

- gotówką w kasie, przelewem na rachunek bankowy lub potrącenie z wymagalną wierzytelnością pieniężną.
3. Akcje Serii F uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących zasadach:
 - akcje serii F, wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
 - akcje serii F, wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.
 4. Emisja Akcji Serii F nastąpi w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 185, poz. 1439) („Ustawa o Ofercie”).
 5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki będzie przysługiwało prawo poboru Akcji Serii F, przy czym na każdą jedną akcję Spółki serii „A”, „B”, „C”, „D” lub „E” posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi Spółki przysługuje jedno prawo poboru. Biorąc pod uwagę liczbę emitowanych Akcji Serii F, każde jedno prawo poboru uprawnia do objęcia 2 (słownie: dwóch) Akcji Serii F.
 6. Dniem określenia akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru Akcji Serii F (dzień prawa poboru) jest dzień 8 października 2010r.
 7. Akcje Serii F nie będą miały formy dokumentu.
 8. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do publicznego obrotu (Dz.U. Nr 184 poz.1539 z późn. zm.) wyraża się zgodę na ubieganie się o dopuszczenie wszystkich Akcji Serii F, prawa poboru Akcji Serii F oraz praw do Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Spółki upoważnia się do wszelkich czynności związanych z działaniami, o których mowa w poprzednim zdaniu.
 9. Akcje Serii F nieobjęte przez akcjonariuszy w ramach wykonania prawa poboru Akcji Serii F, Zarząd Spółki może przydzielić według swego uznania.
 10. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz ofertą Akcji Serii F, a także do ustalenia szczegółowych warunków emisji i zasad dystrybucji akcji. W szczególności, Zarząd Spółki upoważnia się do: (a) ustalenia zasad przydziału Akcji Serii F, które nie zostaną objęte w trybie wykonywania prawa poboru; oraz (b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji.
 11. Ustala się cenę emisyjną akcji serii F na poziomie wartości nominalnej, tj. 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

10. WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA

W 2010 roku Spółka nie deklarowała, ani nie wypłacała dywidendy.

11. ZDARZENIA, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIE UJĘTE W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPLYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY

PRZEJĘCIE ZAKŁADÓW WE WŁOSZECH ORAZ ZAGRANICZNYCH SPÓŁEK GRUPY MAFLOW - UMOWA PRZEDWSTĘPNA

W dniu 26 lipca 2010 roku Spółka Boryszew podpisała umowę przedwstępną ze spółką Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej oraz ze spółką Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej dotyczącą nabycia:

- zespołu przedsiębiorstwa Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej składającego się ze zorganizowanych części przedsiębiorstwa zlokalizowanych w Trezzano sul Naviglio i w Ascoli Piceno we Włoszech,



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

- zespołu przedsiębiorstwa spółki Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej składającego się ze zorganizowanych części przedsiębiorstwa w Trezzano sul Naviglio i w Ascoli Piceno we Włoszech,
- 100,00% kapitału zakładowego w spółce Maflow Components (Dalian) Co. Ltd. w Chinach,
- 99,9% kapitału zakładowego w spółce Maflow do Brasil Ltda. w Brazylii,
- 100,00% kapitału zakładowego w spółce Maflow Kabushiki Kaisha w Japonii.

Na mocy umowy przedwstępnej ustalono m.in.:

- warunki, na których Borszew S.A. nabędzie ww. aktywa,
- założenia terminów podpisania umów ostatecznych przenoszących własność ww. aktywów,
- formułę zarządzania tymczasowego do momentu podpisania umów ostatecznych,
- zobowiązania stron zarówno w okresie do momentu podpisania umów ostatecznych, jak i po nim.

Poprzez podpisanie ww. umowy przedwstępnej na zakup zakładów i spółek zagranicznych Grupy Maflow oraz poprzez realizowany równolegle zakup zakładu Maflow Polska Borszew S.A. staje się międzynarodowym koncernem w sektorze Automotive.

Zakłady Maflow we Włoszech, poza produkcją przewodów samochodowych, stanowią centralę zarządzania całej międzynarodowej Grupy Maflow, główne centrum badawczo-rozwojowe oraz kluczowe źródło półproduktu w postaci wysokoprzetworzonej gumy. Zakład Maflow Polska jest natomiast największym zakładem w całej Grupie Maflow z punktu widzenia wielkości sprzedaży produktów finalnych w postaci przewodów do klimatyzacji. Spółki zagraniczne Grupy Maflow odgrywają istotną rolę w obsłudze globalnych producentów samochodów, których zakłady rozlokowane na całym świecie wymagają blisko zlokalizowanych producentów/dostawców just – in – time.

NABYCIE PRZEDSIĘBIORSTWA MAFLOW POLSKA - WCHODZĄCEGO W SKŁAD MIĘDZYNARODOWEJ GRUPY MAFLOW– PRODUCENTA Z BRANŻY AUTOMOTIVE

W dniu 10 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa, na podstawie której Borszew S.A. nabył własność przedsiębiorstwa Maflow Polska Sp. z o.o., w skład którego wchodzi m.in:

a/ nieruchomości gruntowa, obszar 4,9209 ha zabudowana, dla której Sąd Rejonowy w Tychach V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KA1T/00033310/6,

b/ ruchomości,

c/ środki obrotowe,

d/ prawa wynikające z umów handlowych, umów dzierżawy, umów najmu, umów leasingu,

za cenę w kwocie 73.911.480,83 zł (siedemdziesiąt trzy miliony dziewięćset jedenaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt złotych 83 grosze).

Zakład Maflow Polska, pod względem wielkości sprzedaży produktów finalnych w postaci przewodów do klimatyzacji jest największym zakładem w międzynarodowej Grupie Maflow. Udział w europejskim rynku automotive w tym segmencie szacuje się na poziomie 20-25% . W skład nabytego przedsiębiorstwa wchodzi trzy zakłady:

- Zakład Tychy – w którym produkowane są przewody do systemów klimatyzacyjnych,
- Zakład Chełmek 1 – w którym produkowane są przewody klimatyzacyjne, przewody wspomaganie kierownicy oraz przewody aktywnego zawieszenia,
- Zakład Chełmek 2 – zajmujący się produkcją przewodów z gumy.

Przedsiębiorstwo Maflow Polska stanowi obecnie Oddział Borszew S.A.

