

**GRUPA KAPITAŁOWA BORYSZEW
SOCHACZEW, UL. 15 SIERPANIA 106**

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2011**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW ZA ROK OBROTOWY 2011.....	6
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	6
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą.....	6
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	12
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	13
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki.....	13
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	14
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	16
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
2. Dokumentacja konsolidacyjna	16
3. Uzasadnienie wydanej opinii	17
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	18
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	20

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW ZA ROK OBROTOWY 2011

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz
inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW ZA ROK OBROTOWY 2011

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Boryszew

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew dla której Boryszew S.A. z siedzibą w Sochaczewie, przy ul. 15 Sierpnia 106, jest podmiotem dominującym, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

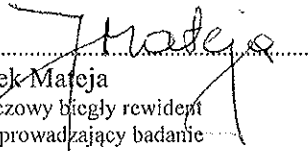
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

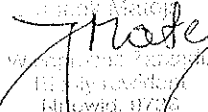
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na:

- punkt 1.3 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował, iż rozliczenie nabytych przedsiębiorstw oraz spółek z byłych Grup Kapitałowych AKT oraz Theysohn nie zostało zakończone na dzień sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W związku z powyższym, Spółka Dominująca- zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 - zdecydowała o ujęciu rozliczenia nabytych jednostek w oparciu o wartości tymczasowe. Ewentualne zmiany wartości godziwych nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych skutkować mogą zmianą rozpoznanych wartości danych porównywalnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2012,
- dodatkową notę objaśniającą nr 3.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Zmiany pomiędzy danymi przedstawionymi w niniejszym sprawozdaniu a danymi opublikowanymi w sprawozdaniu finansowym za 2010 i 2009” w podpunkcie „Ostateczne rozliczenie nabycia spółek z grupy Maflow w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował o zakończonym procesie rozliczenia nabycia spółek z Grupy Maflow. Ujęcie korekt tymczasowych wartości, prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010, przeprowadzono retrospektywnie zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3. Oznacza to, że obecnie prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane porównywalne są różne od prezentowanych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku.”,
- dodatkową notę objaśniającą nr 3.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Zmiany pomiędzy danymi przedstawionymi w niniejszym sprawozdaniu a danymi opublikowanymi w sprawozdaniu finansowym za 2010 i 2009” w podpunkcie „Korekty wynikające z istotnego błędu lat ubiegłych”, w którym Zarząd Spółki Dominującej przedstawił przyczynę i opisał popełnione błędy przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej Hutnen i wpływ tych błędów na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Boryszew za poprzednie okresy.”,

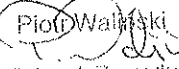
- dodatkową notę objaśniającą nr 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Istotne zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej” podpunkt „Sytuacja w GK Hutmen zależnej od Impexmetal”, w którym Zarząd Jednostki Dominującej poinformował o możliwości ograniczenia kontynuowania działalności przez Hutmen S.A. do okresu, wynikającego z terminu obowiązywania pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie działalności w obecnym zakresie i lokalizacji.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


.....
Jacek Mateja
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9736


.....
Jacek Mateja
Kluczowy biegły rewident
nr ewid. 9736

osoby reprezentujące podmiot


Piotr Walicki
Członek Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 4254

DELOITTE CHRYSTO Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
NIP 527-020-07-66, REGON 010076870

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

Warszawa, 27 kwietnia 2012 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW
ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

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

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

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

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

Urząd statystyczny nadał Spółce Dominującej REGON o numerze: 750010992.

Spółka dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

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

- produkcji wyrobów chemicznych pozostałych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcji włókien chemicznych,
- produkcji urządzeń dźwigowych i chwytaków,
- produkcji tworzyw sztucznych,
- produkcji klejów,
- produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- produkcji opakowań z tworzyw sztucznych,
- produkcji barwników i pigmentów,
- produkcja rur, przewodów kształtowników zamkniętych,
- produkcja sprzętu instalacyjnego,
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego,
- produkcja wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych,
- produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych z wyłączeniem motocykli,
- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli.