Grupa Borszew wraz z przejętymi pracownikami z Oddziału Maflow w Tychach zatrudnia prawie 6.000 pracowników – tym samym stanie się jednym z największych pracodawców prywatnych w Polsce.

12. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH I AKTYWÓW WARUNKOWYCH

Nie nastąpiła istotna zmiana zobowiązań warunkowych w porównaniu do ujętych w sprawozdaniu za 2009 rok

13. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Borszew S.A. stanowi jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej Borszew.

Borszew S.A. posiada krajowe i zagraniczne spółki zależne, współzależne, stowarzyszone pozostałe.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Jako spółka matka Grupy Boryszew pełni funkcje zarządcze i nadzorujące w stosunku do spółek Grupy Kapitałowej Impexmetal.

Najważniejszymi podmiotami i produktami Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku były (wg struktury właścicielskiej i branż):

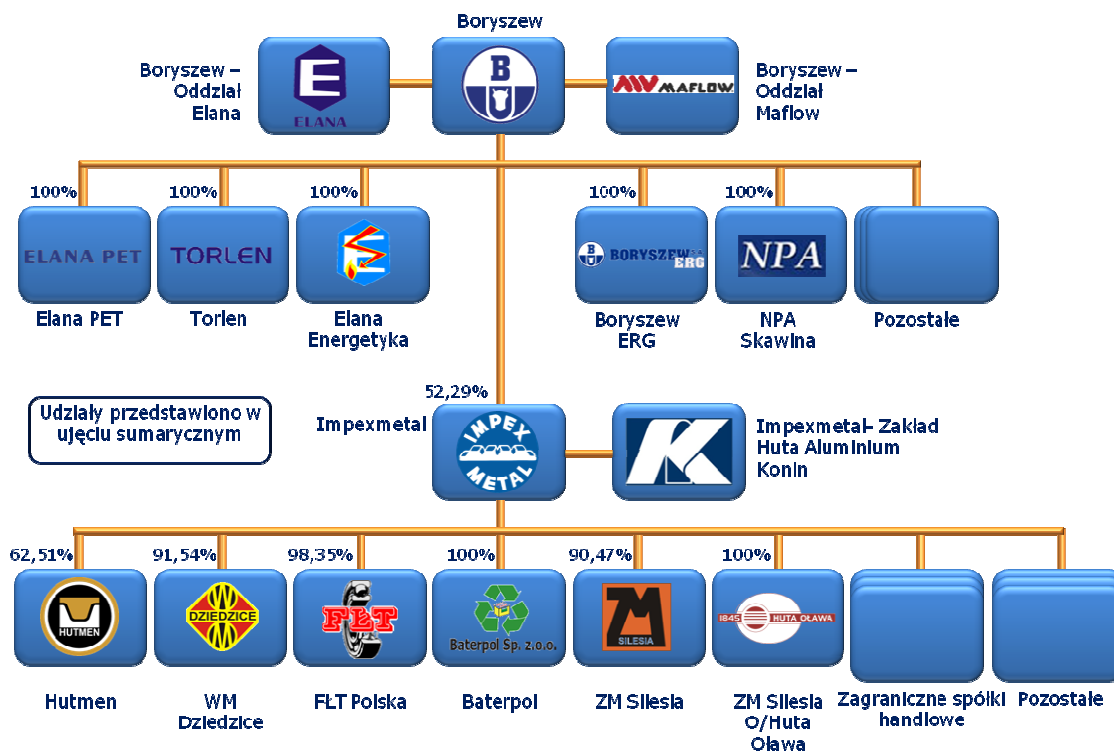
1. O/Elana produkujący:
 - włókna cięte i ciągłe (do 02.2009) – wykorzystywane głównie w przemyśle tekstylnym, meblowym i odzieżowym,
 - polimer butelkowy PET – do produkcji opakowań na potrzeby przemysłu spożywczego,
 - włókniny poliestrowe – stosowane jako surowiec do produkcji pap.
2. Torlen Sp. z o.o. produkujący od 03.2009 włókna ciągłe wykorzystywane głównie w przemyśle tekstylnym i odzieżowym.
3. Elana Energetyka Sp. z o.o. producent czynników energetycznych (głównie ciepło i energia elektryczna) na potrzeby przedsiębiorstw zlokalizowanych na terenach O/Elana,
4. Elana Pet Sp. z o.o. – spółka zajmująca się recyklingiem butelek PET oraz usługami remontowo – konserwacyjnymi,
5. Boryszew ERG S.A. – podmiot działający głównie w sektorze:
 - motoryzacyjnym (m.in. płyny do chłodziw),
 - budowlanym (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).
6. Izolacja Matizol S.A. – producent pokryć dachowych (papy i gonty) – spółka została sprzedana w marcu 2010 roku.
7. Nylonbor Sp. z o.o. – producent poliamidów konstrukcyjnych,
8. NPA Skawina Sp. z o.o. – producent walcówki przewodowej aluminiowej i stopowej, będącej półproduktem do wyrobu przewodów energetycznych, drutów i przewody napowietrznych.
9. Impexmetal S.A. – producent wyrobów z aluminium i jego stopów (Zakład Huta Aluminium Konin)
 - blachy i taśm aluminiowych stosowanych w przemyśle elektrotechnicznym, chemicznym, samochodowym i budownictwie,
 - blach i taśm cienkich stosowanych do produkcji chłodziw, nakrętek do butelek, tacek, żaluzji okiennych i listew budowlanych. Dzięki uruchomionej inwestycji w węzeł wyrobów cienkich spółka zwiększyła w roku 2007 produkcję wyrobów cienkich, na których osiągnęte są wyższe marże przerobowe.
 - ponadto spółka posiada O/Handel zajmujący się handlem głównie poza Grupą Kapitałową - metalami nieżelaznymi (cynk, nikiel, cyna, magnez, mangan) oraz materiałami poligraficznymi.
10. Hutmen S.A. – producent:
 - rur miedzianych i miedzioniklowych – głównie na potrzeby instalacji budowlanych, armatury budowlanej i przemysłowej oraz energetyki.
 - stopów odlewniczych – głównie na potrzeby metalurgii i odlewnictwa,
 - prętów i profili miedzianych i stopowych – głównie na potrzeby branży elektrycznej, elektronicznej oraz parku maszynowego.
11. WM Dziedzice S.A. – producent:
 - prętów, rur i kształtowników mosiężnych,



- taśm i krążków ze stopów.
Produkty spółki znajdują szerokie zastosowanie głównie w następujących branżach: budownictwo, elektrotechnika, armatura, motoryzacja, ciepłownictwo i energetyka oraz przemysł stoczniowy i monetarny.
- 12. HMN Szopienice S.A. w likwidacji – dawny producent blach i taśm miedzianych, obecnie przeprowadzany jest proces likwidacji spółki (sprzedaż m.in. około 80 ha gruntów w Katowicach - Szopienicach).
- 13. Baterpol Sp. z o.o. zajmująca się recyklingiem akumulatorów i przetwórstwem ołowiu. Główny produkt - ołów rafinowany i stopowy służy przede wszystkim do produkcji akumulatorów,
- 14. ZM Silesia S.A. – spółka zajmująca się przetwórstwem cynku oraz produkcją tlenków cynku i ołowiu (dawny Boryszew S.A. O/Huta Oława). Główne produkty to:
 - blacha cynkowa i cynkowo-tytanowa na pokrycia dachowe i obróbki blacharskie,
 - tlenki ołowiu – wykorzystywane przez producentów akumulatorów oraz szkła 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.
- 15. FŁT Polska Sp. z o.o. – spółka handlowa zajmująca się międzynarodową sprzedażą łożysk i części do łożysk,
- 16. zagraniczne spółki handlowe zależne – zajmują się sprzedażą produktów Grupy Kapitałowej oraz innych towarów.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU
Uproszczony schemat Grupy Boryszew (na dzień publikacji raportu) z sumarycznymi udziałami w poszczególnych podmiotach



14. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY OD POCZĄTKU ROKU, ŁĄCZNIE Z POŁĄCZENIEM JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIEM LUB SPRZEDAŻĄ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, RESTRUKTURYZACJĄ I ZANIECHANIEM DZIAŁALNOŚCI

SPRZEDAŻ 100% AKCJI PMI IZOLACJA – MATIZOL S.A.

W dniu 30 grudnia 2009 roku Zarząd Boryszew S.A. podpisał warunkową umowę sprzedaży 100% akcji Przedsiębiorstwa Materiałów Izolacyjnych Izolacja – Matizol S.A. za kwotę 18,5 mln zł. Nabywcą pakietu akcji PMI Izolacji - Matizol S.A. jest Selena FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Boryszew S.A. nabył spółkę PMI Izolacji Matizol S.A. w 2003 roku, przy czym wartość księgowa wyniosła 11,5 mln zł. Po przejęciu Izolacji Matizol S.A. Grupa Boryszew dokonała jej restrukturyzacji i obecnie Izolacja Matizol S.A. zajmuje stabilną drugą pozycję na rynku krajowym produkcji pap i gontów.

W dniu 12 marca 2010 roku została podpisana ostateczna umowa sprzedaży 100% akcji Przedsiębiorstwa Materiałów Izolacyjnych Izolacja – Matizol S.A. Cena transakcji wyniosła 18,5 mln zł.

Nabywcą pakietu akcji PMI Izolacji - Matizol S.A. jest producent chemii budowlanej Selena FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

Spółka PMI „Izolacja – Matizol” S.A. specjalizuje się w produkcji pokryć dachowych, tj. pap i gontów.

Spółka Selena FM S.A. otrzymała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie kontroli nad PMI „Izolacja –Matizol” S.A.

IMPEXMETAL S.A.

W wyniku zawarcia i rozliczenia w dniu 13 stycznia 2010 roku transakcji zbycia 4.400.000 sztuk akcji Impexmetal S.A., zmienił się udział Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew w ogólnej liczbie głosów na WZ Impexmetal S.A. o więcej niż 1%.

Przed rozliczeniem wyżej wymienionych transakcji:

Spółka Boryszew S.A. posiadała bezpośrednio 97.972.430 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 97.972.430 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 45,89% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Grupa Kapitałowa Boryszew posiadała 114.675.000 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 114.675.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 53,71% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia, tj. 18 stycznia 2010 roku:

Spółka Boryszew S.A. posiadała bezpośrednio 93.572.430 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 93.572.430 głosów na WZ, co stanowiło 43,83 % ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Grupa Kapitałowa Boryszew posiada 110.275.000 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 110.275.000 głosów na WZ, co stanowiło 51,65% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

W związku z realizacją postanowień uchwały nr 19 ZWZ Impexmetal S.A. z dnia 25 czerwca 2009 roku w sprawie zmiany postanowień § 3 pkt 1) i 3) uchwały nr 23 ZWZ Impexmetal S.A. z dnia 26 czerwca 2008 roku przedłużającej do dnia 25 czerwca 2010 roku czas trwania „Programu nabycia akcji własnych celem ich umorzenia”, spółka Impexmetal S.A. w terminie tym nabyła 4.140.395 akcji dających prawo do 4.140.395 głosów, co stanowi 1,94 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Impexmetal S.A. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia tj. od dnia 30 lipca 2008 roku, Impexmetal S.A. nabyła 8.281.883 akcje dające prawo do 8.281.883 głosów, co stanowi 3,88 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Impexmetal S.A. (zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji).

W dniu 30.06.2010 roku Boryszew S.A. otrzymała informację o przeniesieniu na jej rzecz 6.928.357 sztuk akcji Impexmetal S.A. Przeniesienie akcji nastąpiło na podstawie zawartych w dniu 29.06.2010 roku pomiędzy Boryszew S.A. i Nowoczesne Produkty Aluminiowe „Skawina” Sp. z o.o. dwóch Umów przeniesienia akcji, z których pierwsza realizuje postanowienia Uchwały ZZW Nowoczesne Produkty Aluminiowe „Skawina” Sp. z o.o. z dnia 22.06.2010 roku, mocą której zysk netto Spółki za 2009 rok przeznaczony został m.in. na dywidendę niepieniężną dla wspólnika, poprzez przeniesienie 1.698.589 sztuk akcji Impexmetal S.A., druga realizuje postanowienia Porozumienia z dnia 19.03.2010 roku, mocą którego Boryszew S.A. w wykonaniu „Opcji Nabycia” zobowiązała się do odkupu 5.229.768 sztuk akcji Impexmetal S.A., w terminie do 30.06.2010 roku.