W badanym okresie Spółka dominująca prowadziła działalność głównie w następującym zakresie:

- produkcja włókien chemicznych,
- produkcja tworzyw sztucznych,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- produkcja innych wyrobów chemicznych pozostałych,
- produkcja wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych,
- produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych z wyłączeniem motocykli.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 234.807 tys. zł i dzielił się na 2.256.715.692 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Spółka ujmuje w kapitale akcyjnym przeszacowanie hiperinflacyjne w kwocie 9.136 tys. zł.

Według stanu na dzień 10 kwietnia 2012 roku wśród akcjonariuszy Spółki Dominującej znajdowali się:

- Roman Krzysztof Karkosik - 56,88% akcji,
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - 5,88% akcji,
- pozostali akcjonariusze - 37,24% akcji.

W roku obrotowym nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Dominującej o kwotę 112.835 tys. zł w drodze emisji 1.128.357.846 akcji zwykłych na okaziciela serii G o nominale 0,10 zł każda.

W badanym okresie nie wystąpiły inne niż wyżej opisane zmiany w kapitale zakładowym Spółki Dominującej.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 1.201.897 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- Małgorzata Iwanejko - Prezes Zarządu,
- Robert Bednarski - Wiceprezes Zarządu,
- Kamil Dobies - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Miller - Członek Zarządu.

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

- uchwałą nr 17/2011 Rady Nadzorczej z dniem 1 kwietnia 2011 roku powołano Pana Kamila Dobiesia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- uchwałą nr 19/2011 Rady Nadzorczej z dniem 1 kwietnia 2011 roku powołano Pana Pawła Millera na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Boryszew wchodzi:

- Podmiot Dominujący – Boryszew S.A., oraz
- spółki zależne:
 - Boryszew ERG S.A.,
 - Nylonbor Sp. z o.o.,
 - Elimer Sp. z o.o.,
 - Torlen Sp. z o.o.,
 - Elana Pet Sp. z o.o.,
 - Elana Energetyka Sp. z o.o.,
 - NPA Skawina S.A.,
 - CenterMedia Sp. z o.o.,
 - Maflow BRS s.r.l,
 - Maflow Spain Automotive S.L.U,
 - Maflow France Automotive S.A.,
 - Maflow do Brasil Ltda,
 - Maflow Components Co. Ltd,
 - ICOS GmbH,
 - Theysohn Kunststoff GmbH,
 - Theysohn Formenbau GmbH,
 - Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH,
 - Boryszew Formenbau Deutschland GmbH,
 - AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o.,
 - Impexmetal S.A.,
 - Hutmen S.A.,
 - Walcownia Metali Dziedzice S.A.,
 - Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. - w likwidacji,
 - Zakłady Metalurgiczne Silesia S.A.,
 - Baterpol S.A.,
 - Polski Cynk Sp. z o.o.,
 - FLT Polska Sp. z o.o.,
 - FLT & Metals Ltd.,
 - Metalexfrance S.A.,
 - S & I S.A.,
 - FLT Bearings Ltd.,
 - FLT France SAS,
 - SPV Lakme Sp. z o.o.,
 - Impex – Invest Sp. z o.o.,
 - Eastside Capital Investments Sp. z o.o.,
 - Symonvit Ltd,

- Spółki zależne wyłączone z konsolidacji
 - Brassco Inc.,
 - Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe Hutnik Sp. z o.o.,
 - Susmed Sp. z o.o.,
 - Temer Sp. z o.o.,
 - FLT Wälzlager GmbH,
 - FLT & Metals s.r.l.,
 - FLT (Wuxi) Trading Co. Ltd.,
 - Susmed Sp. z o.o.,
 - Temer Sp. z o.o.,
 - FLT Wälzlager GmbH,
 - FLT & Metals s.r.l.,
 - FLT (Wuxi) Trading Co. Ltd.,
 - Brest - Bor Sp.z o.o.,
 - Altrans Sp.z o.o.,
 - Maflow Indie,
 - Elana Ukraina Sp.z o.o.,
 - InterFlota Sp. z o.o.,
 - ZUO Konin,
 - Centermedia.