Przed rozliczeniem wyżej wymienionych transakcji:

Spółka Boryszew S.A. posiadała bezpośrednio 93.572.430 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 93.572.430 głosów na WZ, co stanowiło 43,83 % ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Grupa Kapitałowa Boryszew posiadała 110.275.000 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 110.275.000 głosów na WZ, co stanowiło 51,65% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia:

Spółka Boryszew S.A. posiadała bezpośrednio 108.782.670 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 108.782.670 głosów na WZ, co stanowiło 50,95 % ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A. (w tym: 8.281.883 akcji własnych Impexmetal S.A.).

Grupa Kapitałowa Boryszew posiadała 118.556.883 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 118.556.883 głosów na WZ, co stanowiło 55,53% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A. (w tym: 8.281.883 akcji własnych Impexmetal S.A.).

W wyniku zawarcia i rozliczenia w dniu 23 lipca 2010 roku transakcji zbycia 6.500.000 akcji Impexmetal S.A., zmienił się udział Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew w ogólnej liczbie głosów na WZ Impexmetal S.A. o więcej niż 1%.

Przed rozliczeniem wyżej wymienionych transakcji:

Spółka Boryszew S.A. posiadała bezpośrednio 100.500.787 akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 100.500.670 głosów na WZ, co stanowiło 47,07% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Grupa Kapitałowa Boryszew posiadała 118.556.883 akcje Impexmetal S.A., uprawniających do 118.556.883 głosów na WZ, co stanowiło 55,53% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A. (w tym: 8.281.883 akcji własnych Impexmetal S.A.).

Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia:

Spółka Boryszew S.A. posiadała bezpośrednio 94.000.787 akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 94.000.787 głosów na WZ, co stanowiło 44,03 % ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Grupa Kapitałowa Boryszew posiadała 112.056.883 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 112.056.883 głosów na WZ, co stanowiło 52,48% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A. (w tym: 8.281.883 akcji własnych Impexmetal S.A.).



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

W wyniku zawarcia i rozliczenia w dniu 9 sierpnia 2010 roku transakcji zbycia 2.500.000 akcji Impexmetal S.A. zmienił się o więcej niż 1% udział Borszew S.A. i Grupy Kapitałowej Borszew w ogólnej liczbie głosów na WZ Impexmetal S.A.

Przed rozliczeniem wyżej wymienionych transakcji:

Spółka Borszew S.A. posiadała bezpośrednio 94.000.787 akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 94.000.787 głosów na WZ, co stanowiło 44,03% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Grupa Kapitałowa Borszew posiadała 113.954.875 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 113.954.875 głosów na WZ, co stanowiło 53,37% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia:

Spółka Borszew S.A. posiadała bezpośrednio 91.500.787 akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 91.500.787 głosów na WZ, co stanowiło 42,86 % ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Grupa Kapitałowa Borszew posiadała 111.651.875 sztuk akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 111.651.875 głosów na WZ, co stanowiło 52,293% ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

ZAKŁAD ELEKTRO – AUTOMATYKI ZELA SZOPIENICE SP. Z O.O. W LIKWIDACJI

W dniu 30 grudnia 2009 roku w związku z zakończeniem postępowania likwidacyjnego Spółki Zakład Elektro-Automatyki ZELA Szopienice Sp. z o.o. w likwidacji, Likwidator tej Spółki złożył do Sądu wnioski o wykreślenie podmiotu z krajowego rejestru sądowego.

Postanowienie w przedmiocie wykreślenia Spółki z KRS wydane zostało przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy w dniu 27 stycznia 2010r.

OSTRANA INTERNATIONALE GmbH

W dniu 10 lutego 2010 roku Spółka FLT Metall GmbH z siedzibą w Düsseldorf zbyła 100 % udziałów w Spółce Ostrana Internationale GmbH z siedzibą w Wiedniu, za kwotę 1.000 Euro.

Jednocześnie strony umowy zobowiązały się do wpłaty na rzecz Spółki Ostrana Internationale GmbH kwoty w łącznej wysokości 500.000 Euro, w tym Sprzedający 250.000 Euro w formie pożyczki udzielonej Spółce na okres minimum 1 roku, Kupujący 250.000 Euro z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

NORBLIN S.A.

W dniu 24 listopada 2009 roku Syndykt Norblin S.A. w upadłości przedłożył Sędziemu Komisarzowi plan podziału pomiędzy akcjonariuszami Norblin S.A. majątku (środków pieniężnych) polikwidacyjnego. Zgodnie z treścią planu, kwota przypadająca GK Hutmen z podziału sumy polikwidacyjnej wyniosła 3 065 tys. PLN i została wpłacona (w dniach 08.12.2009 r. oraz 30.12.2009 r.) na wskazany rachunek, po uprzednim przekazaniu Syndykowi odcinków zbiorowych posiadanych akcji. Do dnia sporządzenia informacji, Spółka nie otrzymała postanowienia o wykreśleniu Norblin S.A. w upadłości z rejestru przedsiębiorców.

„DOM” SP. Z O.O.

W dniu 28 czerwca 2010 roku Spółka Impexmetal S.A. otrzymała informację od spółki zależnej Zakładów Metalurgicznych Silesia S.A., że w dniu 25 czerwca 2010 roku weszła w życie umowa sprzedaży 36.962 udziałów Spółki Mieszkaniowej „Dom” Sp. z o.o. przez Zakłady Metalurgiczne Silesia S.A. na rzecz - VELAZQUEZ S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu.

Zbywane udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki Mieszkaniowej „Dom” Sp. z o.o. Cena sprzedaży wynosi 17 mln zł.

Zabezpieczeniem spłaty ceny jest ustanowiona w dniu 25 czerwca 2010 roku blokada na akcjach spółki Gant Development S.A.

„REMAL” SP. Z O.O.

Wobec zarejestrowania przez sąd rejonowy zmian w Umowie Spółki, polegających na zmianie trybu wyboru Członków Rady Nadzorczej „Remal” Sp. z o.o., z dniem 30 czerwca 2010 roku, ustał stosunek dominacji Impexmetal S.A. wobec „Remal” Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie.

ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY PO DNIU BILANSOWYM

NABYCIE PRZEDSIĘBIORSTWA MAFLOW POLSKA - WCHODZĄCEGO W SKŁAD MIĘDZYNARODOWEJ GRUPY MAFLOW- PRODUCENTA Z BRANŻY AUTOMOTIVE

W dniu 10 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa, na podstawie której Borszew S.A. nabył własność przedsiębiorstwa Maflow Polska Sp. z o.o., w skład którego wchodzi m.in.:



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

a/ nieruchomości gruntowa, obszar 4,9209 ha zabudowana, dla której Sąd Rejonowy w Tychach V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KA1T/00033310/6,

b/ ruchomości,

c/ środki obrotowe,

d/ prawa wynikające z umów handlowych, umów dzierżawy, umów najmu, umów leasingu,

za cenę w kwocie 73.911.480,83 zł (siedemdziesiąt trzy miliony dziewięćset jedenaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt złotych 83 grosze).