- Spółki stowarzyszone wyłączone z konsolidacji:
 - FLT Metal Ltd. - w likwidacji,
 - MBO-HUTMEN jv Sp. z o.o.,
 - KATECH-HUTMEN Sp. z o.o.- w likwidacji,
 - Przedsiębiorstwo Remontowe REMAL Sp. z o.o.,
 - Przedsiębiorstwo Automatykacji i Pomiarów ALTECH Sp. z o.o.,
 - TRANSSZOP Sp. z o.o.- w upadłości,
 - Zavod Mogiliew - Sp. z o.o. Białoruś.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Spółka Dominująca – Boryszew S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej Boryszew S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 27 kwietnia 2012 roku opinię bez zastrzeżeń.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Boryszew ERG S.A.	100%	CHE Consulting Sp. z o.o., opinia z zastrzeżeniem	31 marca 2012
Nylonbor Sp. z o.o.	100%	CHE Consulting Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń,	20 luty 2012
Elimer Sp. z o.o.	52,44%	CHE Consulting Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń,	6 luty 2012
Torlen Sp. z o.o.	100%	CHE Consulting Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	12 marca 2012
Elana Pet Sp. z o.o.	100%	CHE Consulting Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	10 luty 2012
Elana Energetyka Sp. z o.o.	100%	CHE Consulting Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	15 luty 2012
NPA Skawina S.A.	100%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi	12 marca 2012
CenterMedia Sp. z o.o.	100%	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	opinia niewydana do dnia niniejszej opinii
Maflow BRS s.r.l	100%	Nie podlegało obowiązkowi badania	nie dotyczy
Maflow Spain Automotive S.L.U	100%	Deloitte. S.L.	opinia niewydana do dnia niniejszej opinii
Maflow France Automotive S.A.	100%	Le Commissarie aux Comptes Fiduciaire de L'ourcq Christian Tessiot; opinia bez zastrzeżeń	16 kwietnia 2012
Maflow do Brasil Ltda	100%	Deloitte Touche Tohmatsu	opinia niewydana do dnia niniejszej opinii
Maflow Components Co. Ltd	100%	Dalian HengPing United Certified Public Accountants services; opinia bez zastrzeżeń, ze zwroceniem uwagi	15 marca 2012
ICOS GmbH	100%	Nie podlegało obowiązkowi badania	nie dotyczy
Theysohn Kunststoff GmbH	100%	Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	opinia niewydana do dnia niniejszej opinii
Theysohn Formenbau GmbH	100%	Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	opinia niewydana do dnia niniejszej opinii
Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	100%	Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	opinia niewydana do dnia niniejszej opinii

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Boryszew Formenbau Deutschland GmbH	100%	Nie podlegało obowiązkowi badania	nie dotyczy
AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o.	100%	Deloitte Audit s.r.o.	opinia niewydana do dnia niniejszej opinii
Impexmetal S.A.	51,00%	Deloitte Audyt Sp. z o.o. opina bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi	20 kwietnia 2012
Hutmen S.A.	33,27%	Deloitte Audyt Sp. z o.o. opina bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi	20 kwietnia 2012
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	58,78%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi	21 marca 2012
Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. - w likwidacji	31,50%	Nie podlegało obowiązkowi badania	nie dotyczy
Zakłady Metalurgiczne Silesia S.A.	51,18%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	5 marca 2012
Baterpol S.A.	51%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.; bez zastrzeżeń	23 luty 2012
Polski Cynk Sp. z o.o.	51%	Nie podlegało obowiązkowi badania	nie dotyczy
FLT Polska Sp. z o.o.	50,16%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.; bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi	19 marca 2012
FLT & Metals Ltd.	51%	HB Accountants; Amwell House 19 Amwell Street Hoddesdon Herts.EN11 8TS opinia bez zastrzeżeń	14 marca 2012
Metalexfrance S.A.	51%	F.-M. Richard & Associés (Jaques Andrès & Poiré Associés) 1, Place d'Estienne d'Orves 75009 Paris	opinia niewydana do dnia niniejszej opinii
S & I S.A.	51%	Yves Bachelier; Ch, de Belle-Source 1 1007 Lausanne	opinia niewydana do dnia niniejszej opinii
FLT Bearings Ltd.	51%	HB Accountants; Amwell House 19 Amwell Street Hoddesdon Herts.EN11 8TS opinia bez zastrzeżeń	5 marca 2012