Zakład Maflow Polska, pod względem wielkości sprzedaży produktów finalnych w postaci przewodów do klimatyzacji jest największym zakładem w międzynarodowej Grupie Maflow. Udział w europejskim rynku automotive w tym segmencie szacuje się na poziomie 20 – 25%. W skład nabytego przedsiębiorstwa wchodzi trzy zakłady:

- Zakład Tychy – w którym produkowane są przewody do systemów klimatyzacyjnych,
- Zakład Chełmek 1 – w którym produkowane są przewody klimatyzacyjne, przewody wspomaganie kierownicy oraz przewody aktywnego zawieszenia,
- Zakład Chełmek 2 – zajmujący się produkcją przewodów z gumy.

Przedsiębiorstwo Maflow Polska stanowi Oddział Boryszew S.A.

Grupa Boryszew wraz z przejętymi pracownikami z Oddziału Maflow w Tychach zatrudnia prawie 6.000 pracowników – tym samym stała się jednym z największych pracodawców prywatnych w Polsce.

SKUTKI FINANSOWE ZYSKÓW, STRAT, KOREKT BŁĘDÓW ORAZ INNYCH KOREKT UJĘTYCH W BIEŻĄCYM OKRESIE, KTÓRE DOTYCZĄ POŁĄCZEŃ JEDNOSTEK W OKRESIE BIEŻĄCYM LUB OKRESACH POPRZEDNICH

Skutki finansowe zysków, strat, korekt błędów oraz innych korekt ujętych w bieżącym okresie, które dotyczą połączeń jednostek w okresie bieżącym lub okresach poprzednich nie wystąpiły.

15. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKU FINANSOWEGO NA BIEŻĄCY ROK

Wyniki za I półrocze 2010 roku są zgodne z prognozą opublikowaną w raporcie bieżącym nr 23/2010 z dnia 13 maja 2010 roku.

W związku z wystąpieniem zdarzeń, szerzej opisanych w punkcie 4.B, Zarząd Spółki niezwłocznie opublikuje nową prognozę.

16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU

Zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Boryszew S.A. są:

Ostatnia zmiana: 2010-07-02	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Roman Karkosik	217 333 910	57,78%	217 333 910	57,74%
Pozostali	158 785 372	42,22%	159 042 422	42,26%
Razem:	376 119 282	100%	376 376 332	100%
w tym: akcje uprzywilejowane	257 050	0,07%	514 100	0,14%

17. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO – UDZIAŁ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI

W dniu 18 maja 2010 roku Spółka otrzymała od Pana Romana Krzysztofa Karkosika zawiadomienie, że w wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki Boryszew S.A. w drodze emisji 313.432.735 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E zmieniła się posiadana przez niego liczba głosów na WZ w spółce Boryszew S.A.

Przed zmianą wysokości kapitału zakładowego Pan Roman Krzysztof Karkosik posiadał 37.304.000 sztuk akcji Boryszew S.A., stanowiących 59,508 % udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje dawały 37.304.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 59,296% ogólnej liczby głosów na WZ.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Po podwyższeniu przez Sąd kapitału zakładowego Spółki na dzień 14 maja 2010 roku Pan Roman Krzysztof Karkosik jest posiadaczem 223.824.000 sztuk akcji Boryszew S.A. (w tym 37.304.000 akcji oraz 186.520.000 praw do akcji), stanowiących 59,508% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje dają 223.824.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (w tym 37.304.000 głosów z akcji oraz 186.520.000 głosów z praw do akcji), co stanowi 59,468% ogólnej liczby głosów na WZ.

W dniu 2 lipca 2010 roku Spółka otrzymała od Pana Romana Krzysztofa Karkosika zawiadomienie o transakcji zbycia w dniu 30 czerwca 2010 roku 7.000.000 sztuk akcji Boryszew S.A., co spowodowało zmianę udziału Pana Romana Krzysztofa Karkosika w ogólnej liczbie głosów o 1% na WZ Boryszew S.A.

Dnia 29 czerwca 2010 roku Pan Roman Krzysztof Karkosik posiadał 224.333.910 sztuk akcji, co stanowiło 59,64% udziału w kapitale zakładowym, posiadane akcje dawały 224.333.910 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 59,60% ogólnej liczby głosów na WZ.

Według naszej wiedzy na dzień dzisiejszy Pan Roman Krzysztof Karkosik jest posiadaczem 217.333.910 sztuk akcji Boryszew S.A., stanowiących 57,78% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje dają 217.333.910 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 57,74% ogólnej liczby głosów na WZ.

18. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ – ZMIANY STANU POSIADANYCH AKCJI LUB OPCJI NA AKCJE W BIEŻĄCYM OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU

Liczba akcji Boryszew S.A., będąca w posiadaniu osób nadzorujących, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu, przedstawia się następująco:

Stan posiadania akcji

Członek zarządu	Poprzedni raport (I kwartał 2010)	Bieżący raport	Zmiana +/-
Małgorzata Iwanejko	76 866	76 866	0

W wyniku rejestracji w dniu 10/05/2010 roku przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Boryszew S.A. w drodze emisji 313.432.735 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E, Pani Małgorzata Iwanejko stała się właścicielką 76.866 akcji tej Spółki.

Stan posiadania akcji

Członek rady nadzorczej do dnia 17/08/2010	Poprzedni raport (I kwartał 2010)	Bieżący raport	Zmiana +/-
Roman Karkosik	223 824 000	217 333 910	- 6 490 090

W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Boryszew S.A. w drodze emisji 313.432.735 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E Pan Roman Krzysztof Karkosik stał się posiadaczem 223.824.000 sztuk akcji Boryszew S.A. (w tym 37.304.000 akcji oraz 186.520.000 praw do akcji).

19. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

KUAG ELANA GmbH – ZAWARCIE UGODY

W dniu 14 grudnia 2009 roku Mecenasz Ryszard Pietrzyk – pełnomocnik procesowy Spółki poinformował Boryszew S.A., iż została zawarta ugoda z Syndykiem masy upadłości Spółki Kuag Elana GmbH, na następujących warunkach: zapłata w kwocie 2,7 mln EURO płatna w całości do dnia 15 stycznia 2010 roku, na rachunek bankowy Syndyka.

W dniu 15 stycznia 2010 roku Spółka Boryszew SA wpłaciła na rachunek bankowy Syndyka kwotę 2,7 mln Euro z tytułu zawartej ugody.



Powyższe postępowanie zostało szeroko opisane w sprawozdaniu za 2009 rok opublikowanym 30 kwietnia 2010 r.

WYROK SĄDU APELACYJNEGO W KATOWICACH

W dniu 1 lutego 2010 roku ogłoszony został wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach Wydział I Cywilny w sprawie z powództwa Ministra Skarbu Państwa przeciwko HMN Szopienice S.A. w likwidacji o uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 oraz 26 września 2008 roku, mocą którego Sąd oddalił apelację powoda w całości oraz zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów zastępstwa procesowego. W ustnym uzasadnieniu wyroku Sąd wskazał m.in., iż:

- zarzut nieważności postępowania przed Sądem Okręgowym w Katowicach, na który powoływał się powód związany z kwestią dopuszczalności reprezentowania Spółki przez jej likwidatora jest całkowicie bezzasadny,
- Sąd Okręgowy w Katowicach dokonał prawidłowego ustalenia oraz oceny stanu faktycznego bowiem brak jest merytorycznych przesłanek z art. 422 ksh uzasadniających wytoczenie przez Skarb Państwa powództwa o uchylenie w/w uchwał, w tym w szczególności uchwały nr 5 NWZ Spółki z dnia 1 września 2008 roku w przedmiocie uznania dalszego istnienia Spółki za niecelowe tym bardziej wobec faktu, iż uchwała ta samodzielnie nie wywołuje żadnego skutku prawnego, gdyż skutek wywołuje dopiero uchwała o rozwiązaniu Spółki i otwarciu jej likwidacji,
- ówczesna sytuacja ekonomiczna wykluczała możliwość dalszego rentownego funkcjonowania Spółki co uzasadniało podjęcie uchwały o jej rozwiązaniu i otwarciu likwidacji tym bardziej, iż brak takiej uchwały w sytuacji generowania przez Spółkę ciągłych start doprowadziłby do konieczności ogłoszenia jej upadłości.

Wobec przedmiotowego wyroku stronie powodowej przysługuje wniesienie skargi kasacyjnej.

20. ZAWARCIE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIĘCEJ ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

TRANSAKCJE O CHARAKTERZE NIEHANDLOWYM

NABYCIE OBLIGACJI PRZEZ JEDNOSTKI ZALEŻE

I. W dniu 26 lutego 2010 roku, Impexmetal S.A. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, 3.100 sztuk obligacji kuponowych, o nominale 10.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w dniu 26 lutego 2010 roku w ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Bank PEKAO S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 31.000.000,00 zł.

Termin wykupu obligacji: 30 listopada 2010 roku.

II. W dniu 18 czerwca 2010 roku, Impexmetal S.A. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, 7.760 sztuk obligacji kuponowych, o nominale 10.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w dniu 18 czerwca 2010 roku w ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Bank PEKAO S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 77.600.000,00 zł.

Stawka oprocentowania została ustalona na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 30 listopada 2010 roku.

III. W dniu 26 lutego 2010 roku, Elana PET Sp. z o.o. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, 46 sztuk obligacji kuponowych, o nominale 10.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w dniu 26 lutego 2010 roku w ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Bank PEKAO S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 460.000,00 zł.

Termin wykupu obligacji: 30 listopada 2010 roku.

IV. W dniu 20 stycznia 2010 roku Polski Cynk Sp. z o.o. – jednostka zależna od Impexmetal S.A. nabyła zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, 360 sztuk obligacji kuponowych, o nominale 10.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Impexmetal S.A. w dniu 20 stycznia 2010 roku w ramach programu emisji obligacji



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

prowadzonego przez Bank Pekao S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 3.600.000,00 zł.

Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej. Stawka oprocentowania obligacji wynosi Wibor 3M + 0,9%. Termin wykupu obligacji: 20 grudnia 2010 roku.

V. Zgodnie z umową z dnia 12 maja 2010 roku Spółka S and I z siedzibą w Szwajcarii nabyła 10 sztuk obligacji serii A o wartości nominalne 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez WM Dziedzice. Wykup obligacji nastąpi w dniu 29.06.2012 roku.

VI. Zgodnie z umową z dnia 7 lipca 2010 Spółka Impexmetal S.A. nabyła 5 obligacji serii B o wartości nominalne 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez WM Dziedzice S.A. Wykup obligacji nastąpi w dniu 30.09.2010 roku.

POŻYCZKA UDZIELONA WM DZIEDZICE S.A.

W dniu 6 listopada 2008 r. Impexmetal S.A. udzielił spółce WM Dziedzice S.A. pożyczki w kwocie 5 mln zł z terminem spłaty pożyczki do 31 stycznia 2009 r. W dniu 30 stycznia 2009 r. Zarząd Impexmetal S.A. podjął uchwałę o przedłużeniu terminu spłaty pożyczki do dnia 30 czerwca 2009 r., a następnie podjął uchwałę o przedłużeniu spłaty pożyczki do dnia 30 września 2009 roku.

W dniu 29 września 2009 roku Zarząd Impexmetal S.A. podjął uchwałę o przedłużeniu terminu spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2009 roku, a następnie podjął uchwałę o przedłużeniu spłaty pożyczki do dnia 30 czerwca 2010 roku.

W dniu 17 czerwca 2010 roku Zarząd Impexmetal S.A. podjął uchwałę o przedłużeniu terminu spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2010 roku.

UMOWA SPRZEDAŻY PRAW DO EMISJI CO₂

W dniu 28 kwietnia 2010 została zawarta umowa sprzedaży praw do emisji CO₂ pomiędzy Boryszew S.A. Oddział Elana a spółką zależną Elana – Energetyka Sp. z o.o. za cenę 343.800,00 EUR.

POZOSTAŁE TRANSAKCJE:

NABYCIE BONÓW IMIENNYCH NFI MIDAS S.A.