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
FLT France SAS	51%	F.-M. Richard & Associés (Jaques André & Poiré Associés) 1, Place d'Estienne d'Orves 75009 Paris opinia bez zastrzeżeń	28 marca 2012
SPV Lakme Sp. z o.o.	51%	Nie podlegało obowiązkowi badania	nie dotyczy
Impex – Invest Sp. z o.o.	51%	Nie podlegało obowiązkowi badania	nie dotyczy
Eastside Capital Investments Sp. z o.o.	51%	Nie podlegało obowiązkowi badania	nie dotyczy
Symonvit Ltd	51%	Nie podlegało obowiązkowi badania	nie dotyczy

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane, nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W badanym roku obrotowym spółka włączyła do konsolidacji jednostkę zależną Centermedia Sp. z o.o. oraz Spółki nowo nabyte lub nowo utworzone w roku 2011.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 126.371 zł. Zgodnie z informacjami przedstawionymi w dodatkowej notce objaśniającej nr 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowanej „Zmiany pomiędzy danymi przedstawionymi w niniejszym sprawozdaniu a danymi opublikowanymi w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok” wynik finansowy za rok obrotowy 2010 podlegał korektom w wyniku których działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się ostatecznie zyskiem netto w wysokości 37.636 zł

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 30 kwietnia 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na punkt 1.3.2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował, iż na dzień 31.12.2010 roku nie posiadał pełnej informacji o wartości godziwej, jaką należy przypisać wszystkim możliwym do zidentyfikowania aktywom, zobowiązaniom i zobowiązaniom warunkowym nowo nabytych przedsiębiorstw oraz spółek z byłej grupy kapitałowej Maflow. W związku z powyższym, Spółka Dominująca- zgodnie z zapisami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 - zdecydowała o ujęciu rozliczenia nabycia jednostek stosując wartości tymczasowe do nabytych aktywów i zobowiązań, które mogą podlegać korekcie w ciągu 12 miesięcy począwszy od dnia przejęcia. Zgodnie z zapisami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 ewentualne korekty początkowego ujęcia będą ujęte zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 8. Ewentualne zmiany wartości godziwych nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych skutkować mogą zmianą nadwyżki przejętych aktywów netto nad kosztem ich przejęcia.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 7 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 czerwca 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 7 lipca 2011 roku. Sprawozdanie to nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B do dnia niniejszej opinii.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2011 roku, zawartej pomiędzy Boryszew S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Mateji (nr ewidencyjny 9736) w siedzibie Spółki dominującej w dniach od 5 grudnia do 16 grudnia 2011 roku oraz od dnia 12 marca do dnia wydania niniejszej opinii w siedzibie Spółki Dominującej oraz poza nią. Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Spółki Dominującej uchwałą z dnia 31 maja 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par.15 statutu Spółki dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Jacek Mateja potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Boryszew.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 27 kwietnia 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)***</u>	<u>2011*</u>	<u>2010**</u>
Przychody ze sprzedaży	4.332.124	3.134.792
Koszty działalności operacyjnej	4.161.452	3.014.428
Pozostałe przychody operacyjne	106.132	83.073
Pozostałe koszty operacyjne	29.470	122.557
Zysk ze zbycia podmiotów zależnych	0	19.293
Przychody finansowe	38.612	30.219
Koszty finansowe	64.154	70.934
Podatek dochodowy	21.974	14.093
Zysk netto	199.818	45.365
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	-6.668	-7.729
Całkowity dochód ogółem	191 507	31 376

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011*</u>	<u>2010**</u>
– rentowność sprzedaży	6%	3%
– rentowność sprzedaży netto	4%	1%
– rentowność netto kapitału własnego	19%	4%

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,59	1,42
– wskaźnik rotacji należności w dniach	46	52
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	31	32
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	44	45

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	56%	55%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	44%	45%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	257.408	151.966
– wskaźnik płynności	1,22	1,16
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,70	0,73

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- wzrost wskaźników rentowności sprzedaży , rentowności sprzedaży netto oraz rentowności netto kapitału własnego,
- wzrost wskaźnika rotacji majątku przy jednoczesnym spadku wskaźników rotacji należności, zobowiązań i zapasów w dniach,
- wzrost stopy zadłużenia przy jednoczesnym spadku stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźnika płynności,
- spadek wskaźnika podwyższonej płynności.

* wzrost podstawowych wielkości z rachunku zysków i strat w roku 2011 na skutek nabycia grupy Maflow w drugim półroczu 2010 roku oraz nabycia w roku 2011 spółek grup AKT i Theysohn.

** dane zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Boryszew za rok obrotowy zakończony dniem 31.12.2011, jako porównywalne za rok 2010

*** prezentowane wartości dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów dotyczą działalności kontynuowanej

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.718.675 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie 193.150 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 191.507 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 211.448 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.955 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

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

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 5) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- 6) obliczenia wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości,
- 7) obliczenia kapitałów mniejszości,
- 8) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień końca okresu sprawozdawczego i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – Boryszew S.A. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień końca okresu sprawozdawczego, co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Metoda konsolidacji

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

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

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

3. Uzasadnienie wydanej opinii

O zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na:

- punkt 1.3 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował, iż rozliczenie nabytych przedsiębiorstw oraz spółek z byłych Grup Kapitałowych AKT oraz Theysohn nie zostało zakończone na dzień sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W związku z powyższym, Spółka Dominująca- zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 - zdecydowała o ujęciu rozliczenia nabytych jednostek w oparciu o wartości tymczasowe. Ewentualne zmiany wartości godziwych nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych skutkować mogą zmianą rozpoznanych wartości danych porównywalnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2012 ,

- dodatkową notę objaśniającą nr 3.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Zmiany pomiędzy danymi przedstawionymi w niniejszym sprawozdaniu a danymi opublikowanymi w sprawozdaniu finansowym za 2010 i 2009” w podpunkcie „Ostateczne rozliczenie nabycia spółek z grupy Maflow” w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował o zakończonym procesie rozliczenia nabycia spółek z Grupy Maflow. Ujęcie korekt tymczasowych wartości, prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010, przeprowadzono retrospektywnie zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3. Oznacza to, że obecnie prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane porównywalne są różne od prezentowanych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2010.,
- dodatkową notę objaśniającą nr 3.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Zmiany pomiędzy danymi przedstawionymi w niniejszym sprawozdaniu a danymi opublikowanymi w sprawozdaniu finansowym za 2010 i 2009” w podpunkcie „Korekty wynikające z istotnego błędu lat ubiegłych”, w którym Zarząd Spółki Dominującej przedstawił przyczynę i opisał popełnione błędy przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej Hutmen i wpływ tych błędów na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Boryszew za poprzednie okresy,
- dodatkową notę objaśniającą nr 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Istotne zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej” podpunkt „Sytuacja w GK Hutmen zależnej od Impexmetalu”, w którym Zarząd Jednostki Dominującej poinformował o możliwości ograniczenia kontynuowania działalności przez Hutmen S.A. do okresu, wynikającego z terminu obowiązywania pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie działalności w obecnym zakresie i lokalizacji.

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

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

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

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

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

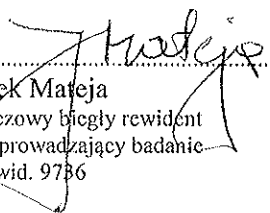
Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

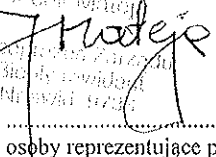
Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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


.....
Jacek Małeja
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9736


.....
Piotr Walński
Członek Zarządu
Biegły rewident
Nr.ewid..4254
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19
03-054 Warszawa
NIP 527-020-07-86, REGON 010076870

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

Warszawa, 27 kwietnia 2012 roku