I. W dniu 31 grudnia 2009 roku Baterpol Spółka z o.o. objęła 3.455 szt. bonów imiennych Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A. Wartość nominalna bonów: 1000 PLN każdy (jeden tysiąc złotych), wartość transakcji 3.455.000,00 PLN (trzy miliony czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Termin wykupu: 22 marca 2010 roku.

W dniu 22 marca 2010 roku termin wykupu został zmieniony na dzień 22 września 2010 roku.

NFI Midas w ramach porozumienia dokonał w dniu 19 kwietnia 2010 r. wcześniejszego wykupu wszystkich posiadanych przez Baterpol bonów z równoczesną zapłatą nominalu wraz z odsetkami.

II. W dniu 17 grudnia 2009 roku Spółka Impexmetal S.A. objęła 10.600 sztuk bonów imiennych serii V02.09.A, o wartości nominalnej 1.000 złotych (jeden tysiąc złotych) każdy, wyemitowanych przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny MIDAS S.A. Łącznej wartości transakcji wyniosła 10.600.000,00 zł. Termin wykupu bonów przypada na dzień 17 czerwca 2010 roku.

W dniach 19, 20 i 21 kwietnia 2010 r. NFI Midas na podstawie odrębnego porozumienia dokonał wykupu całości bonów z jednoczesnym dokonaniem zapłaty całości kwoty wraz z odsetkami.

21. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI

ZAWARCIE POROZUMIENIA

W związku z przeprowadzaną przez spółkę zależną Impexmetal S.A. restrukturyzacją zadłużenia wobec PKO BP S.A., Boryszew S.A. zawarł z Impexmetal S.A. porozumienie, mocą którego Boryszew S.A. udzielił zabezpieczenia poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na 7.500.000 akcjach Impexmetal S.A., które to zabezpieczenie będzie dotyczyło spłaty zadłużenia Impexmetal S.A. wobec PKO BP S.A. z tytułu umowy kredytowej nr 270-1/8/RB/2005 z dnia 15 listopada 2005r. z późniejszymi zmianami. Zabezpieczenie będzie udzielone do kwoty 23 500 000 zł.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

Niniejsze zabezpieczenie będzie ważne do dnia 31 grudnia 2009 roku z możliwością przedłużenia. Z tytułu udzielonego zabezpieczenia będzie ustanowiony przez Impexmetal S.A. weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową na rzecz Boryszew S.A. do wysokości kwoty zabezpieczenia.

Z tytułu udzielonego zabezpieczenia Impexmetal S.A. zobowiązał się do przekazania na rzecz Boryszew S.A. comiesięcznego wynagrodzenia w wysokości 0,2 % od kwoty liczonej jako iloczyn akcji udzielonych na zabezpieczenie i średniego miesięcznego kursu akcji IPX notowanych na GPW za dany miesiąc obliczeniowy, lecz nie wyżej niż kwota zabezpieczenia.

W dniu 04.01.2010 roku został podpisany Aneks do Porozumienia, mocą którego zabezpieczenie kredytu ważne jest do 31.10.2011 roku.

UDZIELONE PORĘCZENIA

Poręczenia udzielone przez Hutmen S.A.:

Podmiot, któremu udzielono gwarancji, poręczenia	Kwota poręczanego kredytu lub transakcji	Czego dotyczy	Termin udzielonej gwarancji, poręczenia	Powiązanie Spółki z podmiotem
WM Dzierżycie S.A.	39 800	Kredyt	31.12.2010	Jednostka zależna
WM Dzierżycie S.A.	12 000	Kredyt	31.07.2010	Jednostka zależna
HMN Szopienice S.A. w likwidacji	19 000	Transakcja	bezterminowo	Jednostka zależna
Razem:	70 800			

Poręczenia udzielone przez HMN Szopienice S.A. w likwidacji:

Podmiot, któremu udzielono poręczenia	Kwota poręczanego o kredytu	Termin udzielonego poręczenia	Powiązanie Spółki z podmiotem
WM Dzierżycie S.A.	40 000	30.06.2010	Jednostka zależna

Powyższe zabezpieczenie dotyczy kredytu w BPH S.A. (obecnie PEKAO S.A.), który został zawarty na zasadzie "umbrella", czyli występuje tutaj odpowiedzialność solidarna do kwoty zabezpieczenia.

Poręczenia udzielone przez WM Dzierżycie S.A.:

Podmiot, któremu udzielono poręczenia	Kwota poręczanego o kredytu	Termin udzielonego poręczenia	Powiązanie Spółki z podmiotem
HMN Szopienice S.A. w likwidacji	14 431	31.12.2010	Jednostka zależna

Powyższe zabezpieczenie dotyczy kredytów, które zostały zawarte na zasadzie „umbrella”, czyli występuje tutaj odpowiedzialność solidarna do kwoty zabezpieczenia w PEKAO S.A.

ZAWARCIE POROZUMIENIA Z HUTMEN S.A.

W dniu 18 stycznia 2010 roku Zarząd Impexmetal S.A. podpisał porozumienia z Hutmen S.A., mocą którego udzieli awalu na wekslu własnym in blanco wystawionym przez Hutmen S.A. na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. z kwotą wekslową do 20.000.000, 00 złotych, tytułem zabezpieczenia zobowiązań handlowych Hutmen S.A.

Z tytułu udzielonego przez Impexmetal S.A. awalu na wekslu własnym in blanco wystawionym przez Hutmen S.A., Impexmetal S.A. będzie otrzymywał comiesięczne wynagrodzenie w wysokości 0,2% od awalowanej kwoty 20.000.000,00 złotych.

W celu zabezpieczenia interesów Impexmetal S.A. wynikających z udzielonego awalu i roszczeń Impexmetal S.A. wynikających z zawartego porozumienia, Hutmen S.A. ustanowi na rzecz Impexmetal S.A. zastaw rejestrowy na akcjach Walcowni Metali Dzierżycie S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

W dniu 19 lipca 2010 roku Impexmetal S.A. udzielił poręczenia dodatkowego weksla in blanco do kwoty 10 mln zł, na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. tytułem zabezpieczenia zobowiązań handlowych spółki Hutmen S.A., wynikających z umowy nr 12/2010 zawartej pomiędzy Hutmen S.A., a KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 14 stycznia 2010 roku.

PORĘCZENIA UDZIELONE WM DZIEDZICE S.A.

W dniu 15 lutego 2010 roku Zarząd Impexmetal S.A. postanowił udzielić poręczenia do kwoty 41 mln zł, za zobowiązania spółki – WM Dziedzice S.A. z siedzibą w Czechowicach – Dziedzicach, wynikające z zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, umowy kredytu nr 2007/333/DB1 z dnia 31/08/2007r. wraz z późniejszymi zmianami.

Mając na uwadze wygaśnięcie w dniu 14 lipca 2010 roku przedmiotowego poręczenia, Impexmetal S.A. udzielił nowego poręczenia do kwoty 41 mln zł, za zobowiązania spółki – WM Dziedzice S.A. z siedzibą w Czechowicach – Dziedzicach, wynikające z zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, umowy kredytu nr 2007/333/DB2 z dnia 31 sierpnia 2007 roku wraz z późn.zm. Poręczenie jest ważne do dnia 14 stycznia 2011 roku.

22. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI ORAZ MOŻLIWOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ

W związku ze specyfiką działalności – Grupa Boryszew narażona jest w dużym stopniu na ryzyko rynkowe związane z kształtowaniem się cen metali na LME w Londynie, oraz ryzyko związane ze zmianą kursów walut. Ryzyko towarowe wpływające na wyniki Grupy dotyczy zmian cen następujących metali: miedź, aluminium, ołów, cynk oraz w mniejszym stopniu nikiel jako dodatek stopowy. Ryzyko walutowe natomiast dotyczy przede wszystkim zmian kursów walutowych w relacjach USD/PLN i EUR/PLN.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem niekorzystnych zmian kursu walutowego i cen metali na LME w I półroczu. 2009 roku Spółki z Grupy Kapitałowej konsekwentnie stosowały pochodne instrumenty finansowe (kontrakty towarowe futures i swap na sprzedaż i kupno ww. metali, opcje oraz kontrakty walutowe forward USD/PLN i EUR/PLN).

Zarządzając ryzykiem Spółki dążyły do łączenia identycznych pozycji, przy czym charakteryzujących się odwrotnym wpływem zmian czynnika ryzyka na przepływy pieniężne. W przypadku braku możliwości zastosowania hedgingu naturalnego, Spółki wykorzystywały instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przed zdefiniowanymi wyżej rodzajami ryzyk.

Działania podejmowane przez Spółki na towarowych rynkach terminowych i rynku walutowym mają wyłącznie charakter hedgingu operacyjnego, w ramach którego, transakcje zabezpieczające metal i walutę są wdrażane wraz z pojawianiem się kolejnych zamówień i kontraktów kupna/sprzedaży.

Jedyną Spółką, która stosowała złożone opcje walutowe była FŁT Polska, jednak instrumenty te miały w dużym stopniu charakter zabezpieczający.

23. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Do zewnętrznych czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki kolejnych kwartałów należy zaliczyć:

- dynamikę wzrostu gospodarczego na świecie, szczególnie w kluczowych dla Grupy branżach (motoryzacja i budownictwo) oraz rynkach zbytu (Unia Europejska, w tym głównie Niemcy),
- kondycję gospodarek europejskich, zgłasza finansów publicznych krajów Europy Południowej (Grecja, Hiszpania, Portugalia, Włochy) oraz Węgier. Wydarzenia z maja i czerwca br. obnażyły słabość finansów publicznych Grecji i Węgier oraz spowodowały gwałtowne reakcje na rynkach walutowych oraz papierów wartościowych na całym świecie. Z uwagi na fakt, że nasz kraj jest traktowany jako gospodarka rozwijająca się o podwyższonej stopie ryzyka, ww. wydarzenia w szczególności dotknęły polską walutę oraz polską giełdę papierów wartościowych.
- dostępność oraz koszt zewnętrznych źródeł finansowania ze względu na znaczące zadłużenie Spółki oraz Grupy Kapitałowej,



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

- poziom notowań metali i walut determinujący wysokość kapitału obrotowego oraz efektywność sprzedaży eksportowej i krajowej. Wobec zaprzestania produkcji aluminium pierwotnego, wyniki Grupy Kapitałowej Impexmetal są szczególnie wrażliwe na ceny ołowiu produkowanego przez Baterpol Sp. z o.o. - zyskom spółki sprzyjają wysokie ceny tego metalu, a także niski kurs złotego. Należy dodać, że w przypadku metali mających stosunkowo proste substytuty wysokie ceny powodują ograniczenie popytu na wyroby z tych metali – przykładem mogą być instalacyjne rury miedziane oraz blachy cynkowe na pokrycia dachowe. Produkty Grupy Kapitałowej są w znaczącej części kierowane na eksport. Ponadto kurs złotego względem walut obcych wpływa na wysokość uzyskiwanych marż w złotówkach. Dalsze umacnianie się polskiego złotego negatywnie wpływało na konkurencyjność produktów Grupy Kapitałowej. Należy zauważyć, że poziom obecnego kursu złotówki jest nadal o około 30% wyższy od minimów ustanowionych w 2009 roku.
- koszt nośników energetycznych mających duże znaczenie w energochłonnym przemyśle przetwórstwa metali.

Do wewnętrznych czynników istotnych dla wyników grupy w przyszłych okresach Grupy należy zaliczyć:

- efektywność restrukturyzacji majątkowej Grupy polegającej na zbywaniu aktywów nieprodukcyjnych,
- efektywność restrukturyzacji operacyjnej mającej na celu wzrost efektywności Grupy,
- sprzedaż praw do emisji CO₂ przez Spółkę Elana Energetyka Sp. z o.o.,
- skuteczność działań obniżających koszty stałe, które zapewnią wzrost odporności Grupy na wahania koniunktury,
- poprawa poziomu technologicznego i wdrażanie nowych produktów umożliwiających poszerzenie portfela wysokomarżowych klientów,
- skuteczność zdobywania obszarów rynkowych, w których jakość obsługi i elastyczność pozwoli na konkurowanie z tanią wysokoseryjną produkcją azjatycką.

Ponadto istotny wpływ na wyniki przyszłych okresów będą miały wyniki przejmowanej Grupy Maflow – czołowego światowego producenta samochodowych przewodów klimatyzacyjnych.

W dniu 10 sierpnia 2010 roku Boryszew SA sfinalizował zakup polskich zakładów Grupy Maflow.

Ponadto obecnie jest finalizowany (umowa przedwstępna) zakup zakładów Maflow we Włoszech oraz akcji spółek zależnych Maflow w Brazylii, Chinach i Japonii.

Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu _____

Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu _____