

SPIS TREŚCI:

1.	WSTĘP	4
2.	ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI.....	5
3.	ISTOTNE ZDARZENIA.....	5
4.	STRUKTURA ORGANIZACYNA	10
5.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	13
6.	ANALIZA FINANSOWA	20
7.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	31
8.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	31
9.	RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA I Konkurencja	31
10.	ZNACZĄCE UMOWY	36
11.	INWESTYCJE KAPITAŁOWE I ZMIANY W STRUKTURZE	41
12.	BADANIA I ROZWÓJ	46
13.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	48
14.	KREDYTY I POŻYCZKI.....	50
15.	PORĘCZENIA I GWARANCJE	54
16.	AKCJE WŁASNE	57
17.	EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	58
18.	DYWIDENDA.....	63
19.	OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI	63
20.	PROGNOZA ZARZĄDU	63
21.	ZASADY ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	63
22.	OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	64
23.	CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK	65
24.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	65
25.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	66
	RYZYO STOPY PROCENTOWEJ	71
26.	ZATRUDNIENIE	72
27.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	72
28.	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENS.A.TĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA PRZEZ PRZEJĘCIE	73
29.	WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	73
30.	AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH, BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	73
31.	INFORMACJE O ZNANYCH UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	74
32.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	74
33.	UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM	74
34.	TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA	75
35.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	76

ZBIORCZE DANE GRUPY BORYSZEW S.A. ZA LATA 1996 - 2011

																	Dynamika		
Boryszew S.A. - dane skonsolidowane (*)		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011/2010	CAGR (**)
Sprawozdanie z całkowitych dochodów																			
Przychody ze sprzedaży netto	mln zł	111,3	113,8	104,5	118,1	125,9	124,1	133,2	921,5	1 232,7	1 873,9	5 378,2	4 301,5	3 215,4	2 227,5	3 134,8	4 332,1	38,2%	27,6%
Wynik na sprzedaży brutto	mln zł	33,5	29,8	29,4	37,9	29,3	34,2	35,7	119,2	165,1	212,6	525,7	379,1	223,0	210,8	323,5	466,0	44,0%	19,2%
EBITDA (wynik operacyjny+ amortyzacja)	mln zł	19,2	10,9	11,8	20,5	14,7	16,1	15,3	89,3	128,8	163,1	284,5	301,8	37,8	214,1	179,6	345,6	92,4%	21,3%
EBIT	mln zł	17,7	8,8	7,4	15,8	9,6	14,4	17,2	55,2	90,8	115,4	177,7	190,7	-70,6	138,0	100,2	247,3	146,8%	19,2%
Wynik netto (dz. kontynuowana + zaniechana)	mln zł	8,9	2,2	2,1	10,6	4,3	20,6	30,8	47,8	78,7	122,6	135,1	25,7	-238,8	51,7	37,6	193,2	413,8%	22,8%
w tym przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	mln zł	8,9	2,2	1,7	10,4	4,1	20,3	30,7	47,0	77,8	124,8	49,3	28,0	-166,4	39,7	32,5	141,3	334,8%	20,2%
Sprawozdanie z sytuacji finansowej																			
Majątek trwały	mln zł	21,9	33,7	34,3	34,7	38,0	100,1	136,6	245,9	429,2	1 406,4	1 357,7	1 358,9	1 158,9	1 054,2	1 093,8	1 289,5	17,9%	31,2%
Aktywa obrotowe	mln zł	32,3	30,4	26,5	34,5	58,4	45,3	46,8	337,5	423,4	1 390,3	1 652,9	1 472,1	1 015,6	855,7	1 095,3	1 404,2	28,2%	28,6%
w tym: zapasy	mln zł	10,5	13,1	10,9	13,7	20,3	17,1	18,4	123,7	172,2	545,5	599,9	615,1	359,0	341,1	406,5	599,0	47,4%	30,9%
Kapitał własny	mln zł	38,3	38,4	40,2	51,8	54,1	75,4	104,5	115,9	403,4	905,0	1 020,4	1 094,8	785,8	895,7	990,4	1 207,9	22,0%	25,9%
w tym kapitał własny dla akcj. jedn. dominującej	mln zł	38,3	38,4	40,1	50,5	54,1	74,8	104,0	103,8	398,7	497,5	542,2	586,8	393,8	417,9	514,3	693,2	34,8%	21,3%
Zobowiązania i rezerwy	mln zł	16,0	27,0	20,2	17,4	40,0	44,2	44,0	383,6	449,3	1 891,7	1 990,2	1 736,2	1 505,6	1 111,7	1 229,8	1 516,8	23,3%	35,5%
Dług netto	mln zł	2,2	6,0	11,4	-0,5	26,0	20,6	20,1	185,7	153,5	1 003,8	950,8	1 008,9	780,1	806,9	544,8	657,7	20,7%	46,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	mln zł	3,7	2,3	0,8	4,3	0,7	3,0	1,0	16,0	33,3	56,1	62,4	88,8	69,4	51,5	82,1	88,0	7,2%	23,5%
Wskaźniki -stan na koniec okresu																			
Rentowność EBITDA	%	17,3	9,6	11,3	17,4	11,7	13,0	11,5	9,7	10,4	8,7	5,3	7,0	1,2	9,6	5,7	8,0	39,2%	-5,0%
Rentowność EBIT	%	15,9	7,7	7,1	13,4	7,6	11,6	12,9	6,0	7,4	6,2	3,3	4,4	-2,2	6,2	3,2	5,7	78,6%	-6,6%
Rentowność netto	%	8,0	1,9	2,0	9,0	3,4	16,6	23,1	5,2	6,4	6,5	2,5	0,6	-7,4	2,3	1,2	4,5	271,8%	-3,8%
ROE (zysk netto/kapitał własny)	%	23,2	5,7	5,2	20,4	7,9	27,3	29,5	41,2	19,5	13,5	13,2	2,3	-30,4	5,8	3,8	16,0	321,3%	-2,5%
ROA (zysk netto/aktywa)	%	15,7	3,3	3,4	15,2	4,4	14,2	16,8	8,2	9,2	4,4	4,5	0,9	-10,4	2,6	1,7	7,1	319,6%	-5,1%
ROFA (zysk netto/aktywa trwałe)	%	40,6	6,5	6,1	30,5	11,3	20,6	22,5	19,4	18,3	8,7	10,0	1,9	-20,6	4,9	3,4	15,0	335,8%	-6,4%
Płynność bieżąca (akt. obrotowe/ zob. krótkoterminowe)	x	2,0	1,2	1,4	2,4	1,9	1,2	1,3	1,2	1,3	1,0	1,1	1,2	0,9	1,0	1,2	1,2	5,5%	-3,3%
Płynność szybka ((akt. obrotowe-zapasy)/ zob. krótkoterminowe)	x	1,4	0,7	0,8	1,4	1,2	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	-3,8%	-4,4%
Dług netto/EBITDA	x	0,1	0,6	1,0	0,0	1,8	1,3	1,3	2,1	1,2	6,2	3,3	3,3	20,6	3,8	3,0	1,9	-37,3%	20,6%
Dane giełdowe - stan na koniec okresu																			
ilość akcji BRS (****)	mln szt	112,2	112,2	112,2	112,2	112,2	112,2	112,2	112,2	119,2	91,2	62,7	62,7	62,7	62,7	1 128,4	2 256,7	100,0%	22,2%
Cena akcji (****)	zł	0,58	0,39	0,20	0,49	0,67	0,47	0,75	7,30	20,10	23,40	22,98	11,92	2,10	6,53	2,00	0,63	-68,5%	0,6%
Kapitalizacja BRS	mln zł	64,9	43,3	22,4	55,0	75,2	52,7	83,6	819,2	2 396,2	2 133,2	1 440,5	747,2	131,6	409,3	2 256,7	1 421,7	-37,0%	22,9%
WIG20	pkt	1 487	1 487	1 241	1 789	1 816	1 208	1 176	1 574	1 961	2 655	3 285	3 456	1 790	2 389	2 744	2 144	-21,9%	2,5%
EPS (zysk na akcję) (*****)	zł/szt	0,08	0,02	0,02	0,09	0,04	0,18	0,27	0,42	0,65	1,37	0,79	0,45	-2,65	0,63	0,03	0,06	117,4%	-1,6%
P/E (cena do zysku) (*****)	x	7,3	19,7	13,2	5,3	18,3	2,6	2,7	17,4	30,8	17,1	29,2	26,7	-0,8	10,3	69,4	10,1	-85,5%	2,2%
P/BV (cena do wart. księgowej)(*****)	x	1,7	1,1	0,6	1,1	1,4	0,7	0,8	7,9	6,0	4,3	2,7	1,3	0,3	1,0	4,4	2,1	-53,3%	1,3%
Dane makroekonomiczne (*****) - średnioroczne																			
EUR	zł	-	-	-	4,22	4,01	3,67	3,85	4,40	4,14	4,02	3,90	3,78	3,51	4,33	3,99	4,12	3,1%	-0,2%
USD	zł	2,28	3,28	3,49	3,97	4,34	4,10	4,08	3,89	3,65	3,23	3,10	2,77	2,41	3,12	3,02	2,96	-1,9%	1,8%
Al (aluminium)	USD/T	-	-	1 357	1 362	1 549	1 444	1 349	1 432	1 717	1 898	2 567	2 632	2 571	1 668	2 172	2 395	10,3%	4,5%
Cu (miedź)	USD/T	-	-	1 654	1 574	1 814	1 578	1 558	1 780	2 868	3 684	6 731	7 126	6 952	5 164	7 539	8 811	16,9%	13,7%
Zn (cynk)	USD/T	-	-	1 024	1 077	1 128	886	779	828	1 048	1 382	3 273	3 250	1 870	1 660	2 159	2 191	1,5%	6,0%
Pb (ołów)	USD/T	-	-	529	502	454	476	453	516	888	976	1 287	2 595	2 085	1 726	2 147	2 398	11,7%	12,3%

(*) skonsolidowane dane są zgodne z raportami za dany okres. Do 2003 roku zaprezentowane dane są zgodne z Polskimi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości, od 2004 roku (dane przekształcone) dane są zgodne z Międzynarodowymi Standardami

(**) CAGR - średnioroczna stopa zwrotu od 1996 roku

(***) dług netto = zobowiązania odsetkowe (kredyty, pożyczki, dłużne pap. wartościowe, leasing)- środki pieniężne

(****) w celu porównywalności danych ilość i cenę akcji w latach 1996-2004 skorygowano o split akcji 1:5 z 2000 roku oraz 1:10 z 2004 roku

(*****) wskaźniki EPS, P/E, P/BV liczone dla zysku i kapitału przypadającego akcjonariuszom jedn. dominującej

(*****) źródło danych : Narodowy Bank Polski, London Metal Exchange

1. WSTĘP

INFORMACJE O SPÓŁCE

Boryszew 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.

RADA NADZORCZA BORYSZEW S.A.

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Dariusz Jarosz – Członek Rady Nadzorczej
Pan Mirosław Kutnik – Członek Rady Nadzorczej
Pan Tadeusz Piętka – Członek Rady Nadzorczej

ZARZĄD BORYSZEW S.A.

Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu,
Pan Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu,
Pan Kamil Dobies – Wiceprezes Zarządu,
Pan Paweł Miller – Członek Zarządu

HISTORIA

Historia Boryszew SA („Spółka”) sięga 1911 roku, kiedy to zostało założone Belgijskie Towarzystwo Sochaczewskiej Fabryki Sztucznego Jedwabiu. Po II wojnie światowej fabryka została upaństwowiona. W 1991 roku w wyniku prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego Boryszew ERG powstała spółka Boryszew SA o 100% udziale kapitału prywatnego.

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

W 1999 roku Boryszew SA, oferujący szeroką gamę produktów z branży chemicznej (m.in. znany w Polsce płyn chłodnicowy Borygo), pozyskał inwestora strategicznego w osobie Pana Romana Karkosika. Od tego okresu rozpoczął się dynamiczny rozwój Spółki.

W 2005 roku Boryszew SA przejęła kontrolę nad notowaną na GPW spółką Impexmetal SA, skupiającą wokół siebie spółki produkcyjne z branży metali kolorowych i handlu łożyskami.

W 2010 roku Boryszew S.A. przejęła kontrolę nad Grupą Maflow, będącą jednym z największych producentów przewodów do klimatyzacji, wspomagania kierownicy oraz aktywnego zawieszenia dla przemysłu motoryzacyjnego. Branża automotive staje się kluczowym segmentem działalności.

W 2011 roku Spółka kontynuowała realizację strategii rozwoju poprzez przejęcia przedsiębiorstw z branży automotive; prowadzone są badania due – diligence oraz składane oferty na zakup międzynarodowych dostawców komponentów do największych producentów samochodów na świecie. Również w 2011 roku Spółka podpisała umowy przejęcia dwóch niemieckich Grup Kapitałowych (AKT/ICOS – Theysohn), działających w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych oraz WEDO Formenbau und Kunststoffverarbeitung GmbH (WEDO) – producenta światowej jakości form i urządzeń do produkcji części plastikowych.

W marcu 2012 roku Grupa podpisała umowę nabycia aktywów niemieckiej Grupy YMOS, wiodącego europejskiego producentem elementów plastikowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora automotive.

Grupa kapitałowa stworzona przez Boryszew S.A. w ciągu kilku lat stała się jedną z największych grup przemysłowych w Polsce o sprzedaży wynoszącej około 1 miliard euro i jednym z największych pracodawców prywatnych zatrudniających ponad 8 tysięcy ludzi w 10 krajach.

O istotności Boryszew S.A. w polskiej gospodarce świadczą również zajmowane wysokie miejsca w rankingach publikowanych przez wiodące czasopisma.

2. ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Boryszew S.A. („Zarząd”) z działalności Grupy Kapitałowej Boryszew w 2011 roku, zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą Zarządu w dniu 27 kwietnia 2012 roku i przedstawia sytuację Grupy zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku, z uwzględnieniem zdarzeń, które zaistniały do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

Znaczna 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. ISTOTNE ZDARZENIA

MAFLOW INDIA

W dniu 31 stycznia 2011 roku Spółka Boryszew podpisała Term Sheet z Sebro Auto Private Limited w Indiach obejmujący podstawowe warunki transakcji.

Przedmiotem Term Sheet jest umowa zakupu zakładu zlokalizowanego przy B-5 Midc Mahalunge, Chakan Talegoan Road Pune 410501, Indie – okolice miejscowości Pune oraz wybranych składników aktywów zakładu w Faridabad, w tym m.in.:

- działka i budynek z urządzeniami produkcyjnymi,
- zapasy,
- wartości niematerialne, w tym przede wszystkim know-how i umowy z pracownikami,
- wybrane aktywa z zakładu w Faridabad.

Z transakcji wyłączone zostaną zobowiązania.

Zakład produkuje przewody do klimatyzacji dla sektora Motoryzacja, których odbiorcami są indyjscy producenci samochodów.

Nabycie nastąpi poprzez spółkę celową, zależną od Boryszew S.A. o nazwie Maflow India.

W dniu 7 marca 2011 roku została zarejestrowana spółka pod firmą Maflow India Private Limited z siedzibą w Pune Maharashtra w Indiach.

Spółka Maflow India została utworzona w celu nabycia, zgodnie z podpisanym Term Sheet z Sebro Auto Private Limited w Indiach, zakładu zlokalizowanego przy B-5 Midc Mahalunge, Chakan Talegoan Road Pune 410501, Indie – okolice miejscowości Pune oraz wybranych składników aktywów zakładu w Faridabad.

W październiku 2011 roku Spółka zakończyła rozmowy z Sebro Auto Private Limited w Indiach i odstąpiła od dalszych negocjacji w sprawie zakupu dla Maflow India zorganizowanej części przedsiębiorstwa zlokalizowanego w miejscowości Pune.

Powodem odstąpienia od negocjacji były różnice dotyczące finalnego kształtu transakcji.

MAFLOW FRANCE AUTOMOTIVE S.A.S.

W dniu 24 marca 2011 roku została podpisana umowa finalizująca przeniesienie własności majątku zakładu Maflow France S.A. w upadłości na rzecz spółki Maflow France Automotive S.A.S., będącej podmiotem w 100% zależnym od Boryszew S.A.

Przedmiotowa umowy jest realizacją wyroku Sądu Handlowego w Chartres z dnia 1 grudnia 2010 roku, zatwierdzającego ofertę złożoną przez Boryszew S.A.

NABYCIE AKTYWÓW AKT GMBH

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Spółka Boryszew S.A. złożyła ofertę niewiążącą na nabycie aktywów AKT GmbH oraz 100% udziałów w międzynarodowych spółkach AKT, tj. AKT Plastikarska Technologie Cechy spol.sr.o., Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej i AKT Plasticos S.L. Amorebieta w Hiszpanii.

W dniu 11 kwietnia 2011 roku Boryszew S.A. została powiadomiona przez KPMG – doradcę w procesie sprzedaży aktywów AKT GmbH, o zaproszeniu Boryszew S.A. do II rundy przetargu w tym postępowaniu.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka Boryszew złożyła ofertę wiążącą warunkową na nabycie aktywów AKT GmbH oraz 100% udziałów w międzynarodowych spółkach AKT.

W dniu 28 czerwca 2011 roku Spółka złożyła ostateczną ofertę, z terminem ważności do dnia 31 lipca 2011 roku, na nabycie aktywów AKT GmbH oraz 100% udziałów w międzynarodowych spółkach AKT, tj. AKT Plastikarska Technologie Cechy spol.sr.o., Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej i AKT Plasticos S.L. Amorebieta w Hiszpanii.

W dniu 30 lipca 2011 roku spółka Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH – podmiot w 100% pośrednio zależny od Boryszew S.A. (poprzez Centermedia Sp. z o.o.), podpisała umowę nabycia:

- aktywów spółki Altmärker Kunststoff-Technik GmbH w miejscowości Gardenlegen w Niemczech oraz
- udziałów w Spółce AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o. z siedzibą w Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej za kwotę 6,7 mln euro.

W skład kupowanych aktywów Altmärker Kunststoff – Technik GmbH wchodzi m. in.

- środki trwałe,
- wartości niematerialne i prawne, włącznie z własnością intelektualną,
- wybrane umowy dotyczące działalności, obowiązujące na dzień podpisania umowy,
- umowy z pracownikami,
- kontrakty.

W dniu 27 sierpnia 2011 roku sprzedający otrzymał cenę za nabywane aktywa i udziały zgodnie z postanowieniami umowy, co przy spełnieniu pozostałych warunków zawieszających umowy, w tym zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) i zwolnienia przez banki spółki czeskiej z poręczenia zobowiązań finansowych AKT w Niemczech, spowodowało, iż jej skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 28 sierpnia 2011 roku;

AKT to dostawca elementów plastikowych do wyposażenia samochodów (wewnętrzne, zewnętrzne, elementy silnika i osprzętu) min. do Volkswagena, General Motors/Opel i BMW o obrotach w 2010 roku przekraczających 140 mln EUR. AKT zatrudnia około 900 pracowników w Niemczech oraz około 400 pracowników w Czechach.

WYBÓR PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 31 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19 do badania sprawozdań finansowych Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę 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 2011 rok. Spółka korzystała z usług wyżej wymienionego audytora w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2006 – 2007 i 2009 – 2010.

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).

NABYCIE SPÓŁEK THEYSOHN KUNSTOFF GMBH I THEYSOHN FORMENBAU GMBH W NIEMCZACH

W dniu 29 czerwca 2011 roku podpisany został list intencyjny w sprawie zakupu udziałów w spółkach Theysohn Kunststoff GmbH i Theysohn Formenbau GmbH w Niemczech. Strony zobowiązały się do podjęcia działań w celu sfinalizowania umowy zakupu udziałów do 15 lipca 2011 roku.

W dniu 20 lipca 2011 roku Centermedia Sp. z o.o., spółka w 100% zależna od Boryszew S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce ICOS GmbH, za kwotę 2,1 mln Eur. ICOS jest 100% właścicielem spółek Theysohn Kunststoff GmbH w Salzgitter i Theysohn Formenbau GmbH w Lagenhagen k/Hannoveru.

Warunkiem zawieszającym było uzyskanie pozytywnej decyzji urzędu antymonopolowego w zakresie koncentracji.

W dniu 8 września 2011 roku Boryszew SA złożył oświadczenie o przyjęciu solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania podmiotu zależnego Centermedia Spółka z o.o. wynikające z umowy zakupu 100% udziałów w spółce ICOS GmbH a dotyczące poręczeń udzielonych przez Sprzedającego na rzecz ICOS GmbH lub podmiotów od niego zależnych.

W związku z powyższym spełniony został warunek zawieszający zawartej w dniu 20 lipca 2011r. umowy i z dniem 8 września 2011 roku nastąpiło przejście własności nabywanych udziałów na Centermedia Spółka z o.o.

ICOS jest 100% udziałowcem spółek Theysohn Kunststoff GmbH z siedzibą w Salzgitter i Theysohn Formenbau GmbH z siedzibą w Lagenhagen k/Hannoveru.

Theysohn Kunststoff to wieloletni dostawca części samochodowych produkowanych w technologii wtrysku do modeli koncernu Volkswagen, takich jak VW Passat, VW Tiguan, VW Golf, VW Polo, Seat Ibiza i wielu innych. Firma specjalizuje się w produkcji dużych elementów z tworzyw sztucznych, takich jak nadkola, elementy drzwi i osłony podwozia zarówno dla samochodów osobowych jak i ciężarowych. Przychody Theysohn Kunststoff w 2010 roku były na poziomie 48 mln Eur.

Theysohn Formenbau to producent form do produkcji w technologii wtrysku, głównie do przemysłu samochodowego i opakowań o przychodach w 2010 roku na poziomie 11 mln Eur.

NABYCIE AKTYWÓW WEDO FORMENBAU UND KUNSTSTOFFVERARBEITUNG (WEDO)

W dniu 15 września 2011 roku złożona została wiążąca oferta nabycia aktywów Spółki WEDO Formenbau und Kunststoffverarbeitung (WEDO).

W dniu 30 września 2011 roku Spółka została wybrana jako finalny oferent do zakupu przedsiębiorstwa WEDO.

W dniu 21 października 2011 roku została zawarta pomiędzy syndykiem masy upadłości a spółką w 100% zależną od Boryszew S.A. umowa nabycia aktywów przedsiębiorstwa WEDO, za kwotę prawie 2 mln Euro. Warunkiem zawieszającym było uzyskanie pozytywnej decyzji urzędu antymonopolowego w zakresie koncentracji.

W dniu 30 listopada 2011 roku sprzedający otrzymał cenę za nabywane aktywa i zgodnie z postanowieniami umowy, przy spełnieniu pozostałych warunków zawieszających umowy, w tym uzyskaniu zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) spowodowało, iż jej skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 1 grudnia 2011 roku.

WEDO jest wysoko wyspecjalizowaną narzędziownią ściśle zintegrowaną z przedsiębiorstwami Grupy AKT świadczącą usługi konstrukcyjne, projektowe, R&D oraz produkcji form – zarówno dla AKT i klientów z sektora automotive, jak i innych spoza tego sektora.

ZŁOŻENIE WIĄŻĄCEJ OFERTY NA ZAKUP AKTYWÓW GRUPY PRZEDSIĘBIORSTW YMOS

W dniu 31 października 2011 złożona została wiążąca oferta na zakup aktywów grupy przedsiębiorstw YMOS z zakładami m.in. w Niemczech i w Polsce. YMOS jest wiodącym europejskim producentem elementów plastikowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora Motoryzacja, w tym kompletnych zestawów otwierania drzwi samochodowych.

W dniu 15 listopada 2011 roku do Spółki wpłynęła informacja o zakwalifikowaniu Boryszew S.A. do finalnego etapu przetargu na zakup aktywów grupy przedsiębiorstw YMOS.

W dniu 28 lutego 2012 roku Spółka otrzymała pozytywną decyzję Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) w sprawie nabycia aktywów grupy przedsiębiorstw YMOS. Zdaniem Zarządu Spółki w przypadku przyjęcia przez syndyka złożonej oferty, umowa nabycia w/w aktywów zostanie zawarta do dnia 31 marca 2012 roku.

Produkcja zakładów YMOS jest kompleksowa i uzupełnia asortyment oferowany przez podmioty z Grupy Kapitałowej Boryszew. Głównymi finalnymi odbiorcami są: VW, Audi, Daimler, Bentley oraz Rolls – Royce.

BORYSZEW ODDZIAŁ MAFLOW

W dniu 26 października 2011 roku Spółka powzięła informację, iż Boryszew S.A. Oddział Maflow w Tychach został ostatecznie nominowany przez Skoda Auto a.s. z siedzibą w Mlada Boleslav (Grupa VW) na dostawcę elementów systemu klimatyzacji do nowej platformy pod nazwą MQB.

Start produkcji planowany jest w marcu 2012 roku a zakończenie w 2018 roku.

Szacunkowa wartość kontraktu w tym okresie wynosi 64 mln EUR. Ramowa umowa z Grupą VW przewiduje możliwość naliczenia istotnych kar dotyczących jakości i terminowości dostaw.

Łączną wartość kontraktów z Grupą Volkswagen zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez Grupę Boryszew, Emitent szacuje na ok. 112 mln EUR.

POZOSTAŁE WYDARZENIA

IMPEXMETAL SA - USTANOWIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH

- W dniu 10 stycznia 2011 roku Spółka Impexmetal otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy - Rejestru Zastawów w sprawie dokonania w dniu 4 stycznia 2011 roku wpisu zastawu rejestrowego. Przedmiotem zastawu jest mienie ruchome Impexmetal S.A. – zapasy produkcji w toku, w postaci blach i taśm aluminiowych o wartości 15 000 000 zł. Zastaw ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia 15 000 000 zł jako zabezpieczenie wierzytelności Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z tytułu kredytu rewolwingowego udzielonego Impexmetal S.A. na podstawie umowy z dnia 14 grudnia 2009 roku z późniejszymi zmianami. Termin spłaty kredytu 12 grudnia 2011 roku.
- W dniu 17 czerwca 2011 roku Spółka Impexmetal otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wpisaniu do rejestru zastawów, zastawu na środku trwałym stanowiącym własność Impexmetal S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 22.500.000 zł. Zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. celem zabezpieczenia spłaty kredytu, zgodnie z Umową o wielocelową linię kredytową z dnia 27.05.2011 roku.
- W dniu 4 lipca 2011 roku Spółka Impexmetal otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wpisaniu do rejestru zastawów, zastawu na zapasach produkcji w toku w postaci rulonów aluminiowych i rulonów stopowych stanowiących własność Impexmetal S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 9.000.000 zł. Zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. celem zabezpieczenia spłaty kredytu, zgodnie z Umową o wielocelową linię kredytową z dnia 27.05.2011 roku.

REALIZACJA PROGRAMU NABYCIA AKCJI WŁASNYCH W CELU ICH UMORZENIA

Realizując program nabywania akcji własnych, przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Impexmetal S.A. uchwałą nr 8 w dniu 15 listopada 2010 roku, za pośrednictwem Domu Maklerskiego IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, Spółka Impexmetal S.A. nabyła w terminie od 31.08.2011 roku łącznie 6.000.000 akcji dających prawo do 6.000.000 głosów, co stanowi 3.00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

BORYSZEW SA – NABYCIE AKTYWÓW NIEMIECKIEJ GRUPY YMOS

W dniu 13 marca 2012 roku podpisana została pomiędzy syndykiem masy upadłościowej majątku spółek Grupy YMOS (Sprzedający) a podmiotami zależnymi od Boryszew SA (Kupujący) umowa nabycia aktywów niemieckich spółek YMOS GmbH, YMOS Ubrig GmbH oraz YMOS Prenzlau GmbH. W skład nabywanych aktywów weszły m. in. ruchomy majątek trwały i obrotowy, nieruchomości, wartości niematerialne i prawne, związana z przedsiębiorstwem wartość firmy („good will”), prawa wynikające z wybranych umów z kontrahentami (klientami i dostawcami). Łączna kwota nabycia w/w aktywów wyniosła 9,9 mln EUR.

Warunkiem zawieszającym wejście w życie umowy była zgoda Rady Wierzycieli Grupy YMOS. Zamknięcie umowy było uwarunkowane zapłatą kwoty nabycia oraz zgodą poszczególnych wierzycieli spółek Grupy YMOS, którym przysługiwały zabezpieczenia rzeczowe na majątku spółek Grupy YMOS.

Sprzedającym przysługiwało prawo odstąpienia od umowy w przypadku zgłoszenia sprzeciwu poszczególnych wierzycieli posiadających zabezpieczenie rzeczowe na majątku spółek Grupy YMOS do dnia 16 marca 2012 roku, natomiast Kupującemu przysługiwało prawo odstąpienia od umowy w przypadku nie zwolnienia nabywanych nieruchomości z obciążeń a także nie przedstawienie wszelkich zezwoleń i poświadczeń wymaganych do prawnej skuteczności umowy.

W związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających umowę oraz pozytywną decyzję Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) w sprawie nabycia w/w aktywów skutek rozporządzający w postaci przejścia na Grupę Boryszew własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 25 marca 2012 roku o godzinie 0:00, przy czym przewłaszczenie nieruchomości ze względów formalno-prawnych nastąpi dopiero po wpisie nowych właścicieli do ksiąg wieczystych.

Grupa YMOS jest wiodącym europejskim producentem elementów plastikowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora automotive, w tym kompletnych zestawów otwierania drzwi samochodowych. Produkuje także elementy w technice odlewu ze stopów metali, np. emblematy marek samochodów, zamki i klamki, oraz inne elementy wyposażenia samochodów.

Nabyte aktywa zwiększą udział branży automotive w przychodach całej Grupy Boryszew do 40%.

ZAWARCIE ZNACZĄCYCH KONTRAKTÓW Z GRUPĄ VOLKSWAGEN

W dniu 14 lutego 2012 roku Spółka Boryszew otrzymała od niemieckiej Grupy YMOS informację o prognozowanej sprzedaży na lata 2012 – 2015. Zgodnie z otrzymaną informacją prognozowana wartość kontraktów z Grupą Volkswagen wyniesie w tym okresie około 190 mln Euro.

Grupa YMOS jest dostawcą elementów plastikowych i cynkowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora automotive, w tym kompletnych zestawów otwierania drzwi samochodowych. Ramowe umowy z Grupą Volkswagen przewidują możliwość naliczenia istotnych kar dotyczących jakości i terminowości dostaw.

W dniu 13 marca 2012 roku spółka zależna od Boryszew S.A. zawarła umowę dotyczącą nabycia aktywów niemieckich spółek YMOS GmbH, YMOS Ubrig GmbH oraz YMOS Prenzlau GmbH (z zakładami produkcyjnymi w Idar-Oberstein i Prenzlau), natomiast skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 25 marca 2012 roku o godz. 0:0

HUTMEN S.A.

Spółka zawarła znaczące umowy na dostawy surowców do produkcji:

- w dniu 13 stycznia 2012 roku, podpisała umowę z KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie. Umowa została zawarta na czas określony od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 268 736 tys. zł netto za dostawy ilości bazowej oraz 340 118 tys. zł netto za dostawy z uwzględnieniem opcji Kupującego.
- w dniu 2 lutego 2012 roku podpisała umowę z Aurubis AG z siedzibą w Hamburgu. Umowa została zawarta na czas określony od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen miedzi wynosi: 68 mln zł.

WM DZIEDZICE S.A.

W dniu 25 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 4.717.288 zł w drodze emisji 1.179.322 sztuk akcji zwykłych imiennych serii E, o wartości nominalnej 4 złote każda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i jednoczesnym skierowaniem nowej emisji do akcjonariusza Hutmen S.A. w ramach subskrypcji prywatnej. Akcje serii E podwyższonego kapitału zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci wniesienia aportu 5.080 udziałów Spółki Temer Spółka z o.o. w likwidacji, o wartości 4.717.288 zł.

W dniu 26 kwietnia 2012 roku do Spółki WM Dziedzice wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód z dnia 19 kwietnia 2012r. w sprawie rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Walcowni Metali „Dziedzice” S.A. do wysokości 16.037.288 zł w drodze emisji akcji serii E, którą w całości objął Hutmen SA w zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów Spółki Temer sp. z o.o. w likwidacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 lutego 2012 roku, podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych posiadających 17 963 sztuk akcji imiennych serii B, reprezentujących 0,63% kapitału zakładowego Walcowni Metali „Dziedzice” Spółka Akcyjna przez akcjonariuszy: Hutmen S.A oraz Boryszew S.A. Akcje nabyte w wyniku przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych przypadną w całości Hutmen S.A.

USTANOWIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH

- W dniu 9 stycznia 2012 roku Spółka Impexmetal otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wpisaniu do rejestru zastawów, zastawu na środkiem trwałym (maszynie) stanowiącym własność Impexmetal S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 4.444.232,80 PLN. Zastaw został ustanowiony na rzecz Banku BGŻ S.A. celem zabezpieczenia spłaty kredytu, zgodnie z Umową kredytu rewalwingowego z dnia 14 grudnia 2009 roku. Termin spłaty kredytu: 31 stycznia 2013 roku.
- 23 lutego 2012 roku Spółka Boryszew otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi – Wydział XV Gospodarczy Rejestru Zastawów o wpisie do rejestru zastawów – papierów wartościowych, które znajdują się w publicznym obrocie. Przedmiotem ustanowionego zastawu było: 5.000.000 akcji Impexmetal S.A., należących do Boryszew S.A. Ustanowiony zastaw stanowi zabezpieczenie wierzytelności Kredyt Banku S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu podwyższenia kredytu obrotowego do kwoty 7,0 mln eur, udzielonego Boryszew S.A. Wartość nominalna akcji będących przedmiotem zastawu wynosi 2,0 mln zł, a ich wartość

bilansowa w księgach rachunkowych Boryszewa S.A. na dzień 30 września 2011 r. wynosiła 10,9 mln. zł. Ww. akcje stanowią 2,5 % kapitału zakładowego Impexmetal S.A. i dają 2,5 % głosów na walnym zgromadzeniu. Nie ma powiązań pomiędzy Boryszew S.A. i jego osobami zarządzającymi a Kredyt Bankiem S.A. i jego osobami zarządzającymi.

- W dniu 23 lutego 2012 roku Spółka Boryszew otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi – Wydział XV Gospodarczy Rejestru Zastawów o wpisie do rejestru zastawów – papierów wartościowych, które znajdują się w publicznym obrocie. Przedmiotem ustanowionego zastawu są: 12.573.100 akcji Impexmetal S.A., należących do Boryszew S.A. Ustanowiony zastaw stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku DnB Nord Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, w kwocie 30 mln zł z tytułu kredytu odnawialnego udzielonego Boryszew S.A. Wartość nominalna akcji będących przedmiotem zastawu wynosi 5 mln zł, a ich wartość bilansowa w księgach rachunkowych Boryszewa S.A. na dzień 30 września 2011 r. wynosiła 27,4 mln zł. Ww. akcje stanowią 6,29 % kapitału zakładowego Impexmetal S.A. i dają 6,29 % głosów na walnym zgromadzeniu. Nie ma powiązań pomiędzy Boryszew S.A. i jego osobami zarządzającymi a DnB Nord Polska S.A. i jego osobami zarządzającymi.

4. STRUKTURA ORGANIZACYNA

Boryszew S.A. stanowi jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej Boryszew. Boryszew S.A. posiada krajowe i zagraniczne spółki zależne, współzależne, stowarzyszone pozostałe. Jako spółka matka Grupy Boryszew pełni funkcje zarządcze i nadzorujące w stosunku do spółek Grupy Kapitałowej Boryszew. Podstawowym przedmiotem działalności Centrali w Warszawie jest zarządzanie Grupą Kapitałową, którego celem jest wzrost wartości Spółki w długim okresie. Boryszew S.A. prowadził działalność produkcyjną w oparciu o:

- Oddział Maflow w Tychach – producent przewodów dla branży automotive, w tym głównie klimatyzacyjnych, wspomagania kierownicy oraz gumowych różnego zastosowania, Majątek Oddziału, stanowiący największe aktywa produkcyjne Grupy Maflow, został nabyty w dniu 10 sierpnia 2010 roku.
- Oddział Elana w Toruniu – producent m.in. włókien ciętych oraz włókien ciągłych (do lutego 2009 roku), granulatu PET oraz włókien technicznych. Oddział Elana powstał w wyniku połączenia Boryszew S.A. ze spółką Elana S.A. w dniu 28 stycznia 2005 roku.
- Od marca 2012 roku O/YMOS w Kędzierzynie – Koźlu – zajmuje się głównie odlewnictwem ciśnieniowym stopów cynku i aluminium.

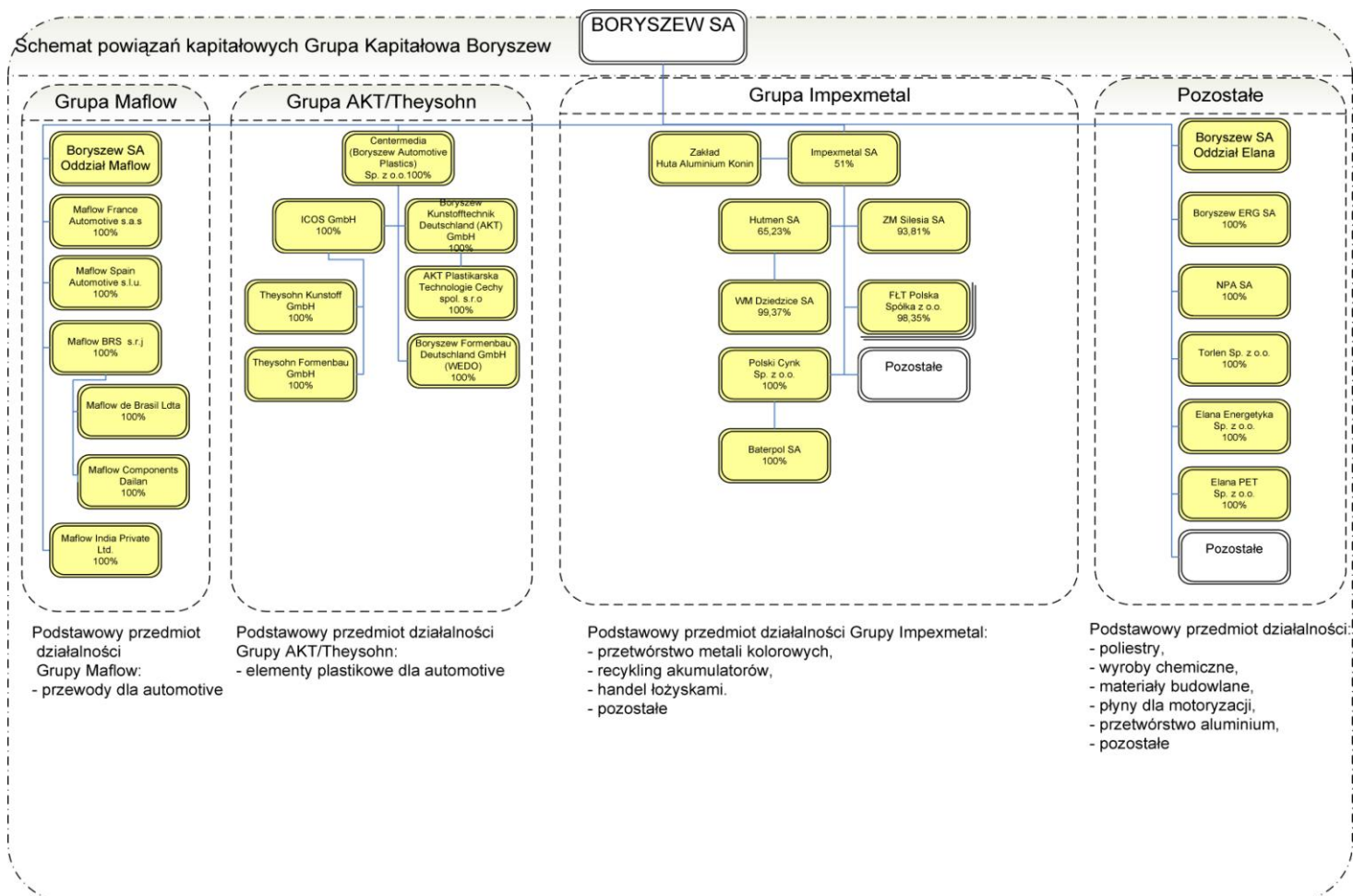
STRUKTURA GRUPY BORYSZEW

Grupa kapitałowa stworzona przez Boryszew S.A. w ciągu kilku lat stała się jedną z największych grup przemysłowych w Polsce.

W 2005 roku Boryszew SA przejęła kontrolę nad notowaną na GPW spółką Impexmetal SA, skupiającą wokół siebie spółki produkcyjne z branży metali kolorowych i handlu łożyskami. W 2010 roku Spółka przejęła kontrolę nad Grupą Maflow, będącą jednym z największych producentów przewodów do klimatyzacji, wspomagania kierownicy oraz aktywnego zawieszenia dla przemysłu motoryzacyjnego. Od tego roku branża automotive staje się kluczowym segmentem działalności Grupy.

W 2011 i 2012 roku Spółka kontynuuje realizację strategii rozwoju poprzez przejęcia przedsiębiorstw z branży automotive. W lipcu 2011 roku Spółka podpisała umowy przejęcia dwóch niemieckich Grup Kapitałowych (AKT/ICOS – Theysohn), działających w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych oraz w marcu 2012 roku umowę nabycia aktywów niemieckiej Grupy YMOS, wiodącego europejskiego producentem elementów plastikowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora automotive.

UPROSZCZONY SCHEMAT GRUPY BORYSZEW Z SUMARYCZNYMI UDZIAŁAMI W POSZCZEGÓLNYCH PODMIOTACH NA 31.12.2011



PONIŻEJ PRZEDSTAWIONO ISTOTNE PODMIOTY ZALEŻNE OD BORYSZEW S.A.

Skład GK Boryszew na dzień 31.12.2011	Siedziba	udział	udział	podmiot	Segment działalności
		w kapitale	w głosach	zależny od	
Boryszew S.A.:	Sochaczew			jednostka dominująca	Działalność holdingowa Polimery i poliestry Motoryzacja
Centrala	Warszawa				
Oddział Elana w Toruniu	Toruń				
Oddział Maflow w Tychach	Tychy				

Elana Energetyka Sp. z o.o.	Toruń	100,00%	100,00%	Boryszew SA	Polimery i poliestry
NPA Skawina S.A.	Skawina	100,00%	100,00%	Boryszew SA	Aluminium
CenterMedia Sp. z o.o.	Toruń	100,00%	100,00%	Boryszew S.A.	Pozostałe
Maflow BRS s.r.l	Włochy	100,00%	100,00%	Boryszew SA	Motoryzacja
Maflow Spain Automotive S.L.U	Hiszpania	100,00%	100,00%	Boryszew SA	Motoryzacja
Maflow France Automotive S.A.	Francja	100,00%	100,00%	Boryszew SA	Motoryzacja
Maflow do Brasil Ltda	Brazylia	100,00%	100,00%	Maflow BRS s.r.l.	Motoryzacja
Maflow Components Co. Ltd	Chiny	100,00%	100,00%	Maflow BRS s.r.l.	Motoryzacja
ICOS GmbH	Niemcy	100,00%	100,00%	CenterMedia Sp. z o.o.	Motoryzacja
Theysohn Kunstoff GmbH	Niemcy	100,00%	100,00%	ICOS GmbH	Motoryzacja
Theysohn Formenbau GmbH	Niemcy	100,00%	100,00%	ICOS GmbH	Motoryzacja
Boryszew Formenbau Deutschland GmbH	Niemcy	100,00%	100,00%	CenterMedia Sp. z o.o.	Motoryzacja
Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	Niemcy	100,00%	100,00%	CenterMedia Sp. z o.o.	Motoryzacja
AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o.	Republika Czeska	100,00%	100,00%	Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	Motoryzacja
Impexmetal S.A.	Warszawa	51,00%	51,00%	Boryszew SA	Aluminium
Hutmen S.A.	Wrocław	33,27%	33,27%	Impexmetal S.A.	Miedź
Walownia Metali Dziedzice S.A.	Czechowice-Dziedzice	58,78%	58,78%	Impex – invest	Miedź
Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. - w likwidacji	Katowice	31,50%	31,50%	Hutmen S.A.	Miedź
Zakłady Metalurgiczne Silesia S.A.	Katowice	51,18%	51,18%	Boryszew S.A.	Miedź
Baterpol S.A.	Katowice	51,00%	51,00%	Polski Cynk Sp. z o.o.	Miedź
Polski Cynk Sp. z o.o.	Katowice	51,00%	51,00%	Impexmetal S.A.	Cynk i Ołów
FŁT Polska Sp. z o.o.	Warszawa	50,16%	50,16%	Boryszew S.A.	Cynk i ołów
FLT & Metals Ltd.	Wielka Brytania	51,00%	51,00%	Polski Cynk Sp. z o.o.	Cynk i ołów
Metalexfrance S.A.	Francja	51,00%	51,00%	Impexmetal S.A.	Cynk i ołów
S & I S.A.	Szwajcaria	51,00%	51,00%	ZM Silesia S.A.	Łożyska
FLT Bearings Ltd.	Wielka Brytania	51,00%	51,00%	Impexmetal S.A.	Pozostałe
FLT France SAS	Francja	51,00%	51,00%	ZM Silesia S.A.	Pozostałe
SPV Lakme Sp. z o.o.	Warszawa	51,00%	51,00%	Impexmetal S.A.	Pozostałe
Impex – Invest Sp. z o.o.	Warszawa	51,00%	51,00%	FLT France SAS	Łożyska
Eastside Capital Investments Sp. z o.o.	Warszawa	51,00%	51,00%	FŁT Polska Sp. z o.o.	Łożyska
Symonvit Ltd	Cypr	51,00%	51,00%	Impexmetal S.A.	Pozostałe
				Impexmetal S.A.	Pozostałe

5. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

GLÓWNE PODMIOTY GRUPY BORYSZEW WEDŁUG SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Grupa Kapitałowa Boryszew to jedna z największych w Polsce grup kapitałowych. W jej skład wchodzi kilkadziesiąt spółek działających głównie w branży chemicznej, metalurgicznej oraz automotive. Zgodnie z MSSF nr. 8 wyodrębniono 9 głównych segmenty działalności. Przyjęto założenie, że każda ze spółek przynależy tylko do jednego segmentu operacyjnego. Zalicza się do nich, wg. wielkości przychodów:

- Aluminium,
- Miedź,
- Automotive,
- Cynk i Ołów,
- Łożyska,
- Pozostałe produkty chemiczne,
- Polimery i poliestry,
- Pozostałe,
- Działalność holdingowa.

Segment Aluminium

W segmencie działalność prowadzą:

1. Zakład Huta Aluminium Konin należący do Impexmetal S.A. (dawna Spółka Aluminium –Konin Impexmetal S.A.) będący liderem na rynku polskim w zakresie standardowych wyrobów walcowanych z aluminium i jego stopów. Dzięki uruchomionej inwestycji w węzeł wyrobów cienkich spółka zwiększyła w roku 2007 produkcję wyrobów cienkich, na których osiągane są wyższe marże przerobowe. W 2012 roku spółka planuje dalsze zwiększenie mocy produkcyjnych w tym asortymencie.

Głównymi produktami Zakładu Huty Aluminium Konin są:

- blachy i taśmy (gorącowalcowane i zimnowalcowane) – stosowane w przemyśle elektrotechnicznym, chemicznym, samochodowym i budownictwie,
- blachy i taśmy cienkie – stosowane do produkcji chłodziń, nakrętek do butelek, tacek, żaluzji okiennych i listew budowlanych,

2. NPA Skawina S.A. – producent walcówki przewodowej aluminiowej i stopowej, będącej półproduktem do wyrobu przewodów energetycznych oraz drutów i przewodów napowietrznych.

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

Ponadto do segmentu Aluminium zaliczane są wyniki Oddziału Handel należącego do Impexmetal S.A.

Segment Miedzi

W Segmencie Miedzi Grupa posiadała dwóch kluczowych producentów: Hutmen S.A. oraz WM Dziedzice S.A., którzy działają na częściowo pokrywających się rynkach.

Najważniejszymi wyrobami tego Segmentu są:

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

Najważniejszymi rynkami zbytu dla wyrobów segmentu miedziowego jest budownictwo, przemysł elektroniczny, elektrotechniczny, metalurgiczny oraz mennice.

W związku z trwającym procesem likwidacyjnym HMN Szopienice SA, spółka ta nie prowadzi działalności produkcyjnej, w wyniku czego Grupa Kapitałowa nie produkuje taśm i blach z miedzi i mosiądzów. Spółka ta obecnie w ramach prowadzonej likwidacji prowadzi procesy sprzedaży posiadanego majątku (grunty, budynki, maszyny).

Segment Automotive

W segmencie działalność prowadzą:

1. Grupa Maflow (sukcesywne akwizycje od dnia 10 sierpnia 2010 roku) - podmioty działające w sektorze automotive zajmujący się produkcją przewodów samochodowych. Poniższa tabela przedstawia przedmiot działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Maflow:
 - Boryszew – Oddział Maflow – produkcja komponentów metalowych, kształtowanie gumy i wulkanizacja, montowanie kompletnych przewodów oraz działalność w zakresie badań i rozwoju,
 - Maflow BRS w Trezzano Sul Naviglio (Włochy) – produkcja komponentów metalowych, montowanie kompletnych przewodów oraz działalność w zakresie badań i rozwoju,
 - Maflow BRS w Ascoli Picento (Włochy) – produkcja przewodów gumowych, kształtowanie gumy i wulkanizacja oraz działalność w zakresie badań i rozwoju,
 - Maflow France Automotive (Francja) – produkcja komponentów metalowych oraz montowanie kompletnych przewodów,
 - Maflow Spain Automotive (Hiszpania) – montowanie kompletnych przewodów,
 - Maflow do Brazil (Brazylia) – produkcja komponentów metalowych oraz montowanie kompletnych przewodów,
 - Maflow Components Dalian (Chiny) – produkcja gumy, przewodów gumowych i komponentów metalowych, kształtowanie gumy i wulkanizacja oraz montowanie kompletnych przewodów,
 - Maflow India (Indie) – utworzenie nowego zakładu Maflow w Indiach (planowane rozpoczęcie montażu kompletnych przewodów na przełomie 2012/2013 roku).
2. Grupa AKT/Theysohn przejęte w II połowie 2011 roku - dostawca elementów plastikowych do wyposażenia samochodów (wewnętrzne, zewnętrzne, elementy silnika i osprzętu) oraz form wtryskowych dla sektora automotive. W skład przejętej Grupy AKT/Theysohn wchodzi podmioty:
 - Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH (dawne AKT Niemcy) – produkcja wyrobów plastikowych
 - AKT Plastikarska Technologie spol.sr.o (AKT Czechy) – produkcja wyrobów plastikowych,
 - Boryszew Formenbau Deutschland GmbH (WEDO) - produkcja form wtryskowych,
 - ICOS Germany GmbH – dawna centrala Grupy Theysohn, głównie działalność w zakresie pośrednictwa pracy tymczasowej na rzecz Grupy Theysohn,
 - Theysohn Kunststoff GmbH - produkcja form wtryskowych,
 - Theysohn Formenbau GmbH - produkcja form wtryskowych.
3. Od II kwartału 2012 roku Segment Automotive powiększył się o kolejne podmioty przejętych aktywów Grupy YMOS wiodącego europejskiego producenta elementów plastikowych, galwanizowanych i chromowanych, w tym kompletnych zestawów otwierania drzwi samochodowych. Grupa produkuje także elementy w technice odlewu ze stopów metali, np. emblematy marek samochodów, zamki i klamki, oraz inne elementy wyposażenia samochodów. W skład Grupy YMOS wchodzi:
 - BRS YMOS GmbH,
 - BRS Oberflächetechnik GmbH,

- Boryszew S.A. Oddział YMOS w Kędzierzynie Koźlu

Ww. podmioty nabyły aktywa grupy YMOS, w lokalizacji: Prenzlau, Ubrig, Idar – Oberstain, Kędzierzyn Koźle.

Podmioty Grup AKT/Theysohn/YMOS są podmiotami zależnymi spółki Boryszew Automotive Plastics (BAP) - dawna spółka Centermedia.

Segment Cynku i Ołowiu

W segmencie działalność prowadzą:

W Segmencie Cynku i Ołowiu Grupa posiada dwóch producentów: Baterpol S.A. oraz ZM Silesia S.A. Każda ze spółek działa na różnych rynkach produktowych.

Baterpol S.A. zajmuje się recyklingiem akumulatorów oraz przetwórstwem ołowiu. ZM Silesia S.A. zajmuje się przetwórstwem cynku i ołowiu.

Podstawowymi produktami tego segmentu są:

- ołów rafinowany i stopowy – służący głównie do produkcji akumulatorów,
- blacha cynkowa i cynkowo-tytanowa na pokrycia dachowe i obróbki blacharskie,
- anody cynkowe stosowane w galwanotechnice,
- drut cynkowy i cynkowo-aluminiowy stosowany w metalizacji natryskowej,
- stopy odlewnicze dla hutnictwa,
- tlenki cynku – zastosowanie w przemyśle oponiarskim,
- tlenki ołowiu – zastosowanie w akumulatorach,

Produkty tego segmentu znajdują zastosowanie głównie w produkcji akumulatorów, w budownictwie, przemyśle gumowym oraz galwanotechnice i hutnictwie.

Łożyska

Dodatkową działalnością Grupy jest dystrybucja łożysk i części łożysk. W zakresie łożysk, poprzez spółkę FŁT Polska oraz jej zagraniczne spółki zależne, Grupa jest istotnym dostawcą znanych światowych producentów samochodów i maszyn rolniczych.

Pozostałe Produkty Chemiczne

W segmencie działalność prowadzą:

1. 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).
2. Nylonbor Sp. z o.o. – producent poliamidów konstrukcyjnych,
3. Izolacja Matizol S.A. – producent pokryw dachowych (papy i gonty). Spółka została sprzedana w marcu 2010 roku.

Segment Polimerów i Poliestrów

W segmencie działalność prowadzą:

1. Oddział Elana produkujący:
 - włókna cięte, włókna ciągłe (do 02.2009) – wykorzystywane głównie w przemyśle tekstylnym, meblowym i odzieżowym,

- polimer butelkowy PET – do produkcji opakowań na potrzeby przemysłu spożywczego,
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,
 4. Nylonbor Sp. z o.o. – producent poliamidów konstrukcyjnych.

Pozostałe

Segment pozostałych tworzą zagraniczne spółki handlowe zależne – zajmują się sprzedażą produktów Grupy Kapitałowej oraz innych towarów. Do najważniejszych, podlegających konsolidacji należy zaliczyć: FLT Metals (Wielka Brytania), FLT Metall (Niemcy – spółka sprzedana we wrześniu 2010 roku), Metalexfrance (Francja) oraz S&I (Szwajcaria).

Działalność holdingowa

W segmencie działalność prowadzą:

- Centrala w Warszawie - jej przedmiotem działalności jest zarządzanie Grupą Kapitałową (kilkadziesiąt spółek w kraju i za granicą), a celem wzrost wartości Spółki i Grupy w długim okresie. Spółka osiąga przychody z tytułu sprzedaży towarów, usług, dywidend oraz odsetek.
- Boryszew Automotive Plastics Spółka z o.o.– dawna spółka Centermedia pełniąca funkcję holdingową w Grupie AKT/Theysohn,

Poniższe tabele zawierają informację o produktach, towarach i usługach, najważniejszych jednostek biznesowych Grupy Kapitałowej Boryszew w latach 2010 – 2011.

Spółka	Asortyment	Ilość	[j.m]	Wartość	[TPLN]
		2010	2011	2010	2011
Boryszew Centrala					
	Towary i materiały	-	-	600	9 945
	Usługi	-	-	845	2 385
	Razem	-	-	1 445	12 330
Boryszew O/Maflow					
	Przewody klimatyzacyjne [szt]	9 284 130	25 637 136	154 250	396 910
	Przewody wspomagania kierownicy [szt]	723 768	1 995 254	5 373	13 665
	Przewody gumowe innego zastosowania [szt]	415 506	3 043 084	2 358	6 316
	Przewody aktywnego zawieszenia [szt]	16 452	6 949	231	89
	Przewody hamulcowe [szt]	3 707	8 769	24	51
	Towary i materiały			2 055	3 699
	Usługi			2 943	698
	Razem	10 443 563	30 691 191	167 234	421 427
Maflow Włochy					
	Przewody klimatyzacyjne [szt]	2 315 607	10 159 584	17 060	74 195
	Przewody wspomagania kierownicy [szt]	344 601	1 573 663	2 553	11 104
	Przewody hamulcowe [szt]	191 330	865 411	2 291	9 965
	przewody paliwowe [szt]	158 507	654 905	1 117	4 860
	przewody olejowe [szt]	74 440	304 327	421	1 831
	Pozostałe	67 491	308 206	720	3 132
	Razem	3 151 976	13 866 096	24 162	105 084

Maflow Hiszpania					
	Przewody klimatyzacyjne [szt]	519 000	2 352 459	21 676	93 906
Maflow Brazylia					
	Przewody klimatyzacyjne [szt]	123 147	1 187 752	4 635	36 311
	Przewody wspomaganie kierownicy [szt]	3 307	12 289	145	388
	Osuszacze [szt]	32 776	9 131	705	59
	Razem	159 230	1 209 172	5 485	36 758
Maflow Francja					
	Przewody klimatyzacyjne [szt]	117 541	1 750 955	3 422	60 148
	Przewody wspomaganie kierownicy [szt]	27 434	360 324	1 189	15 326
	Osuszacze [szt]	6 300	8 477	168	263
	Przewody aktywnego zawieszenia [szt]	570	5 812	128	1 170
	Pozostałe	1 870	27 857	106	1 419
	Razem	153 715	2 153 425	5 013	78 326
Maflow Chiny					
	Przewody klimatyzacyjne [szt]	37 938	84 850	3 422	6 945
	Przewody wspomaganie kierownicy [szt]	25 583		716	
	pozostałe	0	0	1 433	430
	Razem	63 521	84 850	5 571	7 375
Theysohn Kunststoff GmbH					
	Elementy plastikowe			nd	115 584
Theysohn Formenbau GmbH					
	Produkcja narzędzi			nd	14 925
Boryszew Kunststofftechnik GmbH (AKT Niemcy)					
	Elementy plastikowe			nd	167 196
AKT Plastikarska Technologie spol.sr.o (AKT Czechy)					
	Elementy plastikowe			nd	52 924
Boryszew Formenbau GmbH (Wedo)					
	Produkcja narzędzi			nd	1 780
Boryszew O/Elana					
	Razem Elana (włókno cięte, elball)	12 958	12 065	57 090	68 522
	Razem Polimer (przerób)	12 115	6 825	2 341	1 292
	Pozostałe produkty	-	-	682	
	Towary	-	901	5 097	5 395
	Materiały	-	488	351	1 146
	Pozostałe usługi	-	-	18 666	18 578
	Razem	25 073	20 280	84 228	94 934
Torlen					
	Włókna ciągłe	3 698	3 472	32 576	36 012
	Towary	144	129	1 205	1 042
	Pozostałe usługi			110	7
	Razem	3 842	3 601	33 891	37 062
Elana Energetyka					
	Ciepło [GJ]	189 004	117 370	8 822	5 714
	Energia elektryczna [MWh]	47 060	46 036	19 447	19 436
	Woda [tys.m3]	222	192	870	817
	Woda DEMI [tys.m3]	6	6	97	93
	Energia elektryczna - przesył [MWh]	0	2 008	0	365

	Chłód [GJ]	2 975	3 143	448	468
	Ścieki wg TW [tys.m3]	282	219	942	790
	Ścieki - przesył [tys.m3]	284	229	342	300
	Sp. pow. Mokre [tys.N m3]	384	384	26	28
	Sp. pow. Suche [tys.N m3]	16 443	15 667	1 228	1 280
	Azot gazowy [tys.N m3]	473	339	276	216
	Pozostałe produkty			572	556
	Towary i Materiały[w tym odpady]			407	305
	Razem	nd	nd	33 478	30 367

Elana Pet	Produkty	6 086	6 013	17 651	23 207
	Usługi remontowo-konserwacyjne	-	-	7 909	8 515
	Inne usługi	-	-	111	112
	Nakrętki	360	352	414	588
	Pozostałe	-	-	115	310
	Razem	6 448	6 366	26 200	32 732

Boryszew ERG	Razem Chemia	14 023	12 128	79 746	76 584
	Razem Motoryzacja	13 095	11 596	46 849	45 159
	Razem Materiały budowlane [tys. m2]			26 985	28 782
	Razem Opakowania [tys. szt]			5 069	6 421
	Razem Kleje	7 359	8 147	20 011	22 505
	Razem Wózki widłowe [szt]			755	0
	Pozostałe	-	-	8 536	11 909

	Razem			187 950	191 360
--	--------------	--	--	----------------	----------------

Nylonbor	Wyroby gotowe z poliamidu odlewane	132	117	2 812	2 802
	Detale gotowe [szt]			287	420
	Towary handlowe [T]	36	40	1 013	1 291
	Produkcja specjalna [tys. szt]			535	280

	Razem	168	156	4 647	4 793
--	--------------	------------	------------	--------------	--------------

NPA Skawina	Walcówka przewodowa	10 012	9 086	82 347	82 935
	Walcówka stopowa	5 246	7 101	45 180	69 019
	Walcówka nieprzewodowa	880	798	7 103	7 054
	Drut	1 007	817	8 848	7 975
	Przewody napowietrzne	4 284	5 610	41 028	62 461
	Pozostałe	0	0	661	155
	Towary	55	0	1 943	1 466
	Sprzedaż mediów	0	0	7 553	8 012

	Razem	21 484	23 412	194 663	239 077
--	--------------	---------------	---------------	----------------	----------------

Impexmetal (Zakład Huta Aluminium Konin)	Wyroby gorącowałcowane	3 986	3 096	35 376	30 788
	Wyroby zimnowałcowane	55 526	48 773	539 180	551 323
	Wyroby cienkie	19 002	19 921	201 050	236 261
	Pozostałe			42 242	38 158
	Razem	78 513	71 791	817 847	856 529

Impexmetal (Oddział Handel)

	Ołów	4 900	6 386	35 220	50 366
	Aluminium	8 210	3 520	40 981	8 439
	Cynk	678	550	3 929	3 691
	Pozostałe	1 483	1 122	10 235	12 416
	Razem	15 271	11 578	90 365	74 912
Hutmen					
	Stopy odlewnicze	4 292	4 274	84 986	91 588
	Wyroby z miedzi	9 822	10 178	255 759	307 938
	Wyroby ze stopów miedzi	1 081	1 066	32 375	38 622
	Pozostałe	-	-	8 647	18 192
	Razem	15 195	15 518	381 767	456 340
WM Dzierżycze					
	Pręty	9 681	13 088	167 284	257 282
	Rury	3 158	3 370	74 060	87 404
	Kształtowniki	-	-	-	-
	Taśmy	1 708	1 528	41 245	41 867
	Krażki i klucze	1 900	2 630	47 148	80 633
	Pozostałe	6 763	3 859	33 758	24 282
	Razem	23 209	24 475	363 495	491 468
Baterpol*					
	Ołów i stopy	35 492	32 041	241 504	242 954
	Wyroby z ołowiu	882	829	13 488	16 238
	Produkty uboczne	-	-	5 146	5 247
	Usługi przerobu	712	1 796	846	3 208
	Pozostałe	-	-	1 947	3 048
	Razem	37 086	34 666	262 930	270 695
ZM Silesia (Oddział Silesia)					
	Razem Blachy	6 156	8 225	57 482	75 699
	Razem Anody	2 855	3 560	25 888	32 432
	Razem Drut	217	277	2 731	3 599
	Razem Stopy	1 029	601	7 303	4 535
	Pozostałe	3	1	1 552	30 350
	Razem	10 261	12 664	94 955	146 615
ZM Silesia (Oddział Oława)					
	Tlenki cynku i ołowiu	22 340	23 853	154 080	175 258
	Pozostałe	36	28	11 724	3 968
	Razem	22 376	23 881	165 804	179 226
FŁT Polska**					
	Łożyska	-	-	196 949	255 345
	Kulki	-	-	33 322	28 312
	Stal	-	-	6 690	15 560
	Pozostałe	-	-	767	11 409
	Razem	-	-	237 728	310 626

* Baterpol - zaprezentowano sprzedaż t tonach tylko głównych produktów, tj. bez produktów ubocznych (siarczany sodu i polipropylen)

** FLT Polska - brak sprzedaży ilościowej, wyrażanej w tonach

6. ANALIZA FINANSOWA

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI RACHUNKU WYNIKÓW I RENTOWNOŚCI

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 - za okres 2010-2011 (w związku z podjęciem decyzji o likwidacji we wrześniu 2008 roku),
- wynik O/Suchedniów za okres 2010-2011 (w związku z podjęciem decyzji o jej sprzedaży),
- wyniki spółki Izolacja Matizol S.A., za rok 2010 (w związku z jej sprzedażą w marcu 2010).

Pełny rachunek wyników na działalności zaniechanej jest prezentowany w sprawozdaniu finansowym Grupy. Opis dotyczący bilansu i rachunku przepływów pieniężnych dotyczy całej działalności Grupy.

Wybrane pozycje rachunku wyników Grupy Kapitałowej Boryszew za 2011 rok w porównaniu do 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

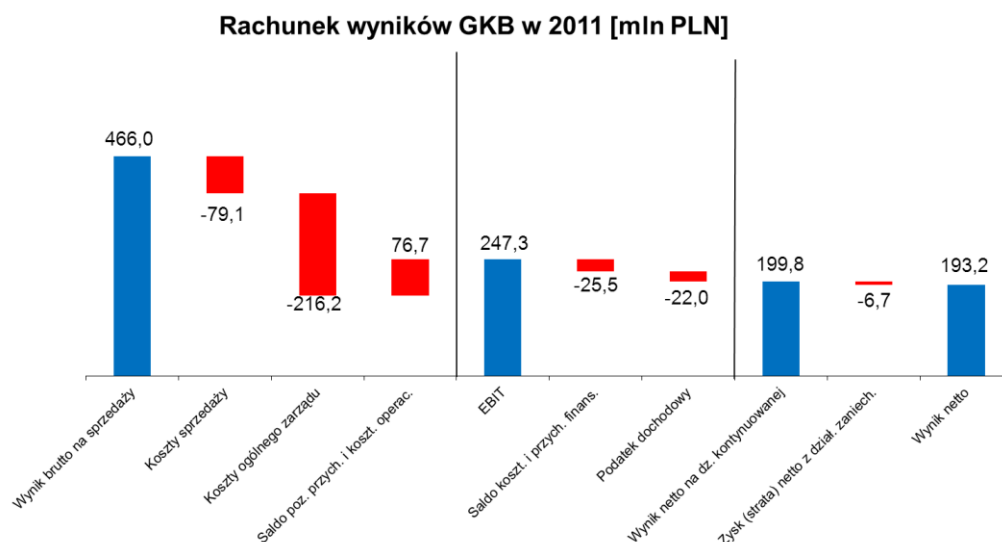
w mln zł	2010	2011
Przychody ze sprzedaży	3 134,8	4 332,1
produktów	2 617,4	3 707,0
towarów i materiałów	517,4	625,1
Zysk brutto na sprzedaży	323,5	466,0
Zysk na sprzedaży	120,4	170,7
EBIDTA	176,2	345,7
Zysk operacyjny	100,2	247,3
Zysk brutto	59,5	221,8
Zysk netto na działalności kontynuowanej	45,4	199,8
Zysk netto na działalności zaniechanej	-7,7	-6,7
Zysk netto ogółem	37,6	193,2

Kluczowe wskaźniki rentowności dla Grupy Kapitałowej Boryszew przedstawia poniższa tabela:

w %	2010	2011
Marża zysku brutto na sprzedaży	10,3%	10,8%
Marża zysku na sprzedaży	3,8%	3,9%
Marża EBIDTA	5,6%	8,0%
Marża zysku operacyjnego	3,2%	5,7%
Marża zysku brutto	1,9%	5,1%
Marża zysku netto ogółem	1,2%	4,5%
ROE	7,3%	27,9%
ROA	1,7%	7,1%
ROFA	3,5%	15,0%

Należy zauważyć, że rok 2011 był rokiem rekordowym dla Grupy Kapitałowej Boryszew. Osiągnięto wynik operacyjny i wynik netto na najwyższym poziomie w historii, w tym wyższym od dotychczas rekordowego roku 2006.

Poniżej został przedstawiony w formie graficznej wpływ poszczególnych składowych rachunku wyników na skonsolidowany wynik netto za 2011 rok.



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2011 roku wyniosły 4 332,1 mln zł i były o 1 187,3 mln zł wyższe od osiągniętych w roku ubiegłym.

Ponad 38% wzrost przychodów ze sprzedaży był głównie wypadkową wpływu pięciu niżej wymienionych czynników:

- wzrostu przychodów w Segmencie Automotive na skutek przejęcia w II połowie 2011 aktywów Grupy AKT/Theysohn (BAP) oraz pełnego ukazania wyników Grupy Maflow za 2011 rok,
- wzrostu średnich cen głównych metali na rynkach światowych,
- umocnienie złotego względem dolara amerykańskiego oraz osłabienia się złotego względem EUR,
- spadku wolumenu sprzedaży w spółkach Grupy Kapitałowej (miał ujemny wpływ na wzrost poziomu przychodów),
- koniunktury na rynku motoryzacji.

Największy wpływ na zwiększenie poziomu przychodów Grupy miał wzrost przychodów w Segmencie Automotive o 746,4 mln zł do poziomu 972,3 mln zł. Był on spowodowany ujęciem przychodów Grupy AKT/Theysohn, która została nabyta w II półroczu 2011 roku oraz pełnym ujęciem przychodów nabytej w II półroczu 2010 roku Grupy Maflow. Wpływ na przychody skonsolidowane, w 2011 roku, Grupy Maflow wyniósł 597,8 mln zł, zaś wpływ Grupy AKT/Theysohn wyniósł 334,6 mln zł.

Drugim czynnikiem mającym wpływ na poziom przychodów były notowania metali (ponad 60% przychodów Grupy Boryszew to przychody spółek działającej w branży metali nieżelaznych). Średnioroczne notowania podstawowych metali na LME oraz kursy walut wg. NBP przedstawia poniższa tabela:

	2010	2011	różnica
Aluminium [USD]	2 172	2 395	223
Miedź [USD]	8 811	7 539	1 272
Cynk [USD]	2 159	2 191	32
Ołów [USD]	2 147	2 398	250

USD	3,02	2,96	-0,05
EUR	3,99	4,12	0,13
Aluminium [PLN]	6 555	7 099	544
Cynk [PLN]	6 515	6 492	-23

Ołów [PLN]	6 481	7 106	625
Miedź [PLN]	26 112	22 752	3 359

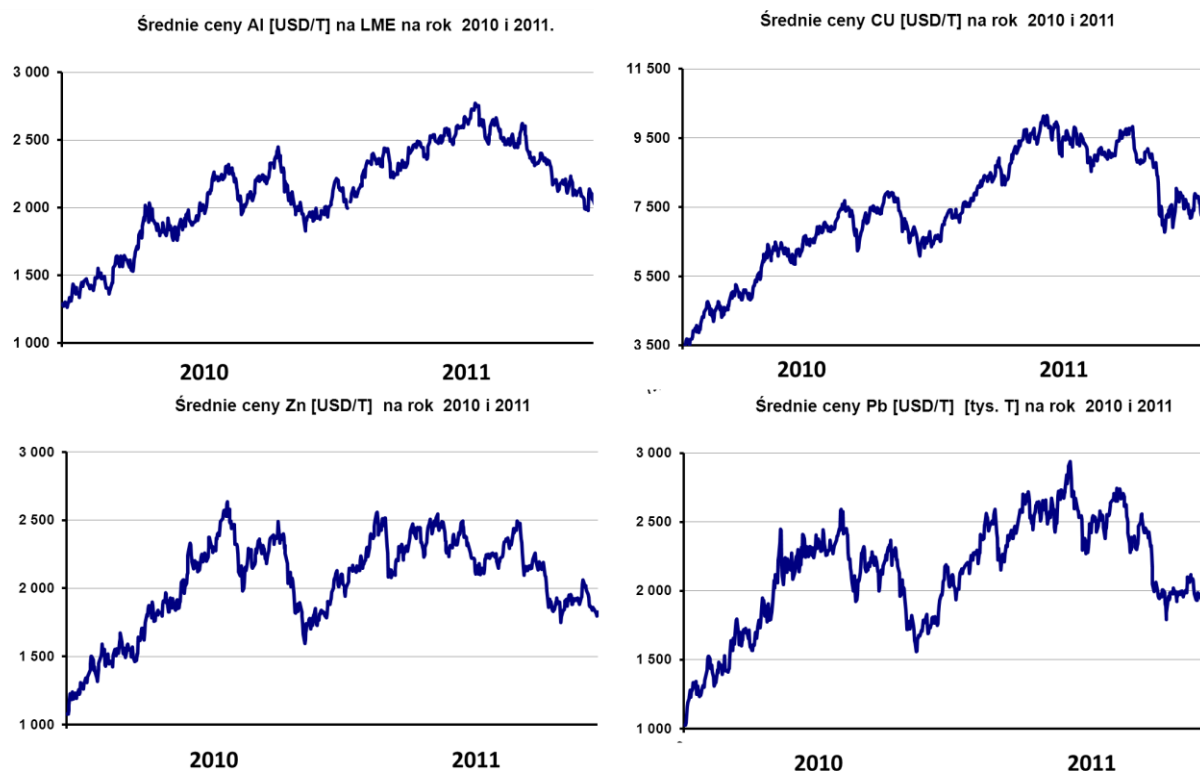
Źródło: Notowanie dzienne LME, NBP

W roku 2011 średnie ceny metali znacznie wzrosły, w porównaniu do okresu analogicznego roku poprzedniego i osiągnęły następujące poziomy: cena miedzi wzrosła o 17% do poziomu 8 811 USD/T, cena aluminium wzrosła o 10% do poziomu 2 395 USD/T, cena ołowiu wzrosła o 12% do poziomu 2 398 USD/T a cena cynku wzrosła o 1% do poziomu 2 191 USD/T.

Średnioroczny wzrost cen metali w 2011 roku był efektem bardzo dobrej koniunktury na rynku metali i produktów w I półroczu 2011 roku. Od II półrocza 2011 roku, na skutek informacji o nowej fali kryzysu światowego mamy do czynienia ze spadkiem cen metali.

Ceny bilansowe metali na koniec roku 2011 znacznie spadły w porównaniu do cen bilansowych na koniec roku 2010. Taka sytuacja negatywnie wpływa na poziom przychodów w spółkach branży metali nieżelaznych, gdyż powoduje występowanie postaw wyczekiwania przez odbiorców.

Trzecim czynnikiem mającym wpływ na poziom przychodów były notowania podstawowych walut. Dynamikę dziennych zmian kursów metali w latach 2010-2011 roku przedstawiają poniższe wykresy:



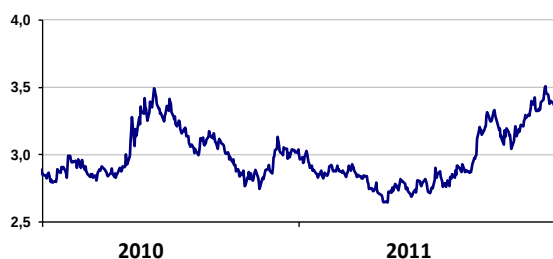
Rok 2011 był okresem, w którym umocnił się średnioroczny kurs euro o 3% (13 groszy) oraz osłabił się średnioroczny kurs dolara amerykańskiego o 2% (5 groszy) wobec polskiego złotego.

Ze względu na fakt, że główną ceną składową ceny produktów z metali nieżelaznych jest cena metalu, osłabienie dolara negatywnie wpłynęło na wartość przychodów. Wpływ umocnienia złotego względem dolara został zniwelowany dużo większym wzrostem średnich cen metali. Spółki metalowe sprzedają swoje produkty głównie do krajów ze strefy euro, dlatego osłabienie się złotówki wobec euro miało bezpośredni wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży, gdzie jednym z głównych czynników ceny jest premia przerobowa wyrażona w euro. Ponadto dla spółek automotive główną walutą rozliczeniową jest euro, dlatego notowania pary EUR/PLN w bezpośredni sposób wpływa na poziom prezentowanych wyników.

Rok 2011 był również okresem dużych zmienności na rynku walut. Do połowy 2011 roku mieliśmy do czynienia z umacnianiem złotego względem dolara amerykańskiego oraz nieznacznym osłabieniem względem euro. W II półroczu 2011 roku, na skutek symptomów ogólnoświatowego kryzysu gospodarczego nastąpiła awersja inwestorów do walut krajów rozwijających się, która spowodowała gwałtowne osłabienie złotego względem dolara i euro. Jak wspomniano powyżej osłabienie się złotego wobec euro, ma korzystny wpływ na przychody i marże.

Dynamikę dziennych zmian kursów walut w latach 2010-2011 roku przedstawiają poniższe wykresy:

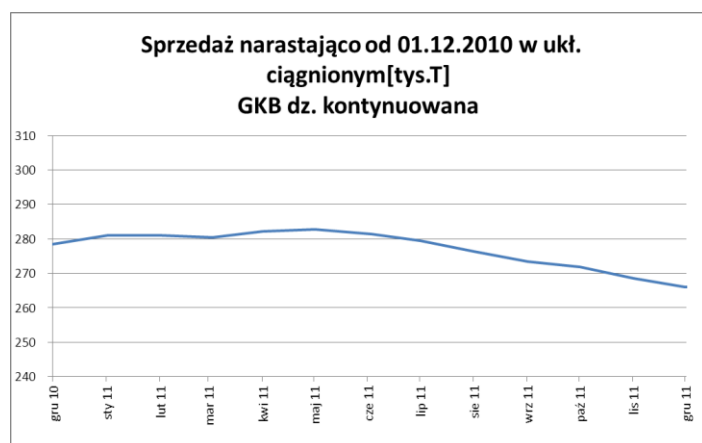
Średnie notowania USD w NBP na rok 2010 i 2011



Średnie notowania EUR w NBP na rok 2010 i 2011

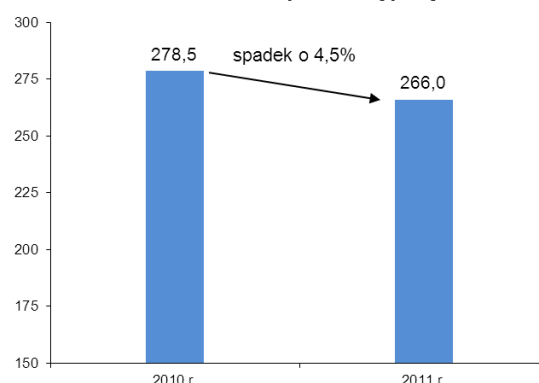


Czwartym czynnikiem, który miał istotny wpływ na poziom przychodów w 2011 roku był poziom sprzedaży w spółkach Grupy Kapitałowej. Spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej Boryszew sprzedały w ramach działalności kontynuowanej w 2011 roku 266,0 tys. ton, tj. o 4,5 % mniej produktów, towarów i materiałów niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (o 12,6 tys. ton mniej).



Dane nie zawierają sprzedaży Oddziału Handlowego Impexmetal SA.

Wolumen sprzedaży GK Boryszew 2010 vs 2011
działalność kontynuowana [tys. T]



Roczny spadek wolumenu sprzedaży w Grupie Kapitałowej Boryszew był spowodowany przede wszystkim informacjami o drugiej fali kryzysu pojawiającymi się w drugiej połowie 2011. Do połowy roku notowaliśmy wzrost sprzedaży ilościowej w spółkach Grupy.

Największy wpływ na spadek wolumenu sprzedaży w 2011 roku miał spadek sprzedaży produktów Huty Aluminium Konin o 6,7 tys. ton (o 9%). Wynikał on głównie z ograniczenia popytu na wyroby walcowane w II półroczu 2011, na skutek negatywnych informacji związanych z kryzysem gospodarczym na świecie. Należy zaznaczyć iż spadek nastąpił w grupie produktów nisko marżowych.

Pomimo natężenia zjawisk kryzysowych, w 2011 roku trzy spółki Grupy Kapitałowej Boryszew uzyskały wyższy wolumen sprzedaży niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Tymi spółkami były ZM Silesia S.A. ze wzrostem o 3,9 tys. ton (o 12%), NPA Skawina S.A. o 1,9 tys. ton (o 9%) oraz WM Działkowice S.A. ze wzrostem o 1,3 tys. ton (o 5%)

Do najważniejszych asortymentów, które zanotowały w 2011 roku najwyższy wzrost sprzedaży w porównaniu do 2010 roku zaliczamy:

- krążki i klucze - WM Dziedzice S.A. – wzrost o 38% do 2 630 T,
- pręty - WM Dziedzice S.A. – wzrost o 35% do 13 088 T,
- blachy - ZM Silesia S.A. – wzrost o 34% do 8 225 T,
- druty - ZM Silesia S.A. – wzrost o 27% do 277 T,
- walcówka stopowa – NPA Skawina Sp. z o.o. – wzrost o 26% do 5 246 T,
- przewody napowietrzne – NPA Skawina Sp. z o.o. – wzrost o 24% do 4 284T,
- anody - ZM Silesia S.A. – wzrost o 27% do 3 560 T,
- kleje – Boryszew ERG S.A. – wzrost o 10% do 7 359 T,
- tlenki cynku i ołowiu – ZM Silesia S.A. – wzrost o 7% do 23 853 T,
- rury - WM Dziedzice S.A. – wzrost o 7% do 3 370 T,
- wyroby cienkie – Huta Aluminium Konin –wzrost o 5% do 19 921 T,
- wyroby z miedzi - Hutmen S.A. – wzrost o 4% do 10 178 T,

W związku z przejściami w 2010 i 2011 roku spółek prowadzących działalność w branży automotive do istotnych czynników zewnętrznych kształtujących poziom przychodów ze sprzedaży należy zaliczyć koniunkturę w tym sektorze. Pomimo prowadzenia działalności w sektorze automotive na trzech kontynentach, największymi odbiorcami produktów są koncerny działające na rynku europejskim. Sprzedaż samochodów na europejskim rynku aut osobowych w 2011 roku była niższa o 1,7% w porównaniu do roku ubiegłego. Natomiast główny odbiorca Grupy Maflow oraz AKT/Theysohn – Grupa Volkswagen zanotowała w 2011 roku wzrost sprzedaży w EU (pochodna rejestracji samochodów) o 7,5%.

Prawie wszystkie segmenty operacyjne zanotowały w 2011 roku poprawę wyników operacyjnych co zostało zaprezentowane w poniższej tabelce:

Przychody mln zł	2010	2011	Wzrost
Aluminium	1 102,9	1 170,5	6%
Miedź	745,3	947,8	27%
Automotive	195,4	942,3	382%
Cynk i ołów	523,7	596,5	14%
Łożyska	300,9	375,0	25%
Pozostałe produkty chemiczne	196,4	199,6	2%
Polimery, poliestry	177,8	195,1	10%
Pozostałe	113,2	142,5	26%
Działalność holdingowa	1,4	12,3	753%
Korekty konsolidacyjne	-222,2	-249,6	
Razem przychody	3 134,8	4 332,1	38%

Zysk na działalności operacyjnej

W 2011 roku zysk z działalności operacyjnej na działalności kontynuowanej wyniósł 247,3 mln zł, wobec 100,2 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na ww. wynik wpływ miał:

- 466,4 mln zł - wynik brutto na sprzedaży (wyższy o 142,5 mln zł),
- (79,1) mln zł - koszty sprzedaży (wyższe o 22,9 mln zł),
- (216,2) mln zł - koszty ogólnego zarządu (wyższe o 69,3 mln zł),
- 76,7 mln zł - saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych (wyższe o 116,1 mln zł).

Wzrost wyników brutto na sprzedaży o 44% był związany głównie z ujęciem wyników Grupy AKT/Theysohn (jej zysk na sprzedaży brutto wyniósł 42,9 mln zł), wyższymi wynikami Grupy Maflow - wzrost o 44,0 mln zł). Ponadto spółkami, które w 2011 roku zanotowały znaczący wzrost wyniku brutto na sprzedaży były: F&T Polska Sp. z o.o.- wzrost o 13,5 mln zł, Baterpol S.A. - wzrost o 12,1 mln zł, NPA Skawina S.A. – wzrost o 10,9 mln zł, Hutmen S.A. – wzrost wyniku o 10,3 mln zł oraz ZM Silesia S.A. – wzrost wyniku o 6,4 mln zł, Boryszew S.A. Oddział Elana – wzrost o 3,2 mln zł, Torlen Sp. z o.o. – wzrost o 1,6 mln zł.

Wzrost wyniku brutto na sprzedaży wynikał także z poprawy marż handlowych w najbardziej istotnych spółkach Grupy Kapitałowej Boryszew. Średnia marża brutto na sprzedaży w Grupie Kapitałowej wyniosła 10,8% i wzrosła o 0,5 pp.

Na wzrost kosztów sprzedaży największy wpływ miało uwzględnienie kosztów przejętej w II półroczu 2011 roku Grupy AKT/Theysohn (wpływ 10,0 mln zł) oraz pełne ujęcie kosztów Grupy Maflow w 2011 roku (wpływ 14,3 mln zł). Dodatkowo negatywny wpływ na poziom kosztów sprzedaży miały wzrost kosztów transportu związany z wysokimi cenami paliwa oraz strukturą sprzedaży (większa sprzedaż eksportowa głównie w spółkach Grupy Kapitałowej Impexmetal). Realny poziom kosztów sprzedaży w 2011 roku, liczony jako udział procentowy sprzedaży utrzymał się na tym samym poziomie co w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniósł 1,8%.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu był związany z pełnym ujęciem kosztów Grupy Maflow (wzrost o 15,9 mln zł), Grupy AKT/Theysohn (wpływ 12,7 mln zł). Negatywny wpływ na wzrost kosztów ogólnego zarządu miało osłabienie złotówki względem euro, które wpłynęło na wyższy poziom kosztów ogólnego zarządu konsolidowanych spółek zagranicznych wyrażony w polskich złotych. W Grupie Kapitałowej jest kontynuowana polityka optymalizacji kosztów stałych i po odjęciu wpływ kosztów Grup Maflow oraz AKT/Theysohn poziom kosztów ogólnego zarządu byłby niższy o 7,7 mln zł.

Na wartość salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych na działalności kontynuowanej w kwocie 76,7 mln zł wpływ miały następujące zdarzenia:

- 46,0 mln zł – aktualizacja wartości aktywów (-65,6 mln zł w 2010 roku), w tym: wycena dot. wartości godziwej w AKT Czechy w wysokości 21,3 mln zł, nieruchomości inwestycyjnych w O/Elana w wysokości 27,1 mln zł, ujawnienie wartości gruntów w Oławie w wysokości 7,9 mln zł,
- 11,1 mln zł – sprzedaż praw do emisji CO₂ (12,0 mln zł w 2010 roku),
- 6,4 mln zł – rozwiązanie zbędnych rezerw (5,7 mln zł w 2010 roku),
- 6,1 mln zł – otrzymane dotacje (7,5 mln zł w 2010 roku),
- 4,3 mln zł – sprzedaż środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych (45,7 mln zł w 2010 roku),
- 0,6 mln zł – otrzymana dywidenda z ZUO Sp. z o.o. (1,0 mln zł w 2010 roku),

Większość spośród konsolidowanych spółek uzyskała lepsze wyniki operacyjne jednostkowe w porównaniu do 2010 roku. Najwyższy wzrost poziomu wyników operacyjnych osiągnęły w 2011 roku: Boryszew S.A. Oddział Elana – wzrost o 67,5 mln zł, Impexmetal S.A. – wzrost o 18,3 mln zł; Hutmen S.A. – wzrost o 17,9 mln zł; Boryszew S.A. – Centrala – wzrost o 17,3 mln zł; Baterpol S.A. – wzrost o 15,6 mln zł; FŁT Polska Sp. z o.o. – wzrost o 11,3 mln zł; NPA Skawina S.A. – wzrost o 7,5 mln zł; Elana Pet Sp. z o.o. – wzrost o 4,3 mln zł; Torlen Sp. z o.o. – wzrost o 1,1 mln zł.

Prawie wszystkie segmenty operacyjne zanotowały w 2011 roku poprawę wyników na działalności operacyjnej co zostało zaprezentowane w poniższej tabelce:

EBIT mln zł	2010	2011	Wzrost
Aluminium	54,3	71,0	31%
Cynk i ołów	44,1	55,5	26%
Polimery, poliestry	-23,2	48,3	308%
Działalność holdingowa	-4,8	38,8	908%
Automotive	10,3	32,7	216%
Łożyska	15,5	26,5	71%
Miedź	-2,6	16,5	745%
Pozostałe produkty chemiczne	9,9	4,7	-53%
Pozostałe	-0,5	-0,4	16%
Korekty konsolidacyjne	-2,9	-46,2	
Razem EBIT	100,2	247,3	147%

ZYSK NETTO

W roku 2011 wynik netto z działalności kontynuowanej wyniósł 199,8 mln zł wobec 45,4 mln zł w roku 2010.

Ww. poziom wyniku netto był następstwem:

- wyższego o 147,2 mln zł wyniku na działalności operacyjnej,
- korzystniejszego o 15,2 mln zł, od ubiegłorocznego, salda przychodów/kosztów finansowych, które wyniosło (25,5) mln zł,
- wyższego o 7,9 mln zł podatku dochodowego (ujęcie rachunkowe nie cashowe).

Na ww. poziom salda przychodów/kosztów finansowych w wysokości (25,5) mln zł wpływ miały głównie następujące zdarzenia:

- (26,7) mln zł – saldo zapłaconych/otrzymanych odsetek,
- 1,2 mln zł – wynik na pozostałej działalności finansowej,

Po uwzględnieniu wyniku na działalności zaniechanej (przypisanej przede wszystkim HMN Szopienice w likwidacji) w 2011 roku w kwocie (6,7) mln zł, wynik netto wyniósł 193,2 mln zł.

Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w 2011 roku wyniósł 141,3 mln zł, wobec 5,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Ww. wynik zawiera wpływ wyniku netto przejętej w II połowie 2011 roku Grupy AKT/Theysohn w wysokości 31,2 mln zł. Większość spółek Grupy Boryszew osiągnęła wyższe wyniki po opodatkowaniu w porównaniu do analogicznego okresu. Największą poprawę wyniku odnotował: Baterpol S.A. - wzrost o 17,6 mln zł, kolejnymi spółkami, które znacznie poprawiły wynik były F&T Polska Sp. z o.o. - wzrost wyniku o 16,1 mln zł, Hutmen S.A. – wzrost wyniku o 13,7 mln zł, Impexmetal S.A. – wzrost wyniku o 13,6 mln zł, Elana Pet Sp. z o.o. – wzrost o 5,6 mln zł, NPA Skawina S.A. – wzrost o 5,2 mln zł, WM Dzierżycie S.A. – wzrost wyniku o 4,0 mln zł oraz Torlen Sp. z o.o. – wzrost o 1,1 mln zł.

Należy podkreślić, że kluczowym elementem wpływającym na wyniki spółek jest poziom marż handlowych i wolumenu sprzedaży. W 2011 roku priorytetem w spółkach Grupy Kapitałowej było zwiększanie sprzedaży produktów wysoko marżowych.

Warto zaznaczyć, że roczne wyniki netto Grupy były najwyższe od kilku lat. Grupa wypracowała ponad 193 mln zł zysku netto. Jest to niewątpliwie sukces, zwłaszcza że od drugiego półrocza mamy niekorzystne warunki makroekonomiczne związane z kolejną fazą kryzysu w gospodarce.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI BILANSU

ANALIZA KAPITAŁU PRACUJĄCEGO

Zapotrzebowanie na kapitał pracujący na koniec 2011 roku wyniosło 817,1 mln zł i wzrosło względem stanu na koniec 2010 roku o 39%, tj. o 229,2 mln zł. Wzrost poziomu kapitału pracującego był spowodowany wzrostem poziomu zapasów o 192,5 mln zł, wzrostem należności handlowych o 103,0 mln zł oraz wzrostem poziomu zobowiązań handlowych o 66,3 mln zł. Wyższy poziom kapitału pracującego był związany głównie dokonaną akwizycją Grupy AKT/Theysohn. Realnie poziom kapitału pracującego, liczony jako wskaźnik rotacji w dniach pozostał na poziomie 68 dni.

Główne wskaźniki charakteryzujące kapitał pracujący przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Niegotówkowy kapitał pracujący (mln zł)	588,0	817,1
Rotacja zapasów (w dniach)	47	50
Rotacja należności z tytułu dostaw i usług (w dniach)	57	50
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	37	32
Rotacja kapitału pracującego (w dniach)	68	68

Niegotówkowy kapitał pracujący = zapasy + należności z tytułu dostaw i usług – krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wg stanów na koniec okresu

Niegotówkowy kapitał pracujący został wyliczony jako końcowo roczny.

ANALIZA ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO

Główne wskaźniki charakteryzujące zobowiązania odsetkowe Grupy Kapitałowej Boryszew przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Zobowiązania odsetkowe razem	626,9	745,7
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe	144,5	199,1
w tym: obligacje	0,0	0,0
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	144,5	199,1
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe	482,4	546,6
w tym: obligacje	0,0	0,0
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	482,4	546,6
Środki pieniężne i ekwiwalenty	82,1	88,0
Dług netto	544,8	657,7
Zobowiązania odsetkowe / kapitały własne	1,2	1,1
Dług netto/EBITDA	3,1	1,9

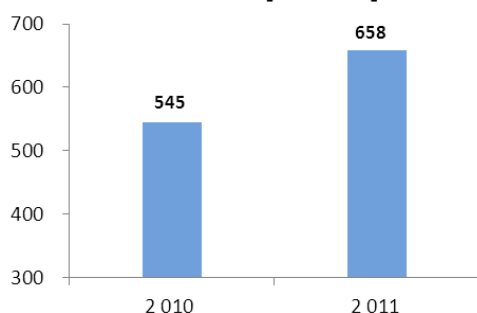
Zobowiązania odsetkowe = zob. długoterminowe + zob. krótkoterminowe (z tytułu pożyczek i kredytów + z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych + leasing)

Dług netto = zobowiązania odsetkowe – środki pieniężne i ekwiwalenty

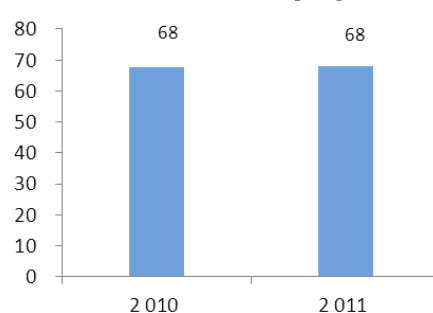
Zadłużenie odsetkowe netto Grupy Kapitałowej (pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na koniec 2011 roku wyniosło 745,7 mln zł i było wyższe o 112,9 mln zł wobec stanu na koniec 2010 roku. Do wzrostu zadłużenia przyczyniło się głównie zadłużenie odsetkowe netto nowo nabytej Grupy AKT/Theysohn (na koniec 2012 roku wyniosło 211,1 mln zł) oraz konieczność finansowania zwiększonego kapitału pracującego w związku z wyższymi przychodami Grupy. Pomimo wzrostu zadłużenia, uległ poprawie wskaźnik dług netto do EBITDA, który wynosi obecnie 1,9 wobec 3,1 na koniec 2010 roku

Istotny wpływ na poziom zadłużenia na koniec 2011 roku miało podwyższenie kapitału o 112,8 mln zł oraz przeprowadzenie programu skupu akcji własnych w ramach, którego zakupiono w 2011 roku akcje za 38,9 mln zł.

**Zadłużenie odsetkowe netto GKB
2010 vs 2011 [mln PLN]**



**Rotacja kapitału pracującego
GKB 2010 vs 2011 [dni]**



ANALIZA PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności prezentuje poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Płynność bieżąca	1,2	1,2
Płynność szybka	0,7	0,7
Zadłużenie odsetkowe/EBITDA	3,6	2,2

$\text{Płynność bieżąca} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
 $\text{Płynność szybka} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

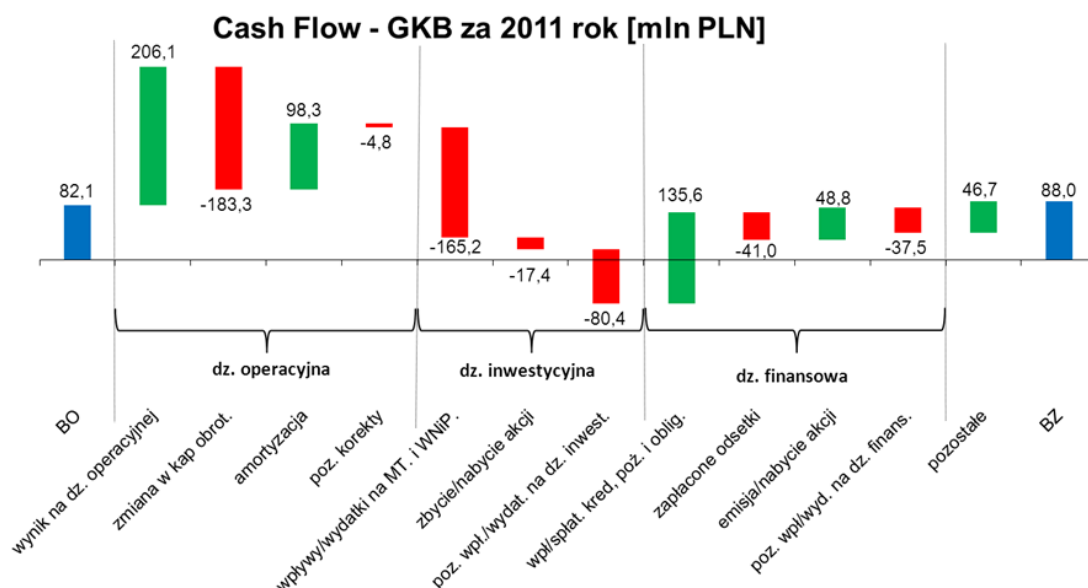
Rok 2011 wskaźniki płynność bieżącej i płynność szybkiej pozostały na tym samym poziomie odpowiednio 1,2 oraz 0,7. Grupa posiada wystarczającą płynność finansową do realizacji bieżących i przyszłych zobowiązań.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH I WYDATKÓW INWESTYCYJNYCH

Główne pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Boryszew w 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2 010	2 011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	56,2	116,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6,6	-217,9
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-30,8	105,8
Przepływy pieniężne netto razem	32,0	4,2

Na poniższym wykresie zostały pokazane siły głównych czynników, które kształtowały przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Boryszew w 2011



W działalności operacyjnej nastąpił po 2011 roku wpływ środków pieniężnych netto w kwocie 116,4 mln zł. Na jego poziom największy głównie wpływ miał:

- 206,1 mln zł - wynik przed opodatkowaniem przypisanemu działalności operacyjnej,
- 98,3 mln zł - wpływ amortyzacji (niepieniężnego kosztu),
- (183,3) mln zł - wpływ zmian w kapitale obrotowym,
- (4,8) mln zł - podatek zapłacony.

Wyższy o 60,2 mln zł poziom środków pieniężnych z działalności operacyjnej wynikał z poprawy wyników przypisanych działalności operacyjnej.

W tym samym okresie w działalności inwestycyjnej nastąpił wypływ środków pieniężnych w kwocie netto 217,0 mln zł. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej to przede wszystkim efekt:

- (165,2) mln zł – saldo nabycia/zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- (36,1) mln zł – inne wypływy z działalności inwestycyjnej, związane m.in. z nabyciem obligacji,
- (17,4) mln zł – saldo nabycia/zbycia akcji i udziałów,

- 0,6 mln zł – otrzymana dywidenda z ZUO.

W działalności finansowej nastąpił wpływ środków pieniężnych netto w wysokości 105,8 mln zł, do którego w największym stopniu przyczyniło się:

- 135,6 mln zł – dodatnie saldo wpływów z/splaty kredytów i pożyczek,
- 112,8 mln zł – wpływy z tytułu podwyższenia kapitału w Boryszew S.A.,
- (64,1) mln zł – skup akcji własnych Boryszew S.A. i Impexmetal S.A.
- (41,0) mln zł – zapłacone odsetki od kredytów, pożyczek i obligacji,
- (21,0) mln zł – wypłata dywidendy akcjonariuszom mniejszościowym (Impexmetal)
- (16,8) mln zł – płatności z tytułu leasingu finansowego;

W rezultacie, po uwzględnieniu zmiany kursów walut, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrósł na koniec 2011 roku o 6,0 mln zł do poziomu 88,0 mln zł (w tym z 0,1 mln zł działalność zaniechana) wobec poziomu 82,0 mln zł na koniec 2010 roku.

Wydatki inwestycyjne Grupy Kapitałowej Impexmetal przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2 011
Amortyzacja	76,0	98,3
Wydatki inwestycyjne	135,4	250,8
w tym:		
na aktywa rzeczowe i wartości niematerialne	123,6	193,4

W 2011 roku Grupa poniosła wydatki w wysokości 250,8 mln zł, w tym 193,4 mln zł z tytułu inwestycji w rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne.

Największe wydatki inwestycyjne dotyczyły nabycia majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych Grupy AKT/Theysohn o łącznej wartości 134,0 mln zł. Ponadto istotne inwestycję w majątek trwały przeprowadzono w spółkach: ZM Silesia S.A. - łączne wydatki 11,1 mln zł (w tym 8,0 mln zł nieruchomości inwestycyjna); Impexmetal S.A. – łączne wydatki 6,8 mln zł; NPA Skawina S.A. – łączne wydatki 5,3 mln zł; Baterpol S.A. - łączne wydatki 4,0 mln zł; WM Dziedzice S.A. - łączne wydatki 4,0 mln zł; Hutmen S.A. – łączne wydatki 2,7 mln zł, Boryszew ERG S.A. – łączne wydatki 2,6 mln zł. Wydatki inwestycyjne przeprowadzane w spółkach dotychczasowej Grupy Kapitałowej dotyczyły głównie inwestycji odtworzeniowych, modernizacyjnych oraz kontynuowanych. W chwili obecnej dla większości spółek Grupy priorytet stawowi dążenie do maksymalnego wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych. Inwestycje dotyczące rozbudowy mocy produkcyjnych dotyczą wyłącznie Impexmetal S.A.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI BILANSU

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Boryszew na 31.12.2011 roku w porównaniu ze stanem na 31.12.2010 roku, przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Aktywa trwałe	1 084,9	1 289,5
w tym:		
nieruchomości inwestycyjne	73,2	106,6
rzeczowe aktywa trwałe	910,4	998,4
wartości niematerialne	18,9	23,8
udziały i akcje	16,8	22,7
aktywa finansowe długoterminowe	4,5	7,9
Aktywa obrotowe	1 095,3	1 404,2
w tym:		
zapasy	406,5	599,0
należności	588,2	680,4
środki pieniężne i ekwiwalenty	82,1	88,0

Aktywa przeznaczone do sprzedaży	31,2	25,0
Aktywa razem	2 211,4	2 718,7
Kapitał własny	990,4	1 201,9
w tym kapitały przypad. akcjonariuszom jednostki domin.	514,3	693,2
Zobowiązania długoterminowe	233,7	318,8
Zobowiązania krótkoterminowe	943,3	1 146,8
Zobowiązania związane z aktywami do sprzedaży	43,9	51,2

Na koniec roku 2011 łączne aktywa Grupy wyniosły 2 718,7 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu roku o 507,3 mln zł.

Wzrost poziomu aktywów był wypadkową:

- 309,0 mln zł - wzrostu poziomu aktywów obrotowych,
- 204,6 mln zł - wzrostu poziomu aktywów trwałych,
- (6,2) mln zł - spadek aktywów przeznaczonych do sprzedaży o (HMN Szopienice w likwidacji).

Wzrost poziomu aktywów trwałych wynikał głównie z:

- 88,0 mln zł - wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych, dzięki nabyciu majątku/akcji AKT/Theysohn (stan na koniec 2010 roku wyniósł 133,0),
- 52,3 mln zł – wzrost wartości firmy (goodwill grupy AKT)
- 33,4 mln zł – wzrost nieruchomości inwestycyjnych, (25,4 mln zł dot.wyceny gruntów w Oddziale Elana i działek w Oławie)
- 12,3 mln zł - wzrost aktywów z tytułu podatku odroczonego,
- 4,9 mln zł - wzrostu wartości niematerialnych,
- 3,5 mln zł - wzrostu aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

Do wzrostu aktywów obrotowych w największym stopniu przyczynił się:

- 192,5 mln zł - wzrost zapasów,
- 92,2 mln zł – wzrost należności,
- 5,6 mln zł - wzrost środków pieniężnych.

Aktywa obrotowe nowo nabytej grupy AKT/Theysohn wynosiły 228,3 mln zł.

Wzrost poziomu pasywów w 2011 roku był wypadkową

- 211,4 mln zł - wzrost poziomu kapitałów własnych,
- 295,9 mln zł – wzrost poziomu zobowiązań długo i krótkoterminowych

Kapitał własny w dniu 31 grudnia 2011 r. wynosił 1 201,9 mln zł i był o 211,4 mln zł wyższy od wartości kapitału własnego na 31 grudnia 2010 r. Na wzrost kapitału własnego miał głównie wpływ zysk zatrzymany z bieżącego okresu wynoszący 141,3 mln zł oraz emisja akcji przez Boryszew za łączną kwotę 112,8 mln zł. oraz nabycie akcji własnych w kwocie 38,9 mln zł.

Zmiany w poziomie zobowiązań wynikały głównie ze wzrostu zobowiązań handlowych i pozostałych o 128,9 mln zł oraz wzrostu poziomu kredytów i innych zobowiązań finansowych o (167,0) mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 85,1 mln zł, w tym głównie na skutek:

- wzrostu całkowitego poziomu zewnętrznych źródeł finansowania o 54,6 mln zł.
- wzrostu rezerwy na podatek odroczonego o 23,2 mln zł,

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 203,5 mln zł, w tym głównie na skutek:

- wzrostu o 128,9 mln zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych,
- wzrostu o 64,2 mln zł poziomu zewnętrznych źródeł finansowania.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług spółek Grupy AKT/Theysohn wynosiły na koniec 2011 roku 144,4 mln zł.

7. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW

Szczegółowy opis znajduje się w analizie finansowej, tj. w punkcie 6 Sprawozdania

8. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania warunkowe, w tym:	92 553	72 659
udzielone gwarancje i poręczenia zapłaty zobowiązań za dostawy	29 151	42 345
sporne sprawy z Carlson Private Equity (*)	16 104	0
pozostałe	47 298	30 314

(*) Do sądu Okręgowego w Łodzi wpłynął wniosek Carlson Private Equity z pozwem o zapłatę odszkodowania w wysokości 3.646.459,50 Euro (sprawa ma związek z KUAG). W dniu 26.04.2012 odbyła się pierwsza rozprawa. Na dzień dzisiejszy Boryszew nie jest w stanie ocenić ryzyka pozytywnego rozstrzygnięcia na rzecz Carlson Private Equity.

podmiot, któremu udzielono poręczenia		kwota poręczenia	data ważności poręczenia
Unibax Sp.z o.o.	Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. z o.o.	252	31.12.2011
	Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. z o.o.	611	30.06.2012
	Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. z o.o.	76	30.06.2013
	Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. z o.o.	8 125	28.02.2015
Tele-Fonika Kable S.A		19 000	bezterminowo
opłaty z tytułu prawa WUG		14 494	
pomoc publiczna i dotacje		22 837	
sporne sprawy z Carlson Private Equity		16 104	
inne		11 054	
		92 553	

9. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA I KONKURENCJA

RYNKI ZBYTU

Poniższa tabela przedstawia udział eksportu w sprzedaży Grupy.

w mln zł	2010	2011
Przychody ze sprzedaży	3 134,8	4 332,1
w tym: eksport	1 595,2	2 555,4
Eksport jako % sprzedaży łącznej	51%	59%

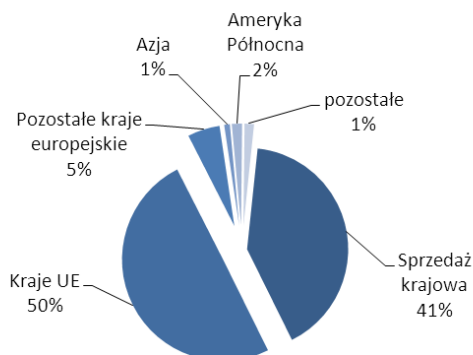
Przychody dotyczą działalności kontynuowanej

W roku 2011 głównym rynkiem zbytu był eksport (59%), jego udział wzrósł o 8 pp.

W 2010 roku nastąpił wzrost sprzedaży prawie we wszystkich kierunkach geograficznych. Sprzedaż do krajów UE wzrosła o 7pp i wyniosła 50%. Grupa sprzedaje swoje produkty także poza Europę, na niezmiennym od 2010 roku poziomie w wys.4%.

Poniższy wykres przedstawia sprzedaż Grupy Boryszew w 2011 roku w rozbiciu na główne kierunki geograficzne:

Sprzedaż GKB w 2011 roku w rozbiciu na segmenty geograficzne



W 2011 roku nie było odbiorców, z którymi wartość transakcji przekroczyła 10% łącznej wartości sprzedaży Grupy Boryszew.

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Podstawowymi surowcami do produkcji w Grupie Kapitałowej Boryszew są:

- bloki, gąski aluminiowe i złom aluminium – głównie na potrzeby Impexmetal S.A. (Zakład Huta Aluminium Konin) oraz NPA Skawina S.A. , nabywane w imporcie (czysty metal) oraz w kraju (złomy),
- złom miedziany i mosiężny oraz katody miedziane – na potrzeby WM Dziedzice S.A. i Hutmen S.A. - kupowane głównie na rynku krajowym i uzupełniane zakupami z importu,
- surowce bazujące na polipropylenie, ABS, poliwęglanie, polietylenie PA5 – na potrzeby grupy AKT/Theysohn. Surowce te są kupowane głównie w postaci gotowych mieszanek (compound) do bezpośredniego zastosowania w produkcji. Dostawcami są globalne koncerny chemiczne
- guma, rurki aluminiowe i stalowe, sensory – główne surowce do produkcji przewodów do klimatyzacji, które kupowane są przez Grupę Maflow, przede wszystkim za granicą,
- cynk – głównie na potrzeby ZM Silesia S.A. oraz WM Dziedzice S.A., kupowany przede wszystkim w kraju i uzupełniany zakupami z importu,
- złom akumulatorowy, złomy ołowiu na potrzeby Baterpol S.A., kupowany głównie w kraju.
- alkohol oktylowy, glikol etylenowy, octan winylu – na potrzeby Boryszew S.A O/Sochaczew (obecnie Boryszew ERG S.A.), który jest kupowany na rynku krajowym,
- płatki PET, polimer włóknotwórczy – na potrzeby O/Elana i Torlen Sp. z o.o., które są kupowane zarówno na rynku krajowym, jak i w imporcie,

W roku 2011 było dwóch dostawców, u których Grupa Boryszew dokonała transakcji kupna za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży. Największym dostawcą była spółka Glencore dostarczająca aluminium oraz cynk, drugą spółką był KGHM Polska Miedź S.A., który dostarczał wlewki Cu.

Wielkość zakupów w tych spółkach stanowiły odpowiednio 10,6% oraz 10,1% przychodów ze sprzedaży Grupy Boryszew ogółem.

KONKURENCJA

Konkurencja Segmentu Aluminium

Na rynkach obsługiwanych przez Hutę Aluminium Konin występują różne grupy konkurencji. Można je podzielić na kilka kategorii ze względu na położenie geograficzne, skalę działalności czy poziom technologiczny. Z uwagi na geograficzną strukturę sprzedaży, główną konkurencją są podmioty operujące w Europie. Znaczenie pozostałych rynków geograficznych jest marginalne. W okresach korzystnych relacji kursowych pojawiają się na rynku konkurencyjne oferty z krajów rozwijających się.

Największymi producentami operującymi na rynku europejskim są:

- światowe koncerny: **ALCOA, ALCAN, NOVELIS, ALERIS, SAPA, HYDRO**. Są to liderzy w zakresie technologii, cechują się specjalizacją produkcyjną w poszczególnych zakładach. Posiadają uznaną markę. Firmy te posiadają własne źródła surowców. Ponadto oferują kompleksową ofertę w zakresie produktów aluminiowych walcowanych, wyciskanych, odlewanych. Dodatkowo ofertę uzupełniają o wyroby lakierowane, laminaty aluminiowe i kompozyty budowlane.
- niezależne firmy z Europy Środkowej: **ALINVEST, IMPOL, ELVAL, ALCOMET, ALRO, TLM, AMAG** oraz firmy z Turcji: **ASSAN, PMS, TEKNİK**.

Wymienione firmy reprezentują zróżnicowany poziom technologiczny, podobnie jak Huta Aluminium Konin szeroki mix produktowy w ramach jednego zakładu.

Dla Spółki NPA Skawina największymi konkurentami są:

- w zakresie sprzedaży walcówek są następujący producenci: **Rusal Rosja, Alcan Francja, Alcoa Kanada, Alro Vimetco Rumunia, Hydro Aluminium, Inota Węgry**
- W zakresie wyrobów przetworzonych największą konkurencję firmy stanowią: **Prysmian, Nexans Szwecja, Brugg. Tele-Fonika Kable Polska, Draka Holandia, De Angeli Włochy**

Ponadto na rynek trafia walcówka od producentów chińskich, indyjskich.

Konkurencja Segmentu polimerów i poliestrów

Najsilniejsza konkurencja rynkowa dla włókien Oddziału Elana na rynku polskim i w eksporcie europejskim pochodzi z firm:

- **Silon (Czechy)**: działający na rynkach całej Europy głównie w zakresie włókien bardziej kwalifikowanych na cele techniczne i higieniczne; producent tylko włókien regenerowanych w asortymentach wełnianych,
- **Maerkische Faser (Niemcy)**: działające na rynkach całej Europy głównie w zakresie włókien bardziej kwalifikowanych na cele techniczne i higieniczne; producent włókien virgin i regenerowanych w asortymentach bawełnianych i wełnianych
- **Green Fiber (Rumunia)** : działający na rynkach całej Europy w zakresie włókien na cele meblarskie i do przemysłu samochodowego na produkty o mniejszych wymaganiach jakościowych; producent tylko włókien regenerowanych w asortymentach wełnianych i bawełnianych
- **producenci z Dalekiego Wschodu** – Chiny, Korea, Wietnam – działający na terytorium całej Europy; włókniny techniczne, meblarskie i wypełnienia. – producenci włókien regenerowanych w asortymentach bawełnianych i wełnianych.
Ze względu na zniesienie ceł ochronnych (nawet podstawowego 4%) dla producentów z Korei nastąpił intensywny wzrost sprzedaży koreańskiego włókna na rynku polskim i Europy Zachodniej.

Dla Elany PET w produkcji Płatków PET największą konkurencją na rynku polskim jest:

- **Industrie Maurizio Peruzzo Polowat** z Bielska Białej i Łęczycy około 33 tys. ton płatka PET rocznie.
- **Wibo Recykling Sp. z o.o. Chorzełów koło Mielca** ze zdolnością produkcyjną ok. 1,2 tys. ton rocznie ,
- **C S Recykling w Białej koło Płocka** ze zdolnością produkcyjną ok. 0,5 tys. ton rocznie (obecnie na skutek przejścia przez firmę Ergis Oława zmniejszyli produkcję z 500 do 250 ton rocznie) ,
- **ERGPET Pustków** ok. 4,5 tys. ton rocznie, **KRIST-MAR Recykling** w Będzinie z produkują ok. 5 tys. ton rocznie.

Sytuacje na rynku kształtują dodatkowo firmy pośredniczące w samej sprzedaży butelek do firm recyklingowych w Niemczech, Słowacji i Austrii np. **POL PET** i **WRB Poland**.

Dla Elany Energetyki rynek energii cieplnej i elektrycznej są rynkami kontrolowanymi przez URE. Ze względu na specyfikę działalności spółki brak jest na razie bezpośredniej konkurencji chociaż aktualne postanowienia znowelizowanej ustawy „Prawo Energetyczne” oraz działania organu regulacyjnego (URE) coraz silniej wymuszają aby koncesjonowane przedsiębiorstwa przesyłu i dystrybucji, „otwierały” dostęp odbiorcom, przyłączonym do sieci elektroenergetycznych tych przedsiębiorstw oraz do swobodnego wyboru sprzedawcy energii elektrycznej. W dniu 03.02.2012 roku Prezes URE wydał decyzję przyznającą na OSD (Operator Systemu Dystrybucyjnego). Ustanowienie operatorstwa jeszcze szerzej umożliwi innym firmom sprzedającym energię elektryczną dostęp do naszych dzisiejszych odbiorców.

Konkurencja Segmentu Automotive

Grupa Maflow posiada 18% udział na rynku przewodów klimatyzacyjnych w Europie. Do bezpośredniej konkurencji Maflow na tym rynku należy zaliczyć:

- **Contitech**
- **Eaton**
- **TI Automotive**
- **Daytech**
- **Hutchinson**
- **Parker**
- **SMA**
- **Visteon**

W 2011 roku Udział Maflow w globalnym rynku dostawców przewodów klimatyzacyjnych do sektora automotive wyniósł 8,8%

Sytuacja w Grupie AKT/Theysohn w zakresie konkurencji jest korzystna, ponieważ Spółka realizuje kontrakty w oparciu o formy (narzędzia) należące do klientów, które ze względu na duży koszt występują tylko pojedynczo. Wobec tego spółka nie ma konkurencji w ramach danego projektu. Finalizując nabycie w/w podmiotów wynegocjowano podwyżki cen w ramach obowiązujących kontraktów, które pozwalają na finansowanie restrukturyzacji przy pozytywnych wynikach netto. Konkurencja występuje w momencie procesu oferowania kilkuletnich projektów, powiązanych z cyklem życia produktu/samochodu. Konkurentami Grupy są głównie spółki **Polytec**, **Mondragon**, **Neinsa**.

Konkurencja Segmentu pozostałych produktów chemicznych

W segmencie pozostałych produktów chemicznych dla Boryszew ERG główną konkurencję dla poszczególnych asortymentów stanowią:

- **ZAK Kędzierzyn, BASF, DEZA** – konkurencja w zakresie produkcji środków pomocniczych do przetwórstwa PCV,
- **PKN Orlen, Organika Łódź, Autoland, Zachodnie koncerny** – konkurencja w wyrobach dla motoryzacji,
- **Gamrat S.A., ASKO, Cellfast, VOX Industrie, Royal Europa** – segment budownictwo:, konkurencja w produkcji sidingu,

- **Capek, KMT Stal, Stalprodukt, Martom, Juwent** – konkurencja w zakresie produkcji drzwi,
- **Shynthos Oświęcim, Z.Ch.Paprocki, Anser, Emporia, Estrem** – konkurencja w produkcji klejów.,
- **Knauf, HSV Polska, HIRSCH, ISOPAC ADRIATICA** – konkurencja w produkcji opakowań EPS.

Konkurencja Segmentu Miedź

Na rynku krajowym rur miedzianych obecna jest silna reprezentacja czołowych europejskich producentów wyrobów z metali nieżelaznych, lecz najsilniej widoczna jest działalność: **Grupa Wieland (Niemcy), KME (Niemcy, Francja, Włochy, W. Brytania, Hiszpania), Europa Metalli (Grupa KME)-Włochy, CUPORI (Finlandia), MKM -Hettstedt (Niemcy), Luvata (Finlandia), Silmet (Włochy), Foma (Włochy), Feinrohren (Włochy), Segabakir (Turcja), Sevojno Copper & Brass Mills (Serbia).**

Na rynku krajowym prętów, płaskowników i profili z miedzi obecna jest silna reprezentacja czołowych europejskich producentów wyrobów z metali nieżelaznych, lecz najsilniej widoczna jest działalność: **Sofia Med.(Bułgaria), COLMET (Słowacja), Grupy Wieland (Niemcy, Austria, Francja), KME (Niemcy, Francja, Włochy, W. Brytania), Europa Metalli (Grupa KME) – Włochy, MKM -Hettstedt (Niemcy), Buntmetall Amstetten (Grupa Wieland) - Austria, Luvata (Finlandia).**

Do konkurencji zagranicznej w zakresie wyrobów wyciskanych i ciągnionych z metali nieżelaznych w Hutmenie S.A. zalicza się:

- **KM Europa Metal AG** - największy światowy producent wyrobów w branży metali nieżelaznych.
- **Grupa Wieland AG** – niemiecka firma, posiadająca na świecie 9 fabryk produkcyjnych, specjalizująca się w produkcji wyrobów z metali nieżelaznych.
- **MKM** – Mansfelder Kupfer und Messing - od grudnia 2004 r. należy do Grupy Kazakhmys, która jest międzynarodowym biznesem zlokalizowanym w Kazachstanie, Niemczech i Wielkiej Brytanii.
- **Luvata** – fińska firma, formalnie wcześniej znana jako Outokumpu Copper Products, od maja 2006 r. zmieniła nazwę na Luvata. Produkuje płaskowniki, pręty (okrągłe i sześciokątne) oraz profile z miedzi, taśmy i blachy miedziane dla budownictwa, blachy miedziane dla przemysłowych zastosowań, rury miedziane cienkościennie do wymienników ciepła, rury miedziane ACR, druty miedziane i ze stopów miedzi.
- **Grupa Outokumpu** – wcześniej, jeden z największych po KME producent wyrobów z metali nieżelaznych w świecie. Obecnie, dnia 28.04.2008 Grupa Outokumpu podpisała porozumienie z fińską spółką CUPORI Group Oy na sprzedaż pozostałości po segmencie rur miedzianych. CUPORI Group Oy należy do członków zarządu Outokumpu Copper and Brass.

Do konkurencji krajowej WM Dziedzice zalicza się :

- **Huta „Będzin” S.A.** – spółka znajdująca się w upadłości. Produkowała rury miedziane ciągnięte ogólnego przeznaczenia, rury mosiężne oraz inne wyroby w tym pręty mosiężne. Część zakładu produkująca rury mosiężne i miedziane została kupiona przez firmę Motor-Energy, która produkuje rury mosiężne i miedziane. W zakresie rur mosiężnych roczna produkcja wyniosła około 100 ton.
- **Walcownia Metali Nieżelaznych Gliwice-Łabędy** – produkuje taśmy i blachy miedziane, mosiężne
- oraz brązowe; mosiądze i brązy odlewnicze. Zdolności produkcyjne firmy są na poziomie 4,6 tys. ton/rok. Na rynku krajowym firma sprzedaje ok. 800 ton blach i taśm mosiężnych.

Na rynkach zagranicznych Walcownia nie ma znaczącej pozycji a jej udział nie przekracza 5%. Wyjątkiem jest rynek czeski, gdzie udział Walcowni można oszacować na około 25 % w zakresie prętów mosiężnych KM Europa

W zakresie prętów, rur oraz kształtowników mosiężnych WM Dziedzice nie ma w chwili obecnej konkurenta krajowego wyłączając niewielkie ilości rur z mosiądzów dwuskładnikowych produkowanych w Hutmenie oraz Hucie Będzin SA.

Taśmy i blachy mosiężne są produkowane w Walcowni Metali Nieżelaznych w Gliwicach, której udział w rynku wyniósł 15 – 20%.

Walcownia Metali Dziedzice S.A. sprzedaje swoje wyroby głównie na rynku europejskim i USA. Do konkurencji zagranicznej zalicza się:

- **KM Europa Metal AG** - największy światowy producent wyrobów w branży metali nieżelaznych. Roczna produkcja KME wynosi ponad 600 tys. ton wyrobów z miedzi i stopów miedzi.
- **Wieland AG** - niemiecka firma, posiadająca na świecie 9 fabryk produkcyjnych, specjalizująca się w produkcji wyrobów z metali nieżelaznych. Grupa Wieland produkuje ok. 500 tys. ton wyrobów z miedzi i jej stopów.
- **Eredi Gnutti S.p.A.** – koncern włoski, z siedzibą w Brescia. Produkuje pręty mosiężne, wyroby walcowane w postaci taśm, blach i krążków z miedzi i mosiądzu.
- **MKM– Mansfelder Kupfer und Messing** - jest producentem półwyrobów z miedzi i jej stopów (druty, rury, płaskowniki, pręty, taśmy, blachy), znajdującym się w Hettstedt - Niemcy.

Konkurencja Segmentu Cynku i Ołowiu

Sprzedaż Baterpol S.A. na rynku ołowiu i stopów w kraju wynosi ok. 27% (szacunki własne). Konkurencję na rynku ołowiu i stopów stanowią przede wszystkim: **Orzeł Biały SA, Miasteczko Śląskie, KGHM**. Udział Baterpol S.A. w rynku wyrobów walcowanych i wyciskanych z ołowiu wynosi w kraju ok. 100% (szacunki własne).

Produkcję w Europie blach i taśm cynkowo-tytanowych szacuje się na około 230 000 ton przy czym wszyscy producenci europejscy eksportują część swojej produkcji na pozostałe rynki światowe. Rynek światowy zdominowany jest przez dwie najbardziej liczące się firmy – **Rheinzink i VM Zinc**, których właścicielami są odpowiednio firmy **Grillo i Umicore**.

Według szacunkowych danych zużycie stopów odlewniczych cynku w Polsce wynosi około 11 000 ton/rok. Produkcja stopów odlewniczych cynku w Polsce wynosi około 5 500 ton. Brakująca ilość uzupełniana jest importem.: **Nyrstar-Francja i Mazak-Czechy**.

Konkurencja Segmentu Łożysk

Spółki należące do Segmentu Łożyska mają charakter handlowy i działają głównie na rynku europejskim (ponad 80% sprzedaży) oraz krajowym. Spółka sprzedaje łożyska pochodzące z FLT Kraśnik, FAG/INA oraz łożyska chińskie. Spółka posiada niewielkie udziały w rynkach docelowych, głównymi konkurentami są głównie dystrybutorzy łożysk szwedzkich (SKF), azjatyckich oraz z krajów Europy Środkowo – Wschodniej. Znacząca część sprzedaży, tj. około 40% jest sprzedawana jako komponenty do branży automotive w ramach istniejących kontraktów.

10. ZNACZĄCE UMOWY

Spółki Grupy Kapitałowej Boryszew prowadzą działalność w oparciu o szereg umów o współpracy, jednorazowych, rocznych lub wieloletnich kontraktów handlowych zawieranych z dostawcami surowca i odbiorcami wyprodukowanych towarów.

BORYSZEW ODDZIAŁ MAFLOW

W dniu 26 października 2011 roku Spółka powzięła informację, iż Boryszew S.A. Oddział Maflow w Tychach został ostatecznie nominowany przez Skoda Auto a.s. z siedzibą w Mlada Boleslav (Grupa VW) na dostawcę elementów systemu klimatyzacji do nowej platformy pod nazwą MQB.

Start produkcji planowany jest w marcu 2012 roku a zakończenie w 2018 roku.

Szacunkowa wartość kontraktu w tym okresie wynosi 64 mln EUR. Ramowa umowa z Grupą VW przewiduje możliwość naliczenia istotnych kar dotyczących jakości i terminowości dostaw.

Łączną wartość kontraktów z Grupą Volkswagen zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez Grupę Boryszew, Emitent szacuje na ok. 112 mln EUR.

ZAWARCIE ZNACZĄCYCH KONTRAKTÓW Z GRUPĄ VOLKSWAGEN

W dniu 14 lutego 2012 roku Spółka Boryszew otrzymała od niemieckiej Grupy YMOS informację o prognozowanej sprzedaży na lata 2012 – 2015. Zgodnie z otrzymaną informacją prognozowana wartość kontraktów z Grupą Volkswagen wyniesie w tym okresie około 190 mln Euro.

Grupa YMOS jest dostawcą elementów plastikowych i cynkowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora automotive, w tym kompletnych zestawów otwierania drzwi samochodowych.

TRANSAKCJE Z PODMIOTEM DOMINUJĄCYM

Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy / wartość	Wartość umowy	Uwagi, istotne informacje
Umowa zakupu wierzytelności	21-01-2011	Roman Karkosik	umowa zakupu wierzytelności od akcjonariusza	3.000.000 zł	wartość nominalna wierzytelności 5.306 tys. zł

BORYSZEW ERG S.A.

Szczegółowy opis przedmiotu	Kontrahent	Data zawarcia	Roczna wartość umowy*	Okres na jaki zawarto umowę
Porozumienie kompensacyjne	Boryszew S.A.	28.06.2011	15 000 000,00 zł	
Porozumienie kompensacyjne	Boryszew S.A.	09.09.2011	6 076 560,00 zł	
Umowa dostawy	Agencja Mienia Wojskowego Warszawa	29.03.2011	1 358 366,55 zł	31.12.2013

NPA SKAWINA S.A.

1. Umowa z dnia 20.12.2011r. zawarta z Noble Resources UK Limited na dostawy Aluminium pierwotnego w ilości 6 500 ton na rok 2012. Wartość: 15,6 mln USD
2. Umowa z dnia 22.12.2011r. zawarta z Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowo – Usługowe „LISMAR” Sp. z o.o. na dostawy Aluminium w ilości 2 000 ton w roku 2012. Wartość: 4,89 mln USD
3. Umowa z dnia 07.12.2011r. z Glencore International AG na dostawy Aluminium w ilości 7 000 ton w roku 2012; Wartość 16,5 mln USD
4. Umowa z dnia 28.01.2011r. zawarta z TELE-FONIKA Kable Spółka z o.o. S.K.A. na dostawy walcówki oraz przewodów aluminiowych na rok 2011. Wartość: 60,32 mln PLN
5. Umowa z dnia 14.12.2011r. zawarta z CMC Zawiercie S.A. na dostawy walcówki aluminiowej na rok 2012. Wartość: 1 mln PLN
6. Umowa z dnia 05.12.2011r. zawarta z Gutmann Aluminium Draht GmbH na sprzedaż walcówki stopowej w roku 2012. Wartość ok. 164 tys. EUR
7. Umowa z dnia 05.12.2011r. zawarta z Gutmann Aluminium Draht GmbH na sprzedaż walcówki stopowej w roku 2012. Wartość ok. 270 tys. EUR
8. Umowa z dnia 07.03.2012 zawarta z Rybinskkabel LLC na sprzedaż walcówki stopowej w roku 2012. Wartość ok. 500 tys. USD
9. Umowa z dnia 01.12.2011 r. zawarta z AFL Telecommunications GmbH na dostawy walcówki aluminiowej stopowej w roku 2012. Wartość: 1,6 mln EUR
10. Umowa z dnia 29.11.2011 r. zawarta z Auto-Kabel (Kabel-Concept Colonia GmbH) na dostawy drutu aluminiowego w roku 2012. Wartość: 1,8 mln EUR
11. Umowa z dnia 20.12.2011 r. zawarta z Gebauer & Griller Kabelwerke Gesellschaft mbH na dostawy walcówki przewodowej w roku 2012. Wartość: 3 mln EUR
12. Umowa z dnia 01.12.2011 r. zawarta z Gebauer & Griller Kabelwerke Gesellschaft mbH na dostawy walcówki przewodowej w roku 2012. Wartość: 0,5 mln EUR
13. Umowa z dnia 29.11.2011 r. zawarta z Brugg Kabel AG na dostawy przewodów aluminiowych na rok 2012. Wartość: 1,7 mln EUR.
14. Umowa z dnia 20.04.2010r. zawarta z Em-Cabel Ltd na sprzedaż walcówki stopowej, przedłużona na rok 2012 Aneksiem z dnia 22.12.2011. Wartość: 4 mln USD.

15. Umowa z dnia 13.07.2010.r. zawarta z Tverenegocabel JSK na sprzedaż walcówki stopowej, przedłużona na rok 2012 Aneksem No4 z dnia 12.12.2011. Wartość: 3 mln USD.
16. Umowa z dnia 02.05.2007.r. zawarta z Smolkabel LTD na sprzedaż walcówki stopowej, przedłużona na rok 2012] Aneksem z dnia 29.12.2011. Wartość: 6 mln USD.
17. Umowa z dnia 03.12.2008.r. zawarta z Ludinovocable SJSC na sprzedaż walcówki stopowej, przedłużona na rok 2012 Aneksem No11 z dnia 22.12.2011. Wartość: 8 mln USD.
18. Umowa z dnia 27.12.2011.r. zawarta z Beltelecabel JJSC na sprzedaż walcówki stopowej, obowiązująca w roku 2012. Wartość: 10 mln USD.
19. Umowa z dnia 21.01.2010.r. zawarta z Odeskabel JSC na sprzedaż walcówki stopowej, przedłużona na rok 2012 Aneksem No11 z dnia 20.12.2011. Wartość: 4 mln USD.
20. Umowa z dnia 05.04.2011.r. zawarta z Samaracable CJSC na sprzedaż walcówki stopowej, obowiązująca w roku 2012. Wartość: 4 mln USD.

IMPEXMETAL S.A.

ZAKŁAD HUTA ALUMINIUM KONIN

W dniu 22 lutego 2011 roku Impexmetal S.A. podpisał znaczącą umowę z firmą Rusal Marketing GmbH z siedzibą w Szwajcarii na dostawę w 2011 roku bloków aluminiowych dla Zakładu Huta Aluminium Konin.

Szacunkowa wartość umowy, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, wynosić będzie od około 171 mln złotych do około 219 mln złotych i została ustalona w oparciu o aktualne notowania Aluminium na LME oraz aktualne kursy walut.

W dniu 13 października 2011r. Spółka otrzymała podpisany drugostronnie aneks nr 1 do umowy z firmą Valeo Thermal Systems zawartej na lata 2011 – 2012 na mocy, którego został zwiększony i zmodyfikowany zakres współpracy pomiędzy stronami oraz przedłużony okres jej obowiązywania do dnia 31 grudnia 2014 r. Impexmetal S.A. jest dostawcą dla Valeo taśm aluminiowych wykorzystywanych do produkcji wymienników ciepła do samochodów. Szacunkowa wartość umowy w okresie jej obowiązywania wyniesie około 339 mln złotych.

ZAKŁAD HUTA ALUMINIUM KONIN

Umowy zaopatrzeniowe

Podmiot	Siedziba	Przedmiot umowy	Wartość umowy w 2011r.
dostawca materiałów do produkcji HAK	Szwajcaria	Zakup gąsek aluminiowych	209,3 mln złotych
dostawca materiałów do produkcji HAK	Szwajcaria	Zakup bloków aluminiowych	161,2 mln złotych
dostawca złomów	Polska	zakup złomów aluminium i jego stopów	62,8 mln złotych

Umowy sprzedaży

Podmiot	Siedziba	Przedmiot umowy	Wartość umowy w 2011r.
firma z branży motoryzacyjnej	Polska	Dostawa wyrobów z aluminium	61,8 mln złotych
firma z branży dystrybucyjnej	Czechy	Dostawa wyrobów z Aluminium	42,9 mln złotych
firma z branży opakowaniowej	Polska	Dostawa wyrobów z aluminium	45,5 mln złotych

ODDZIAŁ HANDLOWY IMPEXMETAL S.A.

Podmiot	Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy	Okres obowiązywania
producent akumulatorów	15.11.2011	Dostawy ołowiu- wartość umowy – 46 mln zł	Kwiecień 2012 -marzec 2013

HUTMEN S.A.

Hutmen S.A. zawarł następujące umowy na dostawy surowców w 2011 roku:

- Umowa z KGHM Polska Miedź S.A. na dostawy wlewków miedzianych w gat. Cu-EPT wg PN-EN 1978;
- Umowa z KGHM Polska Miedź S.A. na dostawy wlewków miedzianych w gat. Cu-DHP wg PN-EN 1976.

W dniu 13 stycznia 2012 roku, Hutmen S.A. podpisał drugostronnie umowę zawartą z KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie. Umowa została zawarta na czas określony od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 269 mln PLN netto za dostawy ilości bazowej oraz 340 mln PLN netto za dostawy z uwzględnieniem opcji Kupującego.

W dniu 2 lutego 2012 roku, Hutmen S.A. otrzymał drugostronnie podpisaną umowę zawartą z Aurubis AG z siedzibą w Hamburgu. Umowa została zawarta na czas określony od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 68 mln. PLN.

Hutmen S.A. zawarł następujące umowy na sprzedaż produktów w 2011 roku:

Umowy z kontrahentami zagranicznymi:

Umowy kwartalne, z: Thyssen Krupp International Niemcy, LIJA Czechy, MECU GmbH Niemcy, Ludwig Leiner KG Niemcy, Deupol GmbH Niemcy, Lemvigh-Müller Dania, Metalcentret Dania, Metallcenter Finlandia, Zänker& Dittrich Niemcy, Jaro Handelsgesellschaft GmbH Niemcy, Emil Muller GmbH Metallwerk Niemcy, Caro-Prometa Metallvertriebs GmbH Niemcy, HERZOG AG Niemcy, MPE Cathodic Norwegia (Stena Stal), SMITH Stal Nord Norwegia, Elcas BV Holandia, FŁT Anglia (Firma Allely), ELBA Czechy, Thyssen Krupp Ferroglobus Węgry, International BRON-METAL Hiszpania, PW Palladio srl Włochy, S.C. MIRA-VAL S.R.L. Rumunia , ALUMET S.R.L. Rumunia.

Umowy z kontrahentami krajowymi:

Umowy roczne na miedziane rury instalacyjne z: Grupa SBS, Grupa Centrum, Grupa ABG, Instal-Konsorcjum, Vinsar, Grundik, Bims-Plus- Hydrosolar, Saint-Gobain.

Umowy kwartalne na rury miedziane z: Ergom-Łódź, B&B - Wrocław, Motor Energy-Będzin, IBP Instalittings-Poznań

na płaskowniki miedziane z: Pehamet – Rzeszów, Metall-Ekspres- Rzeszów, Amator-Toruń, Taurus – Gliwice, Ergom – Łódź, Altia- Radom

WM DZIEDZICE S.A.

Dnia 2 lutego 2011 r. została zawarta umowa pomiędzy WM Dziedzice S.A. a KARO BHZ Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Przedmiotem ww. umowy jest dostawa przez KARO BHZ Sp. z o.o. złomów metali nieżelaznych. Cena za poszczególne partie dostarczanych złomów została ustalona jako iloczyn ceny miedzi katodowej (średnia oficjalnych notowań settlement dla miedzi grade „A” na Londyńskiej Giełdzie Metali z uzgodnionego okresu ustalania cen) i średniego kursu dolara amerykańskiego w NBP z uzgodnionego okresu uzgadniania cen oraz współczynnika ustalonego przez strony umowy. Szacowana wartość umowy, według notowań miedzi na dzień zawarcia umowy, wynosi 250 mln PLN netto.

Umowa została zawarta na czas określony od 01.03.2011 r. do 31.12.2011 r.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla umów tego typu.

Dnia 8 sierpnia 2011 roku WM „Dziedzice” S.A. otrzymała drugostronnie podpisaną umowę zawartą ze Spółką Schwermetall Halbzeugwerk GmbH &CO.KG z siedzibą w Stolberg, Niemcy. Przedmiotem ww. umowy jest dostawa przez Schwermetall Halbzeugwerk GmbH &CO.KG taśm do produkcji krążków monetarnych. Szacunkowa ilość taśm będących przedmiotem niniejszej umowy w okresie od sierpnia do końca grudnia 2011 roku wyniesie 970 ton. Cena za poszczególne partie dostarczanych taśm została ustalona jako iloczyn uzgodnionej w umowie ceny przerobu, dopłat do metalu oraz poszczególnych składników stopowych właściwych dla danego stopu wycenianych dla poszczególnych lotów wysyłkowych z uzgodnionego okresu wg notowań Cash Seller and Settlement na Londyńskiej Giełdzie Metali i oficjalnego kursu EUR/USD wg ECB z okresu zbieżnego z okresem praisowania. Szacowana wartość umowy w 2011 roku, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 26 400 tys. PLN netto za dostawy szacunkowych ilości 970 ton.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony od 1 sierpnia 2011 r. na dostawy około 2 do 3 tys. ton taśm rocznie, z 12 miesięcznym okresem wypowiedzenia, przypadającym jednak nie wcześniej niż 31 grudnia 2013 roku dla dostaw realizowanych do końca 2014 roku.

W dniu 30 listopada 2011 roku została zawarta umowa pomiędzy WMN Dziedzice S.A. a Mennicą Polską S.A.. Przedmiotem ww. umowy jest dostarczenie, w okresie od grudnia 2011 do grudnia 2012 r., do Mennicy Polskiej S.A., krążków monetarnych, których producentem jest WMN Dziedzice S.A. Łączna wartość krążków monetarnych będących przedmiotem umowy wynosi 39,6 mln PLN. Postanowienia zawartej umowy nie odbiegają od warunków stosowanych w tego rodzaju umowach handlowych.

TEMER SP. Z O.O. W LIKWIDACJI

Umowy na świadczenie usług, z:

- Hutmen S.A. – umowa wykonywania robót i świadczenia usług m.in.: z zakresu obsługi technicznej, remontów i napraw urządzeń, obsługi transportu wewnętrznego, produkcji i regeneracji narzędzi, obsługi sieci wodno-kanalizacyjnej, itp.;
- WM Dziedzice S.A. – umowa wykonania robót i świadczenia usług (zakres robót i usług tak jak powyżej);

Dnia 1 listopada 2011 roku Spółka zaprzestała świadczenia usług w związku z uruchomionym 16 maja 2011 roku procesem likwidacji.

MBO – HUTMEN SP. Z O.O.

Umowy na sprzedaż bezołowiowych drutów lutowniczych do Philips Poland i Elica Group Poland.

ZM SILESIA S.A.

Znaczące umowy na sprzedaż wyrobów Oddziału Huta Oława :

Data zawarcia umowy m-c i rok	Przedmiot umowy	Wartość umowy	Okres obowiązywania
X 2010 oraz VI 2011 (umowy półroczne)	Sprzedaż tlenków cynku	3600 ton	I-XII.2011
XII 2010 oraz V 2011 (umowy półroczne)	Sprzedaż tlenków cynku	2880 ton	I-XII.2011
XII 2010, III 2011, VI 2011, IX 2011 (umowy kwartalne)	Sprzedaż tlenków cynku	2040 ton	I-XII.2011
30 III 2011 (umowa trzyletnia)	Sprzedaż tlenków ołowiu	5850 ton	I-XII.2011

Znaczące umowy na dostawy surowców

Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy	Warunki finansowania	Okres obowiązywania
30.XI.2010	Cynk 99,995% Zn w ilości 10000 t	Przedpłata, cena LME+marża	I-XII.2011
30.XI.2010	Cynk 99,99% Zn w ilości 10300 t	Przedpłata, cena LME+marża	I-XII.2011
25.I.2011	Cynk w gat. Z1 w ilości 1650-2200 t	Przelew 30 dni; cena LME+marża	01.02.2011- 31.12.2011
30.XII.2010	Ołów rafinowany Pb970R w ilości 4300 t	Przelew 90 dni, cena LME+marża	I-XII.2011
4.XI.2010	Ołów rafinowany Pb970R w ilości 1200 t	Przelew 30 dni, cena LME+marża	I-XII.2011
8.III.2011	Ołów rafinowany Pb970R w ilości 1344 t	Przelew 14 dni, cena LME+marża	IV-XII.2011
8.XI.2010	Ołów rafinowany Pb985R w ilości 1500 t	Przelew do 30 dni po m-cu dostawy, cena LME+marża	I-XII.2011

BATERPOL S.A.

Wykaz znaczących umów

Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy	Warunki finansowe wartość roczna kontraktu	Okres obowiązywania
09.12.2010	Sprzedaż ołowiu i stopów	20.354	01.01.2011- 31.12.2011
14.12.2010	Sprzedaż ołowiu i stopów	66.807	01.2011-12.2011
30.12.2010	Sprzedaż ołowiu i stopów	23.206	01.01.2011-31.12.2011
31.12.2010	Sprzedaż ołowiu	11.791	01.01.2011-31.12.2011
29.04.2011	Sprzedaż ołowiu	15.615	01.05.2011-31.12.2011
31.05.2011	Sprzedaż ołowiu	18.441	01.01.2011-31.12.2011
31.05.2011	Sprzedaż ołowiu	13.674	01.01.2011-31.12.2011

HMN SZOPIENICE S.A.

W dniu 20 października 2010 roku Spółka popisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach umowę na dofinansowanie przedsięwzięcia w postaci likwidacji składowiska odpadów poprodukcyjnych – szlamów z hydrometalurgii cynku kod 11 02 02* w kwocie 4 mln złotych. Pozyskane środki przeznaczone zostaną całości na przerób i utylizację 22 tys. ton w/w odpadów w Spółce Bolesław Recycling Sp. z o.o. z siedzibą w Bukowni.

UMOWY UBEZPIECZENIOWE – GRUPA BORYSZEW

W roku 2011 Grupa Boryszew była objęta umowami ubezpieczeniowymi:

- OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej – suma ubezpieczenia dla całej Grupy Kapitałowej Boryszew – **50.000.000 zł**
- OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia z sumą ubezpieczenia dla każdej z ubezpieczonych spółek – **2.000.000 zł**
- ubezpieczenie odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej – suma ubezpieczenia dla całej Grupy Kapitałowej Boryszew – **60.000.000 zł**
- posiadanego mienia – suma ubezpieczenia dla BORYSZEW S.A.- **368.890.606 zł** (w tym Oddział Elana 132.083.495 zł oraz Oddział Maflow 236.798.111 zł)

Łączna suma ubezpieczenia dla spółek Grupy Kapitałowej BORYSZEW – **3.212.432.971 zł** (w tym Grupa MAFLOW 881.144.990 zł)

w tym: ubezpieczenie zysku utraconego wskutek wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia dla Spółek Grupy – **656.659.727 zł** (w tym Grupa MAFLOW 246.812.011 zł).

11. INWESTYCJE KAPITAŁOWE I ZMIANY W STRUKTURZE

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ IMPEXMETAL S.A. UDZIAŁÓW SPÓŁKI SPV LAKME INVESTMENT SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

W dniu 11 lutego 2011 roku została zawarta pomiędzy Spółką VCMF Holding & Management Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 500 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki SPV Lakme Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Impexmetal S.A. stał się właścicielem tych udziałów w dniu 16 lutego 2011 roku.

ROZPATRZENIE WNIOSKU O UPADŁOŚĆ I OTWARCIE LIKWIDACJI SPÓŁKI PUH HUTNIK SP. Z O.O.

W dniu 4 marca 2011 roku Przedsiębiorstwo Usługowo – Handlowe Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, spółka zależna od Impexmetal S.A. (94% udziałów w kapitale zakładowym PUH Hutnik Sp. z o.o.) złożyła do Sądu Rejonowego w Koninie V Wydział Gospodarczy wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Ze względu na osiągnięte przez Spółkę stosunkowo niewielkie przychody (około 4,5 mln złotych w 2010r.), wyniki Spółki nie podlegają konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Impexmetal.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Sąd oddalił wniosek Przedsiębiorstwa o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Przyczyną oddalenia wniosku był w ocenie Sądu fakt, że majątek spółki nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania.

W dniu 7 listopada 2011 roku PUH Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, otrzymało Postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 24 października 2011 roku, o wpisaniu likwidacji Przedsiębiorstwa Usługowo – Handlowego Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie i wpisaniu firmy, pod którą działa spółka tj. Przedsiębiorstwa Usługowo-Handlowego Hutnik Sp. z o.o. w likwidacji oraz o wpisaniu Likwidatora w osobie Pana Mirosława Kołodziejczaka.

REJESTRACJA SPÓŁKI MAFLOW INDIA

W dniu 7 marca 2011 roku została zarejestrowana spółka pod firmą Maflow India Private Limited z siedzibą w Pune Maharashtra w Indiach.

Spółka Maflow India została utworzona w celu nabycia, zgodnie z podpisanym Term Sheet z Sebro Auto Private Limited w Indiach, zakładu zlokalizowanego przy B-5 Midc Mahalunge, Chakan Talegoan Road Pune 410501, Indie – okolice miejscowości Pune oraz wybranych składników aktywów zakładu w Faridabad, w tym m.in.:

- działka i budynek z urządzeniami produkcyjnymi,
- zapasy,
- wartości niematerialne, w tym przede wszystkim know-how i umowy z pracownikami,
- wybrane aktywa z zakładu w Faridabad.

Zakład produkuje przewody do klimatyzacji dla sektora Motoryzacja, których odbiorcami są indyjscy producenci samochodów.

W październiku 2011 roku Spółka zakończyła rozmowy z Sebro Auto Private Limited w Indiach i odstąpiła od dalszych negocjacji w sprawie zakupu dla Maflow India zorganizowanej części przedsiębiorstwa zlokalizowanego w miejscowości Pune. Powodem odstąpienia od negocjacji były różnice dotyczące finalnego kształtu transakcji.

ZAWIĄZANIE SPÓŁKI POD FIRMĄ IMPEX – INVEST SP. Z O.O.

Zarząd Impexmetal S.A. w dniu 19 kwietnia 2011 roku zawiązał nową Spółkę, w której 100 % udziałów objął Impexmetal S.A., pod firmą Impex – invest Sp. z o.o. Kapitał zakładowy tej Spółki wynosi 15.890.000,00 zł. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały pokryte aportem niepieniężnym w postaci 3.500.000 akcji Spółki Hutmen S.A. Przedmiot działalności Spółki Impex – invest Sp. z o.o. to zarządzanie aktywami finansowymi Spółki. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

WYKREŚLENIE Z KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO ZAKŁAD KADMU „KADM – OŁAWA” SP. Z O.O. W LIKWIDACJI Z SIEDZIBĄ W OŁAWIE

W dniu 9 maja 2011 roku Impexmetal S.A. otrzymał informację o wykreśleniu podmiotu: Zakład Kadmu- Kadm – Oława Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Oławie z Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowienie w przedmiocie wykreślenia Spółki z KRS wydane zostało przez Sąd Rejonowy w dniu 15 lutego 2011 roku. Tym samym został zakończony proces likwidacji spółki Zakład Kadmu- Kadm – Oława Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Oławie, w której udziały stanowiące 81,81% kapitału zakładowego Zakładu Kadmu- Kadm – Oława Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Oławie, w posiadłała ZM Silesia S.A.

OTWARCIE LIKWIDACJI SPÓŁKI TEMER SP. Z O.O.

Dnia 16 maja 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Temer Sp. z o.o. podjęło uchwałę o braku celowości dalszego istnienia Temer Sp. z o.o. oraz uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki i otwarcia likwidacji z dniem podjęcia wyżej wymienione uchwały. W związku z otwarciem likwidacji przystąpiono do wygaszania działalności w zakładach we Wrocławiu i Czechowicach – Dziedzicach. W III kwartale 2011 roku Temer Sp. z o.o. w likwidacji rozpoczął proces sprzedaży majątku w postaci maszyn i urządzeń oraz nieruchomości, którego zakończenie przewidywane jest na I kwartał 2012 roku.

PRZENIESIENIE AKCJI IMPEXMETAL S.A.

W dniu 28 czerwca 2011 roku Boryszew S.A. otrzymała informację o przeniesieniu na jej rzecz 9.774.213 sztuk akcji Impexmetal S.A. Przeniesienie akcji nastąpiło na podstawie zawartej w dniu 28 czerwca 2011 roku pomiędzy Boryszew S.A. i Boryszew ERG S.A. umowy przeniesienia akcji, realizującej postanowienia Uchwały nr 11/2011 Rady Nadzorczej Boryszew ERG S.A. z dnia 8 czerwca 2011 roku oraz postanowienia umów zawartych pomiędzy Boryszew S.A. i Boryszew ERG S.A. w dniu 1 lipca 2010 roku, mocą których Boryszew S.A. w wykonaniu „Opcji Nabycia” zobowiązała się do odkupu 9.774.213 sztuk akcji Impexmetal S.A.

W dniu 27 grudnia 2011 roku, na podstawie zawartej w dniu 22 grudnia 2011 roku umowy sprzedaży akcji zostało przeniesione na rzecz Spółki Boryszew S.A. 843.032 akcji Impexmetal S.A.

THEYSOHN KUNSTOFF GMBH I THEYSOHN FORMENBAU GMBH W NIEMCZECH

W dniu 20 lipca 2011 roku Centermedia Sp. z o.o., spółka w 100% zależna od Boryszew S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce ICOS GmbH, za kwotę 2,1 mln Eur. ICOS jest 100% właścicielem spółek Theysohn Kunststoff GmbH w Salzgitter i Theysohn Formenbau GmbH w Lagenhagen k/Hannoveru.

Warunkiem zawieszającym było uzyskanie pozytywnej decyzji urzędu antymonopolowego w zakresie koncentracji.

W dniu 8 września 2011 roku Boryszew SA złożył oświadczenie o przyjęciu solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania podmiotu zależnego Centermedia Spółka z o.o. wynikające z umowy zakupu 100% udziałów w spółce ICOS GmbH a dotyczące poręczeń udzielonych przez Sprzedającego na rzecz ICOS GmbH lub podmiotów od niego zależnych.

W związku z powyższym spełniony został warunek zawieszający zawartej w dniu 20 lipca 2011r. umowy i z dniem 8 września 2011 roku nastąpiło przejście własności nabywanych udziałów na Centermedia Spółka z o.o.

ICOS jest 100% udziałowcem spółek Theysohn Kunststoff GmbH z siedzibą w Salzgitter i Theysohn Formenbau GmbH z siedzibą w Lagenhagen k/Hannoveru.

ZAWIĄZANIE SPÓŁKI POD FIRMĄ BORYSZEW KUNSTSTOFFTECHNIK DEUTSCHLAND GMBH

W dniu 29 lipca 2011 roku została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w Düsseldorf spółka pod firmą Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH. Spółka Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH jest w 100% pośrednio zależna od Boryszew S.A. poprzez CenterMEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu.

Spółka została zawiązana celem nabycia:

- aktywów spółki Altmärker Kunststoff – Technik GmbH w miejscowości Gardenlegen w Niemczech
- oraz udziałów w Spółce AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o. z siedzibą w Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej.

NABYCIE AKTYWÓW AKT GMBH

W dniu 30 lipca 2011 roku spółka Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH – podmiot w 100% pośrednio zależny od Boryszew S.A. (poprzez Centermedia Sp. z o.o.), podpisała umowę nabycia:

- aktywów spółki Altmärker Kunststoff – Technik GmbH w miejscowości Gardenlegen w Niemczech oraz
- udziałów w Spółce AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o. z siedzibą w Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej za kwotę 6,7 mln euro.

W skład kupowanych aktywów Altmärker Kunststoff – Technik GmbH wchodzi m. in.

- środki trwałe,
- wartości niematerialne i prawne, włącznie z własnością intelektualną,
- wybrane umowy dotyczące działalności, obowiązujące na dzień podpisania umowy,
- umowy z pracownikami,
- kontrakty.

W dniu 27 sierpnia 2011 roku sprzedający otrzymał cenę za nabywane aktywa i udziały zgodnie z postanowieniami umowy, co przy spełnieniu pozostałych warunków **zawieszających umowy**, w tym zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) i zwolnienia przez banki spółki czeskiej z poręczenia zobowiązań finansowych AKT w Niemczech, spowodowało, iż jej skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 28 sierpnia 2011 roku;

NABYCIE PRZEZ IMPEXMETAL S.A. AKCJI SPÓŁKI HUTMEN SA

W związku z nabyciem przez Impexmetal S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od dnia 11 sierpnia 2011 roku do dnia 13 października 2011 roku 695 159 akcji, stanowiących 2,72% kapitału zakładowego Spółki Hutmen S.A. zmienił się udział Impexmetal S.A. w ogólnej liczbie głosów w spółce Hutmen S.A. i wynosi 51,56% kapitału zakładowego Spółki Hutmen S.A., (łącznie Grupa Kapitałowa Impexmetal 65,23%).

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ HUTMEN S.A. AKCJI SPÓŁKI WM DZIEDZICE S.A. Z SIEDZIBĄ W CZECHOWICACH – DZIEDZICACH

W dniu 30 sierpnia 2011 roku została zawarta pomiędzy Hutmen S.A. z siedzibą we Wrocławiu, a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 59.460 akcji stanowiących 2,10 % kapitału zakładowego Spółki WM Dziedzice SA z siedzibą w Czechowicach – Dziedzicach.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ IMPEX – INVEST SP. Z O.O. UDZIAŁÓW SPÓŁKI PUH HUTNIK SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W KONINIE

W dniu 31 sierpnia 2011 roku została zawarta pomiędzy Impex – invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Impexmetal S.A., umowa w sprawie nabycia 3 761 udziałów stanowiących 94 % kapitału zakładowego Spółki PUH Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie.

NABYCIE PRZEZ BORYSZEW SA AKCJI WALCOWNI METALI DZIEDZICE SA

W dniu 1 września 2011 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej a Boryszew S.A. umowa zbycia 229.549 akcji Walcowni Metali „Dziedzice” S.A. o wartości nominalnej 4,00 złote każda, stanowiących 8,11% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku zawarcia w/w umowy Boryszew S.A. stała się posiadaczem 229.549 akcji Walcowni Metali „Dziedzice” S.A., stanowiących 8,11% kapitału zakładowego.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ IMPEXMETAL S.A. UDZIAŁÓW SPÓŁKI EASTSIDE CAPITAL INVESTMENTS SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

W dniu 13 września 2011 roku została zawarta pomiędzy Spółką Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 50 udziałów stanowiących 100 % kapitału zakładowego Spółki Eastside Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZM SILESIA S.A. AKCJI SPÓŁKI METALEXFRANCE S.A. Z SIEDZIBĄ W PARYŻU

W dniu 27 września 2011 roku została zawarta pomiędzy ZM Silesia S.A. z siedzibą w Katowicach a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 109.980 akcji stanowiących 99,98 % kapitału zakładowego Spółki Metalexfrance SA z siedzibą w Paryżu.

ZBYCIE PRZEZ BORYSZEWSA UDZIAŁÓW BELDOM SP. Z O.O.

W dniu 4 października 2011 roku została zawarta pomiędzy Boryszew S.A. a Breco Sp. z o.o. umowa zbycia 14.050 udziałów w Spółce Beldom Sp. z o.o., stanowiących 50,00 % kapitału zakładowego tej Spółki.

NABYCIE UDZIAŁÓW W BORYSZEWS FORMENBAU DEUTSCHLAND GMBH

W dniu 21 października 2011 roku Centermedia Sp. z o.o. – spółka zależna od Boryszew S.A., nabyła 25.000 udziałów spółki ZETA fünfundsiebzigste VV GmbH z siedzibą w Düsseldorfie, o wartości nominalnej 1,00 euro. Jednocześnie w tym dniu Zgromadzenie Wspólników ZETA fünfundsiebzigste VV GmbH, podjęło uchwałę, mocą której zmieniona została nazwa spółki na Boryszew Formenbau Deutschland GmbH oraz siedziba w Doberschau. Spółka pod nową firmą została zarejestrowana w dniu 18 listopada 2011 roku.

Spółka została nabyta celem zakupu aktywów WEDO Formenbau und Kunststoffverarbeitung.

NABYCIE AKTYWÓW WEDO FORMENBAU UND KUNSTSTOFFVERARBEITUNG (WEDO)

W dniu 21 października 2011 roku została zawarta pomiędzy syndykiem masy upadłości a Boryszew Formenbau Deutschland GmbH umowa nabycia aktywów przedsiębiorstwa WEDO, za kwotę około 2 mln Euro. Warunkiem zawieszającym było uzyskanie pozytywnej decyzji urzędu antymonopolowego w zakresie koncentracji.

W dniu 30 listopada 2011 roku sprzedający otrzymał cenę za nabywane aktywa i zgodnie z postanowieniami umowy, przy spełnieniu pozostałych warunków zawieszających umowy, w tym uzyskaniu zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego (Bundeskartellamt) spowodowało, iż jej skutek rozporządzający w postaci przejścia własności nabywanych aktywów nastąpił w dniu 1 grudnia 2011 roku.

WEDO jest wysoko wyspecjalizowaną narzędziownią ściśle zintegrowaną z przedsiębiorstwami Grupy AKT świadczącą usługi konstrukcyjne, projektowe, R&D oraz produkcji form – zarówno dla AKT i klientów z sektora automotive, jak i innych spoza tego sektora.

PRZYSTĄPIENIE PRZEZ HUTMEN S.A. BATERPOL S.A. I FŁT POLSKA SP. Z O.O. DO SPÓŁKI „SUROWCE HUTMEN SPÓŁKA AKCYJNA” SPÓŁKA KOMANDYTOWA Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU

W dniu 4 listopada 2011 roku do spółki pod firmą „Surowce Hutmen Spółka Akcyjna” Spółka Komandytowa z siedzibą we Wrocławiu przystąpili:

- Hutmen S.A., jako komplementariusz, uprawniony do samodzielnej reprezentacji, wniesiony wkład niepieniężny w postaci 15 322 245 sztuk akcji, stanowiących 61,77% kapitału zakładowego Huty Metali Nieżelaznych Szopienice SA w likwidacji z siedzibą w Katowicach. Wartość wkładu niepieniężnego ustalono na kwotę 10 tys. zł, co stanowi 1% udziału we wniesionych wkładach do kapitału spółki.
- Baterpol S.A., jako komandytariusz, wniesiony wkład pieniężny w wysokości 595 tys. zł, co stanowi 59,5%, udziału we wniesionych wkładach do kapitału spółki.
- FŁT Polska Sp. z o.o. jako komandytariusz, wniesiony wkład pieniężny w wysokości 395 tys. zł, co stanowi 39,5%, udziału we wniesionych wkładach do kapitału spółki.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ FLT FRANCE SAS Z SIEDZIBĄ W SARTROUVILLE UDZIAŁÓW SPÓŁKI FLT BEARINGS LTD. Z SIEDZIBĄ W BRENTFORD

W dniu 22 listopada 2011 roku została zawarta pomiędzy FŁT Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a FLT France SAS, umowa w sprawie nabycia 450 001 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki FLT Bearings Ltd. z siedzibą w Brentford.

NABYCIE PRZEZ BORYSZEW S.A. AKCJI ZM SILESIA S.A.

W dniu 29 listopada 2011 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej a Boryszew S.A. umowa zbycia 187.220 akcji ZM Silesia S.A. o wartości nominalnej 10,00 złote każda, stanowiących 3,34% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku zawarcia w/w umowy Boryszew S.A. stała się posiadaczem 187.220 akcji ZM Silesia S.A., stanowiących 3,34% kapitału zakładowego.

W dniu 21 marca 2012 roku została zawarta pomiędzy Agencją Rozwoju Przemysłu S.A a Boryszew S.A. umowa sprzedaży 180.000 akcji ZM Silesia S.A., o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, stanowiących 3,21% kapitału zakładowego.

W wyniku zawarcia powyższych umów Boryszew S.A. stała się posiadaczem łącznie 367.220 akcji ZM Silesia S.A., stanowiących 6,55% kapitału zakładowego.

NABYCIE PRZEZ IMPEXMETAL S.A. SPÓŁKI SYMONOVIT LIMITED Z SIEDZIBĄ W NIKOZJI NA CYPRZE

W dniu 12 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. nabył od Plenux Limited i Paramac Limited 1 200 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki Symonvit Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze o kapitale zakładowym 1 200 EUR. W dniu 30 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. zwiększył swój udział w ww. Spółce poprzez objęcie 612 464 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej po 1 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały pokryte aportem w postaci zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym RP znaków towarowych „Impexmetal” i „Aluminium Konin”. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 30 stycznia 2012 roku.

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU W SPÓŁCE SPV LAKME INVESTMENT SPÓŁKA Z O.O.

W dniu 29 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. zwiększył swój udział w Spółce SPV Lakme Investment Sp. z o.o. poprzez objęcie 7 350 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 735 tys. zł. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały pokryte aportem w postaci użytkowania wieczystego działki gruntu nr 47 położonej w Warszawie, przy ulicy Łuckiej 7/9, o obszarze 5 727 m² oraz własności budynków na tej działce posadowionych. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 26 stycznia 2012 roku.

NABYCIE PRZEZ SPÓŁKĘ POLSKI CYNKG SP. Z O.O. AKCJI SPÓŁKI HUTY METALI NIEŻELAZNYCH SZOPIENICE S.A. W LIKWIDACJI Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH

W dniu 31 grudnia 2011 roku Spółka Polski Cynk Sp. z o.o. nabyła od „Surowce Hutmen Spółka Akcyjna” Spółka Komandytowa 15.322.245 sztuk akcji stanowiących 61,77% kapitału zakładowego Huty Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. w likwidacji z siedzibą w Katowicach.

REJESTRACJA SPÓŁKI BORYSZEW OBERFLÄCHENTECHNIK DEUTSCHLAND GMBH

W dniu 10 stycznia 2012 roku została zarejestrowana spółka pod firmą Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH z siedzibą z siedzibą w Gardelegen, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 Eur.

NABYCIE UDZIAŁÓW BRS YMOS GMBH

W dniu 12 marca 2012 roku Centermedia Sp. z o.o. – spółka zależna od Boryszew S.A., nabyła 25.000 udziałów spółki ZETA sibenundsiebzigste VV GmbH z siedzibą w Düsseldorfie, o wartości nominalnej 1,00 euro każdy. Jednocześnie w tym dniu Zgromadzenie Wspólników ZETA sibenundsiebzigste VV GmbH, podjęło uchwałę, mocą której zmieniona została nazwa spółki na BRS YMOS GmbH oraz siedziba na Idar – Oberstein.

BORYSZEW AUTOMOTIVE PLASTICS SP. Z O.O.

W dniu 25 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników CenterMedia Spółka z o.o. z siedzibą w Toruniu podjęło uchwałę, mocą której została zmieniona firma spółki z CenterMedia Spółka z o.o. na Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o. W dniu 20 marca 2012 roku Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowił wpisać nową firmę, pod którą Spółka działa, tj. Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.

12. BADANIA I ROZWÓJ

GRUPA MAFLOW

Do ważniejszych osiągnięć w dziedzinie rozwoju w 2011 roku należy wymienić przede wszystkim osiągnięcia w Grupie Maflow, w tym:

- uzyskanie, jako pierwsze w branży, zatwierdzenia na nowy produkt – węża gumowego dedykowanego do nowego środka używanego w systemie klimatyzacji, przez Grupę VW,
- przygotowanie i start produkcji przewodów dla Range Rover Evoque,
- przygotowanie środków produkcji do realizacji przewodów klimatyzacyjnych do projektu nowego Audi A6, w tym wersja hybrydowa oraz jeden przewód wysokiego ciśnienia dla limuzyny Audi A6,
- zakończenie prac nad wdrożeniem projektu Audi A8 hybryda,
- rozpoczęcie prace nad wdrożeniem do seryjnej produkcji aplikacji chłodzenia olejowego skrzyni biegów – dla klienta z grupy ciężarówek. Projekt ten ma na celu rozszerzenie portfela zamówień Grupy Maflow również na inne przewody do transmisji płynów w branży automotive,
- przygotowanie technologii i linii do produkcji przewodów chłodzenia wodnego we współpracy z wiodącym producentem chłodnic samochodowych,
- zapewnienie środków produkcyjnych dla nowego projektu PSA – nowego Peugeota 208,
- rozpoczęcie prace nad wdrożeniem do produkcji seryjnej przewodów klimatyzacyjnych dla następujących klientów marek samochodów:
 - Skoda Citygo,
 - Daf (XF, CF),
 - Volvo Truck,
 - Bentley,
 - VW platforma MQB,
 - BMW.

Do najważniejszych badań należy zaliczyć:

- rozpoczęcie prac nad nowym rodzajem bloczków (przyłączy) do innych części w układzie klimatyzacyjnym,
- rozpoczęcie prac nad innym rozwiązaniem tłumienia hałasu w przewodach klimatyzacyjnych.

BORYSZEW ERG S.A.

W Spółce Boryszew ERG w 2011 roku kontynuowane były prace badawczo – rozwojowe w zakresie opracowania technologii nowych dyspersji i klejów polioctanowych oraz modyfikacji technologii dotychczas produkowanych wyrobów. W tej grupie produktowej udało się z sukcesem:

- zakończyć procesy wdrożenia technologii produkcji 5 dyspersji i 8 klejów do papieru i opakowań tekturowych,
- opracować receptury 7 nowych odmian klejów do drewna w klasach wodoodporności D1, D2 i D3,
- przeprowadzić badania nad rozwiązaniami pozwalającymi otrzymać kleje do drewna w klasie wodoodporności D4,
- przeprowadzić badania nad możliwością zastosowania nowych plastyfikatorów do produkcji klejów dyspersyjnych,
- wykonać 58 partii próbnych klejów do badań aplikacyjnych u klientów,
- wprowadzić ciągły monitoring rynku klejów do papieru i drewna.

W 2011 roku kontynuowano także prace badawczo – rozwojowe w grupie płynów chłodniczych i instalacyjnych:

- opracowano wstępną recepturę nowego płynu do układów solarnych,
- opracowano wstępną recepturę płynu motoryzacyjnego z dodatkiem nowych surowców bazowych i inhibitorów korozji,
- prowadzono prace związane z wdrożeniem technologii produkcji koncentratu oraz płynu Borygo Premium,
- prowadzono ciągłe badania nad możliwością zastosowania nowych surowców bazowych oraz inhibitorów korozji do produkcji płynów,
- prowadzono ciągły nadzór nad jakością płynów Ergolid pracujących w instalacjach klientów Boryszew Erg S.A.,
- prowadzono ciągły monitoring rynku płynów motoryzacyjnych i instalacyjnych,

- prowadzono doradztwo techniczne dla klientów stosujących lub chcących stosować płyny Borygo, Ergolid oraz Monsun.

Miniony rok 2011 był rokiem szczególnie intensywnych prac rozwojowych w grupie środków pomocniczych do przetwórstwa PVC oraz produktów związanych z przetwórstwem innych tworzyw sztucznych. W tym zakresie uzyskano zadowalające wyniki w badaniach nad:

- opracowaniem technologii produkcji nowego plastyfikatora Ergoplast TDO (tereftalan bis(2-etyloheksylu)) do przetwórstwa PVC,
- opracowaniem technologii produkcji innych plastyfikatorów będących zamiennikami ftalanu bis(2-etyloheksylu),
- opracowano receptury i technologie produkcji 3 nietoksycznych stabilizatorów termicznych do przetwórstwa miękkiego PVC – Ergoterm NT, Ergoterm NT10 i Ergoterm NT20,
- rozpoczęto badania nad opracowywaniem technologii produkcji mieszanek polipropylenowych dla przemysłu motoryzacyjnego,
- opracowano technologię produkcji płynu na bazie środków powierzchniowo czynnych wykorzystywanego w procesach recyklingu tworzyw sztucznych

NPA SKAWINA S.A.

- Wykonanie nowych rodzajów przewodów typu GTACSR o przekroju 150 mm² i 240 mm² należących do typoszerzgu przewodów niskozwisowych
- Uzyskanie certyfikatu na całą gamę przewodów GTACSR.
- Uruchomienie produkcji nowych przewodów uszczelnianych taśmą puchnącą.
- Wykonanie próbných odcinków przewodów bateryjnych o przekrojach 10, 17, 85, 120 i 160 mm². Tym samym opanowana została produkcja całego zakresu przewodów bateryjnych.
- Wykonano prototypowy odcinek przewodu BZTAL tj. typu HTLS na rdzeniu inwarowym.
- Uruchomienie na skalę przemysłową produkcji sektorów wielodrutowych o kącie 90 i 120° w całym zakresie przekrojów tj. od 95 mm² do 240 mm².
- Opracowano nowy rodzaj walcówki i wyprodukowano partię doświadczalną z przeznaczeniem na rury wyciskane metodą CONFORM.

IMPEXMETAL S.A.

W roku 2011 kontynuowano prace badawczo-rozwojowe związane z realizacją projektu pt. "Opracowanie technologii produkcji taśm ze stopów aluminium o specjalnych właściwościach użytkowych". Projekt ten jest nadal realizowany przez konsorcjum naukowo-przemysłowe utworzone z Instytutu Metali Nieżelaznych - Oddział Metali Lekkich w Skawinie oraz Impexmetal S.A. – Huta Aluminium Konin i jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Zadania realizowane w ramach tego przedsięwzięcia miały na celu opracowanie nowej generacji stopów aluminium przeznaczonych dla branży automotive (produkcja elementów samochodowych wymienników ciepła). Projekt jest w trakcie realizacji a jego zakończenie zaplanowano na połowę roku 2012.

Rosnące wymagania producentów z branży automotive wymuszają wprowadzanie do sprzedaży nowych stopów o udoskonalonych właściwościach użytkowych. W ramach realizowanego projektu zostały opracowane autorskie składy chemiczne stopów aluminium, które powinny zapewnić uzyskanie podwyższonych własności użytkowych, w szczególności w zakresie własności mechanicznych, odporności korozyjnej, odporności termicznej. Są to podstawowe parametry użytkowe stanowiące kryterium oceny materiału do zastosowania w produkcji seryjnej

WM DZIEDZICE S.A.

W 2011r. WM "Dziedzice" S.A. prowadziła następujące prace badawczo-rozwojowe mające głównie na celu zwiększenie efektywności produkcji, poszerzenie produkowanego asortymentu i zaproponowanie klientom nowych standardów jakościowych:

- Wykonano próby odlewania i wykonania krążków z miedzi fosforowej. Próby te w zakresie krążków dały pozytywny efekt i próby uznaje się za zakończone pozytywnie.
- Próby pokrycia krążków stalowych miedzią lub niklem prowadzone były w kooperacji z kilkoma galwanizerniami. W wyniku przeprowadzonych prób podjęto produkcję krążków monetarnych pokrywanych miedzią (5 €cent) w kooperacji z KROMETEM Białystok a krążków niklowanych z ZEH Metallvredelungs Niemcy.
- Rozeznano potrzeby i możliwości WM "Dziedzice" S.A w zakresie ewentualnego podjęcia produkcji krążków dla wykonania monet bikolorowych (w szczególności 1 i 2 €). Przeprowadzono wstępne

rozmowy techniczne o możliwości współpracy z producentem taśm platerowanych w zakresie dostarczania taśm do platerowania. Ze względu na duże koszty konieczne do uruchomienia prób produkcyjnych, praca została przerwana.

- Próby wdrożenia do produkcji kształtowników ze stopów 6082 i rur ze stopów 5049 i 3103 dla firmy Maflow. W związku z negatywnymi wynikami testów ze względu na brak odpowiednich warunków technicznych odstąpiono od dalszych prób dla tego asortymentu wyrobów.
- Zwiększenie wydajności procesów wyciskania i poprawę uzysków przez optymalizację długości wlewków oraz wprowadzenie standaryzacji produktów.
- Poszerzenie asortymentu nowe wyroby w postaci dziesięciu nowych kształtowników MA56 i trzech produkowanych w gatunkach CW614N i CW617N.
- Opracowanie technologii odlewania i wdrożenia do seryjnej produkcji krystalizatorów w wkładkami grafitowymi. Technologia została wprowadzona i z powodzeniem jest stosowana do mosiądzów ołowiowych, mosiądzów z zawartością Si oraz MA77.
- Odtworzenie i wprowadzenie do produkcji własnych wlewnic miedzianych do odlewania stopów z mosiądzów kondensatorowych.

BATERPOL S.A.

W 2011 roku zakończono pracę badawczo – rozwojową, realizowaną wspólnie z IMN Gliwice w/s technologii wytwarzania typoszeregu modyfikowanych stopów ołowiu w warunkach Baterpol SA z przeznaczeniem do produkcji akumulatorów.

13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

UMOWY LICENCYJNE

W 2011 roku Boryszew S.A. zawarła ze Spółkami zależnymi umowy licencyjne. Na zasadach określonych w wyżej wymienionej umowie Licencjodawca udzielił Licencjobiorcy niewyłącznej licencji do korzystania ze słowno - graficznego znaku towarowego „B Boryszew” dla celów związanych z działalnością gospodarczą Licencjobiorcy.

NABYCIE OBLIGACJI WEMITOWANYCH PRZEZ BORYSZEW S.A.

W dniu 28 lutego 2011 roku, Impexmetal S.A. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła, zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, 38 sztuk obligacji imiennych serii A, o nominale 1.000.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w dniu 28 lutego 2011 roku w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji imiennych. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 38.000.000,00 zł.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Termin wykupu obligacji: 30 września 2012 roku.

W/w emisja obligacji, zastępuje obligacje, wyemitowane przez Boryszew S.A. w ramach Programu emisji obligacji, prowadzonego przez Pekao S.A., objęte przez Impexmetal S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 30 listopada 2010 roku.

W dniu 28 czerwca 2011 roku, Boryszew ERG S.A. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła 15 sztuk obligacji imiennych serii B, o nominale 1.000.000,00 zł każda, w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji Boryszewa S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 15.000.000,00 zł.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Termin wykupu obligacji: 28 lutego 2013 roku.

W dniu 14 grudnia 2011 roku, Elana – PET Sp. z o.o. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła 3 sztuki obligacji imiennych serii C, o nominale 1.000.000,00 zł każda, w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji Boryszewa S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 3.000.000,00 zł.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Termin wykupu obligacji: 13 września 2012 roku.

Impexmetal S.A., w ramach Programu emisji 2 – letnich obligacji imiennych Boryszewa S.A., nabyła:

- w dniu 13 września 2011 roku, 1 obligację imienną serii AA, o wartości nominalnej 500.000,00 Eur, po Cenie Emisyjnej za kwotę 500.000,00 Eur.
- w dniu 14 września 2011 roku, 2 obligacje imienne serii AB, o wartości nominalnej 500.000,00 Eur każda, po Cenie Emisyjnej za kwotę 1.000.000,00 Eur.
- w dniu 30 września 2011 roku, 1 obligację imienną serii AC, o wartości nominalnej 500.000,00 Eur, po Cenie Emisyjnej za kwotę 500.000,00Eur.
- w dniu 7 października 2011 roku, 1 obligację imienną serii AD, o wartości nominalnej 500.000,00 Eur, po Cenie Emisyjnej za kwotę 500.000,00 Eur.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 13 września 2012 roku.

NABYCIE OBLIGACJI WYEMITOWANYCH PRZEZ IMPEXMETAL S.A.

W dniu 13 lipca 2011 roku Polski Cynk Sp. z o.o. – jednostka zależna od Impexmetal S.A. nabyła zgodnie z propozycją nabycia i Warunkami Emisji Obligacji 43 sztuki obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 500.000,00 zł każda, wyemitowanych w dniu 13 lipca 2011 roku przez Impexmetal S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 21.500.000 (dwadzieścia jeden milionów pięćset tysięcy) zł, Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 30 czerwca 2012 roku.

WM DZIEDZICE S.A.

Dnia 2 lutego 2011 roku została zawarta umowa pomiędzy WM Dziedzice S.A. a KARO BHZ Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Przedmiotem ww. umowy jest dostawa przez KARO BHZ Sp. z o.o. złomów metali nieżelaznych. Cena za poszczególne partie dostarczanych złomów została ustalona jako iloczyn ceny miedzi katodowej (średnia oficjalnych notowań settlement dla miedzi grade „A” na Londyńskiej Giełdzie Metali z uzgodnionego okresu ustalania cen) i średniego kursu dolara amerykańskiego w NBP z uzgodnionego okresu uzgadniania cen oraz współczynnika ustalonego przez strony umowy. Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen, wynosi 250 mln PLN netto. Umowa została zawarta na czas określony od 01.03.2011r. do 31.12.2011r.

BORYSZEW S.A.

Dnia 8 marca 2011 roku została zawarta umowa regulująca zasady współpracy pomiędzy Boryszew S.A. a ZM Silesia S.A. siedzibą w Katowicach w zakresie dostaw ołowiu rafinowanego w 2011 roku. Przedmiotem umowy była dostawa przez ZM Silesia S.A. do 350 MT miesięcznie ołowiu rafinowanego gat. Pb 970R. W rozliczeniach za dostawy stosowane były jako bazowe średniomiesięczne notowania Settlement za ołów min. 99,97% Pb na LME z uzgodnionego przez strony umowy okresu kwotacyjnego. Wartość umowy, według aktualnych cen, wyniosła 11,4 mln PLN.

UMOWA PRZENIESIENIA AKCJI IMPEXMETAL S.A.

W dniu 28 czerwca 2011 roku została zawarta pomiędzy Boryszew S.A. i Boryszew ERG S.A. umowa przeniesienia 9.774.213 sztuk akcji Impexmetal S.A. Umowa ta realizowała postanowienia Uchwały nr 11/2011 Rady Nadzorczej Boryszew ERG S.A. z dnia 8 czerwca 2011 roku oraz postanowienia umów zawartych pomiędzy Boryszew S.A. i Boryszew ERG S.A. w dniu 1 lipca 2010 roku, mocą których Boryszew S.A. w wykonaniu „Opcji Nabycia” zobowiązała się do odkupu 9.774.213 sztuk akcji Impexmetal S.A.

ZAWARCIA POROZUMIENIA KOMPENSACYJNEGO Z IMPEXMETAL S.A.

W dniu 14 lipca 2011 roku Boryszew S.A. podpisała z Impexmetal S.A. Porozumienie Kompensacyjne mocą, którego Spółki dokonały kompensaty wzajemnych zobowiązań na dzień 15 lipca 2011 roku, tj.:

- Boryszew S.A. w dniu 15.07.2011 roku nabyła w celu umorzenia od Impexmetal S.A. obligacje serii BORYS29_300512 wyemitowane przez Boryszew S.A. z datą wykupu 30 maja 2012 roku w ilości 1.010 sztuk po cenie 10.078,90 PLN każda. Z tytułu powyższej transakcji zobowiązanie Boryszew S.A. wobec Impexmetal S.A. wyniosło 10.179.689,00 PLN,
- zobowiązanie Impexmetal S.A. wobec Boryszew S.A., z tytułu wypłaty dywidendy zgodnie z Uchwałą nr 16 ZWZ Impexmetal S.A. z dnia 6 czerwca 2011 roku, wyniosło 10.100.000,00 PLN.
- pozostała kwota z tytułu w/w Kompensaty w wysokości 79.689,00 PLN przekazana została na rachunek wskazany przez Impexmetal S.A.

14. KREDYTY I POŻYCZKI

Dokładne zestawienie kredytów w spółkach należących do GK Boryszew według stanu na 31.12.2011 roku zostało zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy Nr 27.

BORYSZEW S.A. – UMOWY KREDYTOWE

Lp.	Spółka	Bank	Kwota	Rodzaj i wysokość stopy %	Waluta	Termin wymagalności
1.	Boryszew SA	DnB NORD	30 000 000	WIBOR 1M + MARŻA	PLN	31.12.2013
2.	Boryszew SA	ALIOR BANK S.A.	12 000 000	WIBOR 1M + MARŻA	PLN	01.12.2012
3.	Boryszew SA	Kredyt Bank	2 500 000	LIBOR O/N+MARŻA	EUR	01.11.2012

WYKAZ POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ BORYSZEW S.A

Spółka	Data umowy	Termin spłaty	Kwota pożyczki zg z umową	Kwota do spłaty	Waluta	Oprocentowanie
Theysohn Kunststoff GmbH	01.08.2011	01.08.2012	1 000 000,00	1 000 000,00	EUR	LIBOR 1M + marża
	12.08.2011	01.08.2012	1 000 000,00	1 000 000,00	EUR	LIBOR 1M + marża
	30.08.2011	31.08.2012	1 000 000,00	1 000 000,00	EUR	LIBOR 1M + marża
	13.09.2011	31.08.2012	2 000 000,00	2 000 000,00	EUR	LIBOR 1M + marża
Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	01.09.2011	01.09.2012	3 000 000,00	2 249 652,12	EUR	LIBOR 1M + marża
	02.08.2011	28.02.2012	14 500 000,00	14 371 899,20	EUR	EURIBOR 3M + marża
AKT Cechy	28.12.2011	29.02.2012	4 180 520,00	4 180 520,00	EUR	LIBOR 1M + marża
Boryszew Formenbau Deutschland GmbH	27.10.2011	27.10.2012	2 000 000,00	1 855 000,00	EUR	EURIBOR 3M + marża
Centermedia Sp.z o.o.	26.07.2011	25.07.2012	27 000,00	27 000,00	EUR	EURIBOR 3M + marża
	23.08.2011	23.08.2012	3 000 000,00	2 755 341,58	EUR	EURIBOR 3M + marża
	19.10.2011	19.10.2012	27 500,00	27 500,00	EUR	EURIBOR 3M + marża
Maflow BRS Srl	01.10.2010	31.12.2012	7 947 000,00	7 947 000,00	EUR	EURIBOR 1M +6,8 p.a.
Maflow Spain	09.10.2010	31.10.2013	500 000,00	500 000,00	EUR	EURIBOR 3M +6,8 p.a.
Łącznie do spłaty				38 913 912,90	EUR	

Kwota pożyczek udzielonych przez Boryszew SA w wysokości 171.874.970,50 PLN nie zawiera naliczonych odsetek na dzień 31.12.2011r.

Ponadto na kwotę 59.538.000, PLN został zrobiony odpis aktualizacyjny z tytułu udzielonych pożyczek przez Boryszew SA .

BORYSZEW ERG S.A.

W 2011 roku Spółka nie zawierała nowych umów kredytowych. W 2011 i 2012 roku zostały podpisane Aneksy do obowiązujących umów kredytowych z:

PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie, kredyt w rachunku bieżącym 25 mln zł

- Aneks nr 8 z dnia 25.02.2011r. – WIBOR 1M+ marża, prowizja z tytułu zaangażowania płatna miesięcznie; zmiana terminu spłaty do dnia 25.02.2012r.,
- Aneks nr 9 z dnia 16.08.2011r. – WIBOR 1M + marża.,
- Aneks nr 10 z dnia 24.02.2012r. – WIBOR 1M + marża, zmiana terminu spłaty do dnia 25.02.2013r.

Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, kredyt w rachunku bieżącym 7,5 mln PLN

- Aneks nr 20 z dnia 23.09.2011r. – WIBOR 1M+ marża; zmiana terminu spłaty do dnia 05.10.2013r..

NPA SKAWINA S.A.

Zaciągnięte umowy kredytowe:

- umowa kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 12.000.000, w ING Bank Śląski., Ustanowiono zastaw rejestrowy na maszynach, cesja wierzytelności z umowy handlowej oraz zastaw rejestrowy na wierzytelności z rachunku, zastaw na zapasach wyrobów gotowych o wartości 6.672.000 PLN,
- umowa kredytu walutowego w rachunku bieżącym o wartości 1.500. 000 EUR, w ING Bank Śląski; Ustanowiono cesję wierzytelności oraz zastaw na materiałach w wysokości 5.701.000 PLN.

Wypowiedziane umowy kredytowe:

- umowa kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 12.000.000, zaciągniętego w PKO BP S.A., Działanie umożliwiło uwolnienie zabezpieczeń odpowiednio: zastaw na surowcach 5.500.000 PLN, zastaw na wyrobach gotowych 7.500.000 PLN, zastaw na maszynach 9.974.607,17 PLN, razem 22.974.607,17 PLN,
- umowa kredytu inwestycyjnego o wartości 2.750.000 EUR, zaciągniętego w PKO BP S.A.; Spółka w 2011 roku dokonała spłaty kredytu w wysokości 1.182,643,34 EUR, kredyt został spłacony w całości. W wyniku przeprowadzonych działań zwolniony został zastaw na maszynach 12.287. 666,56 PLN,
- umowa kredytu w rachunku bieżącym o wartości 900.000 PLN, zaciągniętego w Millennium S.A., Podjęta decyzja umożliwiła zwolnienie zabezpieczeń w formie zastawu na maszynach i urządzeniach na wartość 9.500.000 PLN (zabezpieczenie wspólne dla kredytów w PLN i EUR),
- umowa kredytu walutowego w rachunku bieżącym o wartości 1.500.000 EUR, zaciągniętego w Millennium S.A; Podjęta decyzja umożliwiła zwolnienie zabezpieczeń w formie zastawu na maszynach i urządzeniach na wartość 9.500.000 PLN (zabezpieczenie wspólne dla kredytów w PLN i EUR).

IMPEXMETAL S.A.

Lp.	Spółka	Bank	Kwota	Rodzaj i wysokość stopy %	Waluta	Termin wymagalności
1.	Impexmetal S.A.	BZ WBK	15 000 000	WIBOR 1M + MARŻA	PLN	27.05.2012

W dniu 19 sierpnia 2011 roku Impexmetal S.A. udzielił Spółce Impex – invest Sp.z o.o. pożyczki wysokości 20 tys. zł na podstawie umowy pożyczki z dnia 27 maja 2011 roku, z terminem spłaty 30 czerwca 2012 rok.

Zgodnie z umową zamiany wierzytelności z dnia 16 sierpnia 2011 roku Impexmetal S.A. przejął od Spółki FTL z siedzibą w Dusseldorfie należności z tyt. pożyczki o wartości nominalnej 277 085,00 EUR przysługujące wobec Spółki Ostrana Internationale GmbH. z ostatecznym terminem spłaty 5 listopada 2012 roku.

FLT POLSKA SP. Z O.O.

Lp.	Spółka	Bank	Kwota	Rodzaj i wysokość stopy %	Waluta	Termin wymagalności
1.	FLT Polska Sp. z o.o.	DnB NORD	3 000 000	ON WIBOR + MARŻA	PLN	30.06.2012

HUTMEN S.A.Kredyt obrotowy i umowa factoringowa w Banku Ochrony Środowiska S.A.

W wyniku przeprowadzonych rozmów z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Hutmen S.A. uzyskał kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln PLN oraz możliwość zawierania transakcji zabezpieczających w zakresie instrumentów pochodnych.

Ponadto z ww bankiem została podpisana umowa factoringowa z limitem 6 mln PLN oraz umowa kredytu obrotowego z zakresu podatku VAT z limitem 5 mln PLN.

Splata kredytu w Pekao S.A.

Z końcem października 2011 roku Hutmen S.A. dokonał spłaty w banku Pekao S.A. kredytu refinansującego zwrot podatku VAT a w listopadzie 2011 roku kredytu w rachunku bieżącym.

WYKAZ POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ HUTMEN S.A

Podmiot powiązany	Powiązania Spółki z podmiotem	Przedmiot transakcji (stan na 31.12.2011r.)	Istotne warunki transakcji
WM Dziedzice S.A.	Jednostka zależna	udzielenie pożyczki w kwocie 5 mln PLN w drodze przejęcia długu WM Dziedzice wobec Impexmetal S.A. udzielenie pożyczki w kwocie 10 mln PLN w drodze przejęcia długu WM Dziedzice wobec Impexmetal S.A. udzielenie pożyczki w kwocie 12 mln PLN w drodze przejęcia długu WM Dziedzice wobec Impexmetal S.A.	- termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 19.12.2006 r. - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 19.12.2006 r. - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 19.12.2006 r.
HMN Szopienice S.A. w likwidacji	Jednostka zależna	udzielenie pożyczki w kwocie 3,65 mln PLN udzielenie pożyczki w kwocie 4,73 mln PLN udzielenie pożyczki w kwocie 2,39 mln PLN udzielenie pożyczki w kwocie 0,61 mln PLN udzielenie pożyczki w kwocie 4,15 mln PLN udzielenie pożyczki w kwocie 1,94 mln PLN udzielenie pożyczki w kwocie 0,78 mln PLN udzielenie pożyczki w kwocie 0,82 mln PLN udzielenie pożyczki w kwocie 23,66 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 05.01.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 12.01.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 31.01.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 02.02.2009 r. wraz z aneksami. - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 30.03.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 21.04.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 28.05.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 29.06.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 30.06.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża,

		udzielenie pożyczki w kwocie 20,22 mln PLN	- umowa pożyczki z dnia 31.07.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 30.06.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża,
		udzielenie pożyczki w kwocie 11,68 mln PLN	- umowa pożyczki z dnia 31.07.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża,
		udzielenie pożyczki w kwocie 21,06 mln PLN	- umowa pożyczki z dnia 31.07.2009 r. wraz z aneksami - termin spłaty: 31.12.2012 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża,

WM DZIEDZICE S.A.

W dniu 17 stycznia 2011 roku został uruchomiony kredyt w rachunku bieżącym w ALIOR Bank S.A. w wysokości 5 mln PLN, natomiast 31 stycznia 2011 roku kredyt VAT o limicie 6 mln PLN. Termin spłaty kredytów przypadał 30 grudnia 2011 roku. Z końcem grudnia prolongowano ww kredyty do 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 19 lipca 2011 roku podwyższono limit kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 11 mln PLN w ALIOR Bank S.A .

Jednocześnie w związku ze zmianami w przepisach podatku VAT zamknięto umowę kredytową zwrotu VAT z ww bankiem.

W dniu 8 marca 2011 roku podpisana została umowa kredytowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. z limitem w wysokości 15 mln PLN.

W dniu 8 kwietnia 2011 roku podpisano z Bankiem Pekao S.A. aneks nr 8 obniżający limit kredytu do kwoty 27,9 mln PLN.

W dniu 25 maja 2011 roku podpisana została umowa kredytowa z BZ WBK S.A. na kwotę 10 mln PLN. Termin spłaty kredytu przypada 25 maja 2012 roku.

W dniu 22 czerwca 2011 roku podpisany został aneks nr 6 z DnB Nord Bank S.A. na prolongatę spłaty kredytu w wysokości 12 mln PLN do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Dnia 29 czerwca 2011 roku podpisany został aneks nr 19 z Pekao S.A. na prolongatę spłaty kredytu w wysokości 27,3 mln PLN do dnia 31 grudnia 2011 roku.

W dniu 27 grudnia 2011 roku podpisana została umowa kredytowa z Bankiem BZ WBK S.A. na kwotę 28 mln PLN celem refinansowania kredytu w PEKAO S.A.

W dniu 29 grudnia 2011 roku spłacono w całości kredyt w PEKAO S.A. w wysokości 27,3 mln PLN.

Do dnia 31 grudnia 2012 roku prolongowano kredyt w wysokości 12 mln zł w Nord Bank S.A. oraz pożyczki w Impexmetal S.A. i Hutmen S.A. w kwotach odpowiednio 5 mln PLN i 27 mln PLN.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. zawarł aneks do umowy pożyczki w kwocie 5 mln zł udzielonej w dniu 6 listopada 2008 roku WM Dziedzice S.A. na mocy którego przedłużył termin spłaty do dnia 31 grudnia 2012 roku.

ZM SILESIA S.A.

Lp.	Spółka	Bank	Kwota	Rodzaj i wysokość stopy %	Waluta	Termin wymagalności
1.	ZM SILESIA S.A.	PKO BP S.A.	10 000 000	WIBOR 1M + MARŻA	PLN	30.07.2013
2.	ZM SILESIA S.A.	Raiffeisen Bank Polska	12 000 000	WIBOR 1M, EURIBOR 1M + MARŻA	PLN	27.07.2012

W dniu 9 stycznia 2012 roku ZM Silesia S.A., udzieliły spółce Metalexfrance S.A. pożyczki w wysokości 900 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie strategicznego kontraktu dotyczącego handlu fosforami, z terminem spłaty do dnia 30 czerwca 2012 roku. Umowa przewiduje możliwość zwiększenia kwoty pożyczki do 1 200 tys. EUR.

15. PORĘCZENIA I GWARANCJE

GWARANCJE WYSTAWIONE PRZEZ BORYSZEW S.A.

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Data wystawienia poręczenia lub gwarancji	Przedmiot zobowiązania	Wartość poręczenia w walucie USD	Wartość poręczenia w walucie EUR	Wartość poręczenia PLN	Data ważności poręczenia
AKT plastikarska technologie Cechy spol.s.r.o.	10.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Styrolution GmbH, Germany za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy		250 000	1 104 200	28.12.2012
	14.12.2011	Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy		500 000	2 208 400	28.12.2012
	14.12.2011	Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy		100 000	441 680	31.12.2012
	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Sabic Sales Europe B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy		350 000	1 545 880	28.12.2012
		Razem		1 200 000	5 300 160	
Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	30.08.2011	Gwarancja udzielona firmie Bayer MaterialScience AG za spłatę zobowiązań handlowych Spółki BKD Niemcy		200 000	883 360	31.03.2012
	10.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy		2 000 000	8 833 600	28.12.2012
	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy		700 000	3 091 760	31.12.2012
	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie WMK Plastics GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy		600 000	2 650 080	28.12.2012
	07.12.2011	Gwarancja udzielona firmie Sabic Deutschland GmbH i Sabic Innovative Plastics G za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy		650 000	2 870 920	28.12.2012
		Razem		4 150 000	18 329 720	
Theysohn Kunststoff GmbH	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki		550 000	2 429 240	28.12.2012

		Theysohn				
	30.11.2011	Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki Theysohn		100 000	441 680	31.12.2012
	07.12.2011	Gwarancja udzielona firmie SABIC Deutschlang GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki Theysohn		100 000	441 680	28.12.2012
		Razem		750 000	3 312 600	
Maflow BRS s.r.l.	22.06.2011	Gwarancja udzielona firmie Milliken France SA za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS		600 000	2 650 080	31.12.2012
	12.07.2011	Gwarancja udzielona firmie VENTREX Automotive GmbH za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS		10 000	44 168	31.12.2011
	04.10.2011	Gwarancja udzielona firmie Arkema France za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS		150 000	662 520	30.06.2012
	06.12.2011	Gwarancja udzielona firmie Evercompounds S.p.A. za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS		2 000 000	8 833 600	31.12.2012
		Razem		2 760 000	12 190 368	
Maflow do Brasil Ltda.	15.03.2011	Gwarancja udzielona firmie LODEC Metall-Handel GmbH za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow do Brasil		100 000	441 680	31.12.2011
	15.03.2011	Gwarancja udzielona firmie Hydro Aluminio Acro Brazil za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow do Brasil		500 000	2 208 400	31.12.2011
	12.07.2011	Gwarancja udzielona firmie Sensata Technologies USA za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow do Brasil	130 000		444 262	31.12.2011
		Razem	130 000	600 000	3 094 342	
Maflow France Automotive SAS	17.01.2011	Gwarancja udzielona firmie Sensata Technologies Holland za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow France		100 000	441 680	01.02.2012
		Razem		100 000	441 680	

Maflow Spain Automotive SL	01.01.2011	Gwarancja udzielona firmie Sensata Technologies Holland za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow Spain		200 000	883 360	31.12.2011
		Razem		200 000	883 360	
Boryszew ERG S.A.	28.01.2010r.	Poręczenie udzielone Polskiemu Koncernowi Naftowemu Orlen S.A. z siedzibą w Płocku			4.500.000	01.04.2010 – 31.03.2012

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Data wystawienia poręczenia lub gwarancji	Przedmiot zobowiązania	Wartość poręczenia w walucie	Wartość poręczenia w walucie	Wartość poręczenia	Data ważności poręczenia
			USD	EUR	PLN	
Boryszew ERG S.A.	28.01.2010r.	Poręczenie udzielone Polskiemu Koncernowi Naftowemu Orlen S.A. z siedzibą w Płocku			4.500.000	01.04.2010 – 31.03.2012
Boryszew ERG S.A.	24.02.2012r.	Poręczenie udzielone Polskiemu Koncernowi Naftowemu Orlen S.A. z siedzibą w Płocku			4.500.000	24.02.2012 – 15.02.2013

GWARANCJE WYSTAWIONE PRZEZ IMPEXMETAL S.A.

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Data wystawienia poręczenia/ gwarancji	Przedmiot poręczenia	Wartość poręczenia w PLN	Data ważności poręczenia
Baterpol S.A.	23.12.2005	Poręczenie wynikające umowy kredytowej	10 303 000	30.06.2014
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	24.09.2010	Poręczenie wynikające umowy faktoringowej	15 000 000	Bezterminowo
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	23.12.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	12 000 000	31.12.2014
FLT Metals	20.07.2007	Poręczenie dla firm brokerskich:	6 834 800	Bezterminowa
FŁT Polska Sp. z o.o.	29.05.2009	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	3 000 000	bezterminowo - do czasu trwania umowy
Hutmen S.A.	30.12.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	2 812 505	16.04.2012
Hutmen S.A.	09.11.2010	Poręczenie wynikające z umowy factoringowej	30 000 000	do czasu trwania umowy max do 09.11.2020
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	21.12.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	11 000 000	30.06.2013
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	08.03.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	15 000 000	29.07.2012

Walcownia Metali Dziedzice S.A.	25.05.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	10 000 000	25.05.2015
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	05.07.2011	Poręczenie wynikające z kontraktu dot. zakupu surowców	8 833 600	30.06.2013
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	27.12.2011	Poręczenie wynikające z Umowa kredytowej	28 000 000	zgodnie z umową kredytową
Razem			152 783 905	

PORĘCZENIA UDZIELONE PRZEZ HUTMEN S.A.

Wg stanu na 31 grudzień 2011 roku łączna kwota poręczeń udzielonych przez Hutmen S.A. spółce HMN Szopienice S.A. w likwidacji wynosiła 21,8 mln zł, w tym:

- 19,0 mln zł – poręczenie udzielone 13 czerwca 2007 r., poręczenie weksla wystawionego przez HMN Szopienice S.A. zabezpieczającego transakcje z Tele-Fonica; poręczenie udzielone bezterminowo. Wynagrodzenie Hutmen S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 0,2% rocznie od kwoty poręczenia,
- 2,8 mln zł – poręczenie udzielone 31 sierpnia 2007 r., dotyczące umowy kredytowej zawartej pomiędzy Bankiem BPH S.A., obecnie Bank PEKAO S.A, a Hutmen S.A., WM Dziedzice S.A. oraz HMN Szopienice S.A.; forma umowy tzw. umbrella (wspólny limit kredytowy wzajemne poręczenia, solidarna odpowiedzialność). Termin ważności udzielonego poręczenia 31 marzec 2012 r. Wynagrodzenie Hutmen S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 0,2% rocznie od kwoty poręczenia. W lipcu 2009 r. Hutmen S.A. przejął zobowiązanie do spłaty kredytu HMN Szopienice S.A. w kwocie, która na dzień 31.12.2011 r. wynosi 2,8 mln zł.

Wg stanu na 31 grudzień 2011 roku łączna kwota poręczeń udzielonych przez Hutmen S.A. spółce WM Dziedzice S.A. wynosiła 15,0 mln zł, w tym:

- 12,0 mln zł – poręczenie udzielone 31 października 2009 r., dotyczące kredytu udzielonego przez Bank DnB Nord S.A. w kwocie do 12,0 mln zł spółce WM Dziedzice S.A. Poręczenie ważne do 31 grudnia 2014 r. Wynagrodzenie Hutmen S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 0,2% rocznie od kwoty poręczenia.
- 3,0 mln zł – poręczenie udzielone 21 września 2010 r., dotyczące transakcji zawieranych przez WM Dziedzice S.A. z LIJA a.s. Poręczenie udzielone bezterminowo. Wynagrodzenie Hutmen S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 0,2% rocznie od kwoty poręczenia.

16. AKCJE WŁASNE

Realizując program nabywania akcji własnych, przyjęty uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A. z dnia 13 października 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych Boryszew S.A., Spółka od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2011 roku nabyła 56.715.692 akcje dające prawo do 56.715.692 głosów, co stanowi 2,513 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 14 lutego 2012 roku Spółka podpisała z Domem Maklerskim PKO BP SA z siedzibą w Warszawie Umowę pośrednictwa w skupie akcji własnych Spółki Boryszew S.A. w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży. Zgodnie z postanowieniami umowy DM PKO BP S.A., działając w imieniu i na rachunek własny, w dniach od 13 marca do 2 kwietnia 2012 roku nabył łącznie 19.200.000 sztuk akcji Boryszew S.A., o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Po odkupieniu akcji od DM PKO BP (z uwzględnieniem akcji nabytych przez Boryszew S.A. w 2011 roku) Spółka będzie posiadała łącznie 75.915.692 sztuki akcji własnych, stanowiących 3,364% kapitału zakładowego i dających prawo do 75.915.692 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Emisja obligacji imiennych serii A

W dniu 28 lutego 2011 roku, w ramach Programu – 3 letnich obligacji imiennych, dokonana została emisja obligacji, które zastępują obligacje, wyemitowane przez Boryszew S.A. w ramach Programu emisji obligacji, prowadzonego przez Pekao S.A., objęte w dniu 30 listopada 2010 roku.

1) Rodzaj emitowanych obligacji:

Obligacje imienne serii A.

2) Wielkość emisji:

38 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 38.000.0000 PLN.

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

Wartość nominalna obligacji wynosi 1.000.000 PLN i równa jest cenie emisyjnej.

4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

Obligacje zostaną wykupione w dniu 30 września 2012 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Emisja obligacji imiennych serii B

W dniu 28 czerwca 2011 roku, w ramach Programu – 3 letnich obligacji imiennych, dokonana została emisja obligacji imiennych serii B.

1) Rodzaj emitowanych obligacji:

Obligacje imienne serii B.

2) Wielkość emisji:

15 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 15.000.0000 PLN.

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

Wartość nominalna obligacji wynosi 1.000.000 PLN i równa jest cenie emisyjnej.

4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

Obligacje zostaną wykupione w dniu 28 lutego 2013 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Emisja obligacji imiennych serii C

W dniu 14 grudnia 2011 roku, Elana – PET Sp. z o.o. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła 3 sztuki obligacji imiennych serii C, o nominale 1.000.000,00 zł każda, w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji Boryszewa S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 3.000.000,00 zł.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Termin wykupu obligacji: 13 września 2012 roku.

Emisja obligacji imiennych serii A

W dniu 12 września 2011 roku, w ramach Programu – 2 letnich obligacji imiennych, dokonana została nowa emisja obligacji:

1) Rodzaj emitowanych obligacji:

Obligacje imienne serii A.

2) Wielkość emisji:

10 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 Eur.

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

Wartość nominalna obligacji wynosi 500.000 Eur i równa jest cenie emisyjnej.

4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

Obligacje zostaną wykupione w dniu 13 września 2013 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

WYKUP OBLIGACJI

W dniu 15 lipca 2011 roku Boryszew S.A. nabyła w celu umorzenia od Impexmetal S.A. 1.010 sztuk obligacji, wyemitowanych przez Boryszew S.A. z datą wykupu 30 maja 2012 roku, za łączną kwotę 10.179.689,00 złotych.

W dniu 9 września 2011 roku Boryszew S.A. nabyła w celu umorzenia od Boryszew ERG S.A. 6 sztuk obligacji imiennych serii B, wyemitowanych przez Boryszew S.A. z datą wykupu 28 lutego 2013 roku, za łączną kwotę 6.076.560,00 złotych.

KAPITAŁOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

EMISJA AKCJI SERII G

W dniu 28 lutego 2011 roku nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Boryszew S.A. podjęło:

Uchwałę w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii G z zachowaniem prawa poboru, o następującej treści:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 2, art. 432 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych i w związku z § 13 ust. 8 pkt 4 Statutu Boryszew S.A. („Spółka”) uchwala co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 112.835.784,60 (słownie: sto dwanaście milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery 60/100) złotych o kwotę 112.835.784,60 (słownie: sto dwanaście milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery 60/100) złotych do kwoty 225.671.569,20 (słownie: dwieście dwadzieścia pięć milionów sześćset siedemdziesiąt jeden tysięcy pięćset sześćdziesiąt dziewięć 20/100) złotych w drodze emisji 1.128.357.846 (słownie: jednego miliarda stu dwudziestu ośmiu milionów trzystu pięćdziesięciu siedmiu tysięcy ośmiuset czterdziestu sześciu) akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: 10 groszy) każda („Akcje Serii G”).
2. Akcje Serii G mogą zostać objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne. Przez wkłady pieniężne rozumie się zapłatę na rachunek bankowy lub wzajemne potrącenie wierzytelności pieniężnych Spółki i subskrybenta Akcji Serii G.
3. Akcje Serii G uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących zasadach:
 - a. Akcje Serii G, 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 01 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
 - b. Akcje Serii G, 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 G 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 z późn. zm.).
5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki będzie przysługiwało prawo poboru Akcji Serii G, przy czym na każdą jedną akcję Spółki serii A, B, C, D, E lub F posiadaną przez akcjonariusza Spółki na koniec dnia prawa poboru przysługuje jedno prawo poboru uprawniające do objęcia jednej Akcji Serii G.
6. Dniem określenia akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru Akcji Serii G („Dzień Prawa Poboru”) jest dzień 15 kwietnia 2011 r.
7. Akcje Serii G nie będą miały formy dokumentu.
8. Wyraża się zgodę na ubieganie się o dopuszczenie wszystkich Akcji Serii G, praw poboru Akcji Serii G oraz praw do Akcji Serii G 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. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz ofertą Akcji Serii G, a także do ustalenia szczegółowych warunków emisji i zasad dystrybucji akcji, w tym akcji nieobjętych. W szczególności, Zarząd Spółki upoważnia się do (a) ustalenia zasad przydziału Akcji serii G, które nie zostaną objęte w trybie wykonywania prawa poboru, oraz (b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji.
10. Ustala się cenę emisyjną akcji serii G na poziomie wartości nominalnej, tj. 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

- *Uchwałę w sprawie: zmiany Statutu przewidującej upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, o następującej treści:*

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 430 § 1 i § 5, art. 444 i art. 445 § 1 Kodeksu spółek handlowych i § 13 ust.8 pkt 4 Statutu Spółki, uchwała co następuje:

§ 1

Dokonuje się następującej zmiany w Statucie Boryszew S.A. („Spółka”):

Po § 6 wprowadza się § 6a o następującej treści:

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez emisję do 443.284.308 sztuk nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 44.328.430,80 (czterdzieści cztery miliony trzysta dwadzieścia osiem tysięcy czterysta trzydzieści złotych 80/100), co stanowi podwyższenie w ramach kapitału docelowego określone w szczególności w przepisach art. 444 – 447 Kodeksu spółek handlowych.
2. W granicach kapitału docelowego Zarząd Spółki jest upoważniony, przez okres do dnia 31 grudnia 2013 roku, do podwyższania kapitału zakładowego. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych w § 6a ust. 1 Statutu.
3. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może wydawać w ramach kapitału docelowego akcje za wkłady niepieniężne. Zgoda Rady Nadzorczej wymagana jest również dla ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej.
4. Zarząd Spółki jest uprawniony do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego określonego w § 6a ust.1 Statutu.”

Uzasadnienie:

Uznaje się za zasadne i korzystne dla Spółki wprowadzenie opisanego w § 1 Uchwały nowego postanowienia Statutu w przedmiocie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

Rozwój grupy kapitałowej Boryszew S.A., opierający się między innymi na dokonywaniu akwizycji innych podmiotów wymaga posiadania przez Spółkę elastycznej możliwości pozyskiwania środków celem finansowania dokonywanych przejęć.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu uzasadniającą powody przyznania Zarządowi kompetencji do pozbawienia prawa poboru akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej, o treści następującej:

„Zarząd Boryszew S.A. uznaje za wskazane pozbawienie prawa poboru akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego, ze względu na możliwość kierowania ofert akcji do podmiotów, które nie są akcjonariuszami Spółki, a mogłyby być zainteresowane nabyciem pakietów akcji w obrocie pierwotnym.

W szczególności oferowanie akcji nowych emisji z wyłączeniem prawa poboru pozwoli adresować oferty akcji do inwestorów instytucjonalnych – krajowych i zagranicznych. Zwiększenie udziału tej kategorii inwestorów w akcjonariacie Spółki wpłynie korzystnie na jej wizerunek i możliwości pozyskiwania, kolejnych środków na rozwój, z rynku kapitałowego.

Zdaniem Zarządu pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji leży w interesie Spółki.

Ponadto Zarząd wskazuje, że cena emisyjna zostanie ustalona w sposób możliwie najbardziej korzystny dla Spółki, biorąc pod uwagę wycenę rynkową notowanych akcji oraz oczekiwania subskrybentów akcji oferowanych.”

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie stwierdza, że pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji leży w interesie Spółki.

§ 2

Upoważnia się Radę Nadzorczą do przyjęcia jednolitego tekstu Statutu zmienionego niniejszą Uchwałą.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia zarejestrowania zmiany Statutu przez sąd rejestrowy.”

ZATWIERDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO BORYSZEW S.A.

W dniu 13 czerwca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny przygotowany przez Boryszew S.A., w związku z ofertą publiczną akcji serii G oraz zamiarem

ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G, praw poboru akcji serii G oraz praw do akcji serii G oferującym jest Dom Maklerski Capital Partners).

Papierami wartościowymi objętymi prospektem emisyjnym są:

1.128.357.846 Akcji Serii G,

1.128.357.846 Praw do Akcji Serii G

1.128.357.846 Praw Poboru Akcji Serii G.

Prospekt emisyjny został opublikowany w dniu 14 czerwca 2011 roku.

NOTOWANIE PRAW POBORU AKCJI SERII G

W dniu 15 czerwca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w swym komunikacie podał informacje dotyczące notowania praw poboru akcji serii G spółki Boryszew S.A.

Nazwa skrócona BORYSZEW – PP

Oznaczenie BRSP

Kod praw poboru PLBRSZW00102

Liczba jednostkowych praw poboru: 1.128.357.846

Dzień prawa poboru 15 kwietnia 2011 r.

Pierwszy dzień notowania praw poboru 16 czerwca 2011 roku.

Ostatni dzień notowania praw poboru 28 czerwca 2011 roku.

ZAKOŃCZENIE SUBSKRYPCJI AKCJI SERII G

W związku z zakończeniem subskrypcji akcji serii G i ich przydziałem, Zarząd Boryszew S.A. przekazał następujące informacje:

1) data rozpoczęcia subskrypcji: 16.06.2011, data zakończenia subskrypcji: 01.07.2011

2) data przydziału papierów wartościowych: 12.07.2011

3) liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją: 1.128.357.846

4) stopa redukcji w poszczególnych transzach – oferowane akcje nie były podzielone na transze, redukcja zapisów dodatkowych wyniosła 99,92%

5) liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji – zapisy podstawowe złożono na 1.124.388.469 akcji, zapisy dodatkowe na 4.675.324.049 akcji.

6) liczba papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.128.357.846

7) cena, po jakiej papiery wartościowe były obejmowane: 0,10 zł

8) liczba osób, które złożyły zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach – złożono 12.207 zapisów podstawowych i 2.291 zapisów dodatkowych

9) liczba osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach – 12.207 w zapisach podstawowych i 1.715 w zapisach dodatkowych

10) nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli papiery wartościowe w ramach wykonywania umów o subemisję – emitent nie zawarł umów o subemisję

11) wartość przeprowadzonej subskrypcji: 112.835.784,60 zł

12) łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji: 729,8 tys. zł, w tym:

a) przygotowanie i przeprowadzenie oferty 574,8 tys. zł

b) wynagrodzenie subemitentów 0 zł

c) sporządzenie prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa 155,0 tys. zł

d) promocja oferty 0 zł

Koszty emisji akcji obciążają bieżące koszty działalności.

13) średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jedną subskrybowaną akcję: 0,00064 zł.

REJESTRACJA PRAW DO AKCJI SERII G

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych postanowił przyjąć w dniu 19 lipca 2011 roku do depozytu papierów wartościowych 1.128.357.846 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych na podstawie uchwały Nr 4b Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Boryszew S.A. z dnia 28 lutego 2011r., oraz nadać im kod PLBRSZW00128.

WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO PRAW DO AKCJI SERII G

Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą nr 933/2011 z dnia 20 lipca 2011 roku, postanowił:

1) wprowadzić z dniem 22 lipca 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.128.357.846 (jeden miliard sto dwadzieścia osiem milionów trzysta pięćdziesiąt

siedem tysięcy osiemset czterdzieści sześć) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLBRSZW00128",

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

REJESTRACJA PRZEZ SĄD ZMIANY WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO BORYSZEW S.A.

W dniu 10 sierpnia 2011 roku Spółka powzięła informację o dokonaniu w dniu 10 sierpnia 2011 roku przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 1.128.357.846 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Kapitał zakładowy Spółki po rejestracji ww. emisji wynosi 225.671.569,20 złotych i dzieli się na 2.256.715.692 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda, w tym 32.212.500 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A, 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, 313.432.735 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E, 752.238.564 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F i 1.128.357.846 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G. Ogólna liczba głosów, wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji, wynosi 2.256.715.692.

DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO AKCJI SERII G

W dniu 22 sierpnia 2011 roku Spółka otrzymała:

- Uchwałę nr 1089/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 sierpnia 2011 roku, mocą, której Zarząd Giełdy wyznaczył na 23 sierpnia 2011 roku dzień ostatniego notowania 1.128.357.846 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLBRSZW00128,
- Uchwałę nr 1090/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 sierpnia 2011 roku, mocą której Zarząd Giełdy stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 1.128.357. 846 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Boryszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz postanowił wprowadzić z dniem 24 sierpnia 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Boryszew S.A., pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 24 sierpnia 2011 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLBRSZW00011.

REJESTRACJA AKCJI SERII G

W dniu 24 sierpnia 2011 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. nastąpiła rejestracja niżej wymienionych papierów wartościowych:

- Emitent – Boryszew S.A.,
- Kod ISIN – PLBRSZW00011
- Liczba rejestrowanych papierów wartościowych – 1.128.357.846 akcji
- Uchwała Zarządu KDPW S.A. – Nr 770/11 z dnia 17.08.2011r.
- Przejęcie PDA – kod ISIN – PLBRSZW00128

AKCJE IMIENNE SERII A

W dniu 22 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany § 6 ust. 1 Statutu Spółki.

Zmiana dotyczyła zniesienia uprzywilejowania 224.550 akcji imiennych serii A w każdym zakresie, to jest co do głosu, dywidendy i w prawie pierwszeństwa przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji. Akcje wymienione powyżej zostały zamienione na akcje zwykłe na okaziciela.

W dniu 8 lipca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwałą nr 871/2011 postanowił wprowadzić z dniem 15 lipca 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 224.550 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Boryszew S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLBRSZW00029”, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 15 lipca 2011 roku asymilacji tych akcji z akcjami Spółki będącymi w publicznym obrocie.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwałą nr 645/2011 z dnia 11 lipca 2011 roku, po rozpatrzeniu wniosku spółki Boryszew S.A. postanowił dokonać w dniu 15 lipca 2011 roku asymilacji 224.550 (dwieście dwadzieścia cztery tysiące pięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela spółki Boryszew S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 15 lipca 2011 roku

224.550 (dwieście dwadzieścia cztery tysiące pięćset pięćdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych oznaczonych kodem "PLBRSZW00029", z 1.128.133.296 (jeden miliard sto dwadzieścia osiem milionów sto trzydzieści trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt sześć) akcjami zwykłymi na okaziciela spółki Boryszew S.A. oznaczonymi kodem „PLBRSZW00011”.

18. DYWIDENDA

W 2011 roku Spółka nie deklarowała, ani nie wypłacała dywidendy.

W dniu 7 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. podjęło uchwałę, mocą której, zysk netto Spółki za rok obrotowy 2010 w wysokości 37.110 tys. zł (trzydzieści siedem milionów sto dziesięć tysięcy złotych) przeznaczyło w całości na zasilenie kapitału zapasowego.

Spółka nie planuje zmiany tej polityki i zamierza zatrzymywać w Spółce cały wypracowywany zysk kolejnych lat obrotowych w celu m.in. finansowania rozwoju Spółki.

19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

Wpływy pieniężne brutto z emisji Akcji serii G wyniosły 112.835.784,60 zł i zostały przeznaczone:

- na redukcję zadłużenia Spółki,
- sfinansowanie zakupu majątku przedsiębiorstw z branży automotive.

20. PROGNOZA ZARZĄDU

Zarząd Boryszew SA opublikował w dniu 27 października 2011 roku prognozę dotyczącą wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku wyników w roku 2011. Poniżej przedstawiamy wykonanie ww. prognozy:

	jedn.	Prognoza	Wykonanie	WYK %
		2011	2011	
Przychody	[mln zł]	4 317	4 332	100%
EBITDA	[mln zł]	371	346	93%
EBIT	[mln zł]	262	247	94%
Wynik netto	[mln zł]	195	193	99%

Przychody- dotyczy działalności kontynuowanej

EBITDA – wynik na działalności operacyjnej pomniejszony o koszt amortyzacji

EBIT – wynik na dz. operacyjnej

EBITDA, EBIT – dotyczy działalności kontynuowanej

Dane 2011 – dane zaudytowane na podstawie raportu za 2011 rok

21. ZASADY ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Grupa Boryszew kontynuuje działania zmierzające do dalszej poprawy struktury finansowania aktywów. Z uwagi na prowadzenie zarówno działalności holdingowej jak i produkcyjnej finansowanie aktywów zmierza do uzyskania struktury bezpiecznej z punktu widzenia bieżącej płynności zwłaszcza w świetle planowanych kolejnych akwizycji w branży Automotive.

Grupa Boryszew prowadzi aktywną politykę zarządzania zasobami finansowymi. Struktura organizacyjna pionów finansowych dostosowana jest ściśle do specyfiki poszczególnych firm Grupy. Grupa prowadzi strategię ciągłej poprawy struktury finansowania. Grupa współpracuje z kilkoma bankami kierując się przy ich doborze: konkurencyjną ceną pieniądza, elastycznością w podejściu do zabezpieczeń, międzynarodowym zasięgiem obsługi, szybkością podejmowania decyzji kredytowej, dostępnością zintegrowanych instrumentów zarządzania płynnością w ramach międzynarodowej

struktury Grupy Boryszew. Dodatkowo, z uwagi na znaczną poprawę wyników Spółki jak i Grupy Boryszew oraz wszystkich wskaźników bilansowych, prowadzone są negocjacje z kolejnymi bankami mające na celu refinansowanie ekspozycji kredytowych charakteryzujących się:

- najwyższym kosztem odsetkowym,
- zabezpieczeniami nieadekwatnymi w dzisiejszej sytuacji,
- niedopasowanym okresem spłaty w stosunku do aktywów będących przedmiotem finansowania.

Ze względu na charakter i wielkość każda spółka na bieżąco prowadzi w formie raportu monitoring płynności finansowej na najbliższe trzy-cztery tygodnie.

Spółki z Grupy obsługują dług odsetkowy bez opóźnień zarówno w zakresie spłaty kapitału, jak i odsetek.

Grupa prowadzi ciągle monitoring należności przeterminowanych na poziomie jednostkowym, jak i całej grupy kapitałowej. Jest to istotne ze względu na fakt, iż często odbiorcami firm z Grupy są ci sami klienci co może powodować kumulację należności w przeterminowaniu na poziomie Grupy.

Spółki z Grupy na bieżąco monitoruje cykl rotacji kapitału obrotowego i dążą do skrócenia terminów płatności należności oraz równocześnie wydłużenia spłaty zobowiązań przy jednoczesnym poszukiwaniu sposobów skrócenia okresu rotacji zapasów. Strategia ta w chwili obecnej jest trudna do realizacji w zakresie dostawców surowca (aluminium, materiały ropopochodne) natomiast w przypadku dostawców pozostałych komponentów obserwowana jest znaczna poprawa. Godnym odnotowania jest fakt powrotu (w ciągu zaledwie kilku miesięcy od przejęcia przez Boryszew) do standardowych dla branży terminów płatności w Grupie Maflow. Grupa Maflow na moment włączenia w struktury Grupy Boryszew funkcjonowała na zasadzie przedpłat i krótkich terminów płatności do dostawców.

W ramach działalności holdingowej Grupy Boryszew polegającej na przejmowaniu a następnie sprawowaniu kontroli korporacyjnej nad innymi podmiotami realizowana jest strategia finansowania przejęć zarówno środkami pochodzącymi ze źródeł własnych (wolne środki pieniężne, emisja kapitału przez podmiot dominujący) oraz zewnętrznego finansowania średnioterminowego. Grupa dysponuje majątkiem trwałym o znacznej wartości co pozwala na szybkie pozyskiwanie finansowania dodatkowo charakteryzującego się niskim kosztem odsetkowym.

Spółka, jak i cała Grupa prowadzą aktywną politykę zarządzania ryzykiem finansowym, jak i zmienności cen surowców. Każda ze spółek ma wprowadzoną politykę zarządzania ryzykiem zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą. Polityka reguluje zasady stosowania zabezpieczeń w odzwierciedleniu strony fizycznej prowadzonej działalności. Spółka w zakresie całej Grupy monitoruje w cyklu tygodniowym ilość i wielkość otwartych pozycji zarówno na rynku walutowym jak i rynku metali oraz w cyklu miesięcznym wycenę ww. pozycji.

22. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółki Grupy Kapitałowej finansują swoje inwestycje ze środków własnych (wolne środki pieniężne, emisja kapitału) lub ze środków obcych (kredyty i pożyczki, dłużne papiery wartościowe, leasing). Bezpośrednio przed uruchomieniem inwestycji jest ona poddawana ocenie przez organy statutowe Spółki.

Działania inwestycyjne w Grupie Boryszew mają dwójaki charakter.

- 1) W ramach działalności holdingowej prowadzone są działania polegające na przejmowaniu innych podmiotów zgodnie ze wytycznymi strategii rozwoju Grupy. Strategia ta definiuje zakres ekspansji geograficznej, ekspansji w nowe produkty i rynki, integracji łańcucha wartości w ramach rynków na jakich funkcjonuje Grupa itp.

W obszarze inwestycji rozważanych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Grupa Boryszew dysponuje szeroką gamą możliwości sfinansowania założonej ekspansji

zarówno poprzez realizację kolejnych emisji kapitału jak i korzystanie z dostępnego finansowania zewnętrznego.

- 2) W ramach prowadzonej działalności produkcyjnej spółki realizują zadania inwestycyjne mające na celu utrzymanie zdolności majątku trwałego do obsługi obecnie realizowanych kontraktów. Kolejna grupa inwestycji obejmuje nakłady zapewniające maksymalizację okresu ekonomicznego użytkowania środków trwałych w celu uzyskania dodatkowego zwrotu z posiadanego majątku. W przypadku uzyskania nowych kontraktów (np. wygrany przetarg na wieloletnie dostawy komponentów do producentów samochodowych) realizowane są inwestycje pozwalające na uzyskanie z tych kontraktów maksymalnej stopy zwrotu przy zachowaniu najwyższej jakości produktów i bezpieczeństwa dostaw.

W obszarze nakładów inwestycyjnych na podtrzymanie lub zwiększenie zdolności produkcyjnych, Grupa Boryszew dąży do zapewniania finansowania o okresie i parametrach jak najbardziej zbliżonych z okresem ekonomicznego wykorzystania majątku produkcyjnego. Dodatkowo w okresie sprawozdawczym prowadzono szereg działań zmierzających do uzyskania finansowania inwestycji ze środków pochodzące z programów Unii Europejskiej. Strategia ta będzie kontynuowana w kolejnych okresach. W ocenie kierownictwa spółek z Grupy Boryszew nie są znane ograniczenia w pozyskaniu finansowania dla założonych inwestycji o tym charakterze w najbliższym czasie.

23. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK

Głównymi nietypowymi czynnikami, które miały wpływ na wyniki 2011 roku były:

CZYNNIKI I ZDARZENIA ZEWNĘTRZNE:

- koniunktura w przemyśle motoryzacyjnym,
- uwarunkowania makroekonomiczne, w tym w szczególności notowania walut.

CZYNNIKI I ZDARZENIA WEWNĘTRZNE:

- nadwyżka z wyceny do wartości godziwej aktywów w kwocie 29,2 mln zł
- aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 27,0 mln zł
- wynik na sprzedaży praw do emisji CO₂ wynoszący 11,0 mln zł,
- wynik na sprzedaży i likwidacji aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 8,7 mln zł. ,
- podwyższenie kapitału oraz skup akcji własnych.

24. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Celem przyjętych przez Grupę Kapitałową Boryszew założeń do długoterminowej strategii rozwoju jest rozwój poprzez akwizycję oraz umocnienie pozycji rynkowych w umacnianiu wysokich pozycji rynkowych w sektorach w których działa Grupa Kapitałowa. Efektem tego powinien być wzrost majątku i zysowności spółek a tym samym wzrost wartości dla akcjonariuszy w długim okresie.

Krótkoterminowe działania i plany rozwojowe koncentrują się na zakończeniu prowadzonych w spółkach Grupy Kapitałowej inwestycji i maksymalizacji ich efektów, a także na kontynuacji procesów restrukturyzacji majątkowej i organizacyjnej w związku z dynamicznie zmieniającymi się uwarunkowaniami rynkowymi.

W I kwartale 2012 roku nabyto za około 10 mln euro niemieckie i polskie aktywa **Grupy YMOS** będącej wiodącym europejskim producentem elementów plastikowych, galwanizowanych i chromowanych dla sektora automotive, w tym kompletnych zestawów otwierania drzwi samochodowych. Produkuje także elementy w technice odlewu ze stopów metali, np. emblematy marek samochodów, zamki i klamki, oraz inne elementy wyposażenia samochodów.

W spółkach segmentu automotive rozwój skierowany jest na rynki rozwijające się.
W Grupie **AKT/Theysohn** rozważana jest inwestycja w budowę nowego zakładu w Rosji.

Grupa Maflow buduje zakład montażowy w Indiach, który docelowo ma zająć się produkcją kompletnych przewodów klimatyzacyjnych. Ponadto rozważana jest budowa nowego zakładu w Rosji.

W **Hucie Aluminium Konin (Impexmetal S.A.)** jest realizowany projekt rozwojowy o łącznej kwocie ca 40 mln dotyczący głównie rozbudowy mocy produkcyjnych w zakresie najbardziej marżowych blach cienkich.

W przypadku **WM „Dziedzice” S.A.** perspektywą jest podejmowanie działań ukierunkowanych na obniżkę kosztów materiałowych i kosztów stałych wytwarzania wyrobów oraz zapewnienie stabilnych warunków dostaw surowca. Celem polityki Zarządu Spółki jest uzyskanie trwałej rentowności.

Dla **Hutmen S.A.** perspektywą rozwoju jest możliwość przeniesienia produkcji brązów aluminiowych oraz wybranych wyrobów z miedzi do WM „Dziedzice” S.A. Ww. działanie pozwoli na realizację projektu zabudowy terenów Hutmen S.A. we Wrocławiu infrastrukturą handlowo-usługową i mieszkaniową. Projekt będzie realizowany samodzielnie lub we współdziałaniu z zewnętrznymi inwestorami.

W spółce **Baterpol S.A.** planowane jest wprowadzenie nw. zmian operacyjnych i organizacyjnych w stosunku do 2011 roku, w tym

- dalszy rozwój mobilnego działu skupu złomu akumulatorowego;
- dywersyfikacja i stabilizacja źródeł pozyskiwania surowców do produkcji wyrobów gotowych spółki;
- optymalizacja procesu odsiarczania pasty pod względem ekonomicznym.

W **ZM Silesia S.A.** planowane nakłady inwestycyjne 2012 szacowane są na około 8,0 mln zł. Główne zamierzenie inwestycyjne Zakładu Silesia na rok 2012 to rozwój produkcji blach, w tym zakup linii do rozkroju wzdłużnego i poprzecznego, a w Oddziale Huta Oława zakup instalacji pieca oksydacyjnego Burtona oraz zakup młyna do mielenia minii ołowianej.

W **Boryszew ERG S.A.** planowane są prace inwestycyjne związane z modernizacją linii plastifikatorów oraz z rozwojem produkcji działu opakowań.

Rozwój **FŁT Polska** nakierunkowany jest na przekształcenie grupy łożyskowej z działalności handlowej na działalność produkcyjną poprzez powiązania kapitałowe w Polsce oraz w Chinach. Dodatkową szansą, która umocni markę FŁT będzie rozszerzenie sprzedaży na tzw. rynki wschodzące: Chiny, Indie, Brazylię.

25. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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 PLN wobec innych walut;
 - ryzyko stopy procentowej (wzrost stóp procentowych;
 - ryzyko zmian cen podstawowych surowców i produktów;
- oraz ryzyka związane ze stabilnością zadłużenia i przepływów finansowych:
- ryzyko płynności;
 - ryzyko kredytowe.

Zarządzanie kapitałowe, ryzyko płynności i ryzyko kredytowe

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku oraz zapewnić przyszły rozwój gospodarczy Spółki. Nadrzędnym celem Zarządu jest rozwój i na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycje i uruchamiając nowe projekty. Zarząd stara zapewnić się odpowiedni udział stabilnego finansowania kapitałem akcyjnym w podejmowanych projektach, czego dowodem do 3 emisje akcji w oparciu o prawa poboru w latach 2010-2011, w samym 2011 Spółka pozyskała w ten sposób blisko 112 mln złotych.

Grupa Boryszew jest narażona na ryzyko związane z utrzymaniem płynności ze względu na wysoki udział finansowania zewnętrznego krótkoterminowego (linie kredytowe w rachunku bieżącym i kredyty obrotowe) w strukturze finansowania Grupy. Obecnie Grupa ma zapewniony dostęp do finansowania zewnętrznego i bez problemu pozyskuje nowe kredyty bądź przedłuża istniejące, potencjalnie zagrożenie istnienie w przypadku znaczącego pogorszenia się wyników spółek Grupy bądź zburzeń rynków finansowych o dużej skali.

Ze względu na charakter i wielkość Grupy na bieżąco prowadzony jest w formie raportu monitoring płynności finansowej na okres trzech tygodni do przodu. Spółki z Grupy Kapitałowej obsługuje dług odsetkowy bez opóźnień zarówno w zakresie spłaty kapitału jak i odsetek.

Ryzyko kredytowe oznacza niebezpieczeństwo, iż kontrahent nie wypełni zobowiązań umownych narażając kredytodawcę na straty finansowe.

Z punktu widzenia Grupy Boryszew ryzyko kredytowe związane jest z:

- należnościami handlowymi od kontrahentów,
- udzielonymi pożyczkami własnymi,
- udzielonymi gwarancjami i poręczeniami,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi.

Kwoty utworzonych odpisów na ewentualne straty związane z ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2011 roku:

- odpisy aktualizujące należności handlowe	38 234 tys. zł
- odpisy aktualizujące pozostałe należności	11 302 tys. zł
- odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	1 303 tys. zł
- należności dochodzone sądowo	2 732 tys. zł

Grupa Boryszew jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi. Istotne znaczenie w działalności kredytowej odbiorców ma ocena ich wiarygodności oraz uzyskanie odpowiednich zabezpieczeń od kredytobiorcy, pozwalających na zredukowanie strat w przypadku niespłacenia przez niego zadłużenia. Ocena ryzyka kredytowego odbiorcy następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi procedurami. Spółki na bieżąco monitorują cykl rotacji kapitału obrotowego i dążą do skrócenia terminów płatności należności oraz równocześnie wydłużenia spłaty zobowiązań.

Ryzyko kredytowe związane z posiadanymi na rachunkach środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest niskie, ponieważ Grupa Boryszew zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i ustabilizowanej pozycji rynkowej.

Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zadłużenie	745 669	626 857
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-88 007	-82 052
Zadłużenie netto	657 662	544 805

Kapitał własny	1 201 897	990 449
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	54,7%	55,0%

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Stan zobowiązań	1 516 778	1 220 918
Stan aktywów	2 718 675	2 211 367
Stopa zadłużenia	56%	55%

wskaźniki płynności	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
wskaźnik płynności I	1,22	1,16
wskaźnik płynności II	0,70	0,73
wskaźniki płynności III	0,08	0,09

Analiza umownych terminów wymagalności niezdyskontowanych przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań finansowych wg stanu na 31.12.2011

	<1 m-ca	1-3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lata	3-5 lat	>5 lat	Razem	Wartość bilansowa
kredyty inwestycyjne, obrotowe	6 216	30 498	410 169	182 858	35 136	0	664 877	633 839
factoring	24 201	9 024	4 909	12 992	0	0	51 126	48 675
splata pożyczek	196	608	2 388	1 825	1 087	902	7 006	6 446
splata rat leasingu finansowego	210	940	3 831	9 747	4 126	85 512	104 366	56 709
Razem	30 823	41 070	421 297	207 422	40 349	86 414	827 375	745 669

Analiza umownych terminów wymagalności niezdyskontowanych przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań finansowych wg stanu na 31.12.2010

	<1 m-ca	1-3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lata	3-5 lat	>5 lat	Razem	Wartość bilansowa
kredyty inwestycyjne, obrotowe	16 528	39 710	317 270	163 440	10 640	0	547 588	521 707
factoring	25 660	32 215	1 212	0	0	0	59 087	59 004
splata pożyczek	11	127	3 831	1 791	1 075	1 414	8 249	7 881
splata rat leasingu finansowego	372	727	3 220	2 778	2 622	95 959	105 678	30 190
Razem	42 571	72 779	325 533	168 009	14 337	97 373	720 602	618 782

RYZYKO zmiany kursów walut obcych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Grupa Boryszew ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony były Spółki Grupy Boryszew w 2011 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych Grupy Boryszew

Dla celów przeprowadzonej analizy wyłączono dane dotyczące spółek, dla których walutą funkcjonalną są: EUR, USD, GBP, CHF.

Dane tych spółek przeliczone na walutę funkcjonalną dla GK nie mają dużego wpływu na wynik, a jedynie na przychody ze sprzedaży i zrealizowaną marżę.

waluta	Kurs na 31.12.2011 (w zł)	zmiana -5% (w zł)
EUR	4,42	0,44
USD	2,96	0,3
GBP	4,59	0,46
CHF	3,16	0,16

Analiza wrażliwości na ryzyko zmian kursów walut

	Wartość	Wzrost kursu waluty 5%	Spadek kursu waluty 5%
Przychody ze sprzedaży w walutach obcych			
EUR	424 564	93 404	-93 404
USD	156 045	26 528	-26 528
GPP	4 668	1 214	-1 214
CHF	16 990	3 058	-3 058
		124 204	-124 204

Wpływy z aktywów w walutach obcych

EUR	92 729	20 493	-20 493
USD	13 260	2 267	-2 267
GPP	834	220	-220
CHF	34	6	-6
		22 986	-22 986

Wydatki (koszty) w walutach obcych

EUR	426 246	-94 200	94 200
USD	301 547	-51 565	51 565
		-145 765	145 765

Wydatki na spłatę zobowiązań w walutach obcych

EUR	172 376	-38 095	38 095
-----	---------	---------	--------

USD	13 653	-2 335	2 335
GPP	250	-66	66
CHF	10	-2	2
		-40 498	40 498
wpływ na wynik		-39 073	39 073
Wpływ na wynik netto		-31 649	31 649

Wpływ zmiany podstawowych walut na P&L

	Wzrost kursu waluty 5%	Spadek kursu waluty 5%
EUR	-18398	18398
USD	-25105	25105
GPP	1368	-1368
CHF	3062	-3062
	-39 073	39 073

Analiza wrażliwości na ceny metalu – instrumenty pochodne

Analiza poniższa dotyczy wyłącznie spółek zależnych bezpośrednio od Impexmetal, które działają w segmentach metalowych. Wpływ zmian kursów walut oraz notowań cen metali na LME na wyniki oraz kapitały własne Spółek z Grupy Impexmetal z tytułu stosowania instrumentów pochodnych przedstawia poniższa tabela

wzrost (+) / spadek (-) notowań	wpływ na wynik finansowy tys. zł	wpływ na kapitał własny tys. zł
USD/PLN	+20% (3 899)	75
	-20% 3 899	(75)
EUR/PLN	+10% (5 735)	(4 700)
	-10% 5 735	4 700
METAL- Aluminium	+25% (129)	7 463
	-25% 129	(7 463)
METAL - Ołów	+40% (412)	(1 175)
	-40% 412	1 175
METAL - Cynk	+35% 586	1 058
	-35% (586)	(1 058)
METAL - Miedź	+40% 3 375	23 517
	-40% (3 375)	(23 517)
METAL - Nikiel	+35% -	1 743
	-35% -	(1 743)

RYZYO 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 zmiennej stopie. 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.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych wg stanu należności i zobowiązań oprocentowanych na dzień 31.12.2011

Poniższa tabela obrazuje wrażliwość wyników Spółki na zmiany stóp procentowych. Przedstawiony wpływ na wyniki dotyczy horyzontu kolejnych 12 miesięcy (przy założeniu, iż wielkość oprocentowanych aktywów i pasywów nie ulega zmianie).

	Wrażliwość na ryzyko stóp procentowych		
	stan na na 31.12.2010	Wzrost o 1,0 p.p.	Spadek o 1,0 p.p.
Oprocentowane (% zmienne) aktywa finansowe	4 141	41	-41
Udzielone pożyczki	137	1	-1
Instrumenty dłużne	4 004	40	-40
	745 669	7 456	-7 456
Oprocentowane (% zmienne) zobowiązania finansowe			
Kredyty	633 839	6 338	-6 338
Factoring	48 675	487	-487
Pożyczki	6 446	64	-64
Papiery dłużne	0	0	0
Leasing finansowy	56 709	567	-567
Wpływ na przyszłe wyniki przed opodatkowaniem		-7 415	7 415
Wpływ na przyszłe wyniki netto		-6 006	6 006

	Wrażliwość na ryzyko stóp procentowych		
	Stan na na 31.12.2010	Wzrost o 1,0 p.p.	Spadek o 1,0 p.p.
Oprocentowane (% zmienne) zobowiązania finansowe	618 782	6 188	-6 188
Kredyty	521 707	5 217	-5 217
Factoring	59 004	590	-590
Pożyczki	7 881	79	-79
Leasing finansowy	30 190	302	-302
Wpływ na przyszłe wyniki przed opodatkowaniem		-6 188	6 188
Wpływ na przyszłe wyniki netto		-5 012	5 012

UMOWY UBEZPIECZENIOWE:

W roku 2011 Grupa Boryszew była objęta umowami ubezpieczeniowymi:

- OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej – suma ubezpieczenia dla całej Grupy Kapitałowej Boryszew – 50.000.000 zł
- OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia z sumą ubezpieczenia dla każdej z ubezpieczonych spółek – 2.000.000 zł
- ubezpieczenie odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej – suma ubezpieczenia dla całej Grupy Kapitałowej Boryszew – 60.000.000 zł
- posiadanego mienia – suma ubezpieczenia dla BORYSZEW S.A.- 368.890.606 zł (w tym Oddział Elana 132.083.495 zł oraz Oddział Maflow 236.798.111 zł)

Łączna suma ubezpieczenia dla spółek Grupy Kapitałowej BORYSZEW – 3.212.432.971 zł (w tym Grupa MAFLOW 881.144.990 zł)

w tym: ubezpieczenie zysku utraconego wskutek wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia dla Spółek Grupy – 656.659.727 zł (w tym Grupa MAFLOW 246.812.011 zł).

26. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w 2011 roku w przeliczeniu na pełne etaty:

Struktura zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty)	31.12.2011	31.12.2010
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	5 982	4 173
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	1 795	1 381
Pracownicy przebywający na urlopie wychowawczym	45	103
Razem	7 822	5 657

27. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupy Kapitałowej.

Istotny dla Spółki rozwój działalności międzynarodowej nadzorowany jest bezpośrednio przez Centralę Boryszew w Warszawie.

W celu wsparcia rozwoju i efektywniejszego nadzoru nad działalnością Grupy Maflow, w 2010 roku Spółka podjęła decyzję o utworzeniu Oddziału Maflow w Tychach.

W marcu 2012 roku Spółka podjęła decyzję o utworzeniu Oddziału YMOS w Kędzierzynie Koźlu.

28. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSACJĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA PRZEZ PRZEJĘCIE

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

29. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Wynagrodzenie Zarządu:		
Małgorzata Iwanejko	596	585
Kamil Dobies	406	0
Robert Bednarski	396	180
Paweł Miller	315	0
Razem Zarząd	1 713	765
	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej		
Roman Karkosik	0	40
Arkadiusz Krężel	385	419
Paweł Miller	17	126
Tadeusz Piętka	102	99
Zygmunt Urbaniak	290	249
Mirosław Kutnik	49	0
Dariusz Jarosz	66	0
Razem Rada Nadzorcza	909	933

30. AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH, BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU ZARZĄDU

wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji:

Pani Małgorzata Iwanejko posiada: 500.122 akcji Boryszew S.A.

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH Z EMITENTEM BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Pan Arkadiusz Krężel Przewodniczący Rady Nadzorczej z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Metalexfrance S.A. posiada 5 akcji tej spółki. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 15 EUR.

Pani Małgorzata Iwanejko, Członek Rady Nadzorczej Impexmetal S.A., posiada 20.000 akcji Impexmetal S.A.

Pani Małgorzata Iwanejko posiada również 3.360 akcji Skotan S.A. (podmiot powiązany osobowo).

31. INFORMACJE O ZNANYCH UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

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

32. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W raportowanym okresie Spółka nie wprowadzała programów akcji pracowniczych.

33. UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM

W dniu 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Jana Pawła II 19 do badania sprawozdań finansowych Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew 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).

Wysokość wynagrodzenia z tytułu realizacji powyższej umowy wyniosła 265.000 zł netto , w tym:

- 80.000 zł za przegląd skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres 6 miesięcy oraz przegląd skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za okres 6 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2010 roku, a kończący się 30 czerwca 2010 roku,
- 185.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za okres 12 następujących po sobie miesięcy oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres 12 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2010 roku, a kończący się 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 31 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. ponownie wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19 do badania sprawozdań finansowych Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej Boryszew za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. W dniu 30 czerwca 2011 roku podpisana została Umowa o przegląd i badanie sprawozdań finansowych. Wysokość wynagrodzenia z tytułu realizacji powyższej umowy wyniosła 265.000 tys. zł netto , w tym:

- 80.000 zł za przegląd skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres 6 miesięcy oraz przegląd skróconego jednostkowego

sprawozdania finansowego spółki za okres 6 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2011 roku, a kończący się 30 czerwca 2011 roku,

- 185.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za okres 12 następujących po sobie miesięcy oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres 12 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2011 roku, a kończący się 31 grudnia 2011 roku.

34. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA

Spółki Grupy Kapitałowej Boryszew na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie były stroną postępowania (postępowań) toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Boryszew S.A.

HMN SZOPIENICE S.A. W LIKWIDACJI

W dniu 31 stycznia 2011 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok w sprawie z powództwa Skarbu Państwa przeciwko HMN Szopienice S.A. w likwidacji o stwierdzenie nieważności, względnie uchylenie uchwał NWZ Spółki z dnia 30 listopada 2009 roku dot. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2.976.503,76 do kwoty 4.576.703,76 zł w drodze emisji 13.335.000 akcji o wartości nominalnej 0,12 zł każda zgodnie z którym:

- w zakresie żądania powoda o stwierdzenie nieważności uchwał oddalił powództwo jako oczywiście bezzasadne oraz zasądził od powoda na rzecz pozwanej Spółki zwrot kosztów zastępstwa procesowego,
- w zakresie żądania powoda o uchylenie uchwał uchylił uchwały numer 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz uchwałę numer 4 w sprawie zmian w Statucie Spółki jako sprzeczne z dobrymi obyczajami, godzące w interes Spółki oraz mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, zasądzając od pozwanej Spółki na rzecz powoda zwrot kosztów zastępstwa procesowego oraz nakazując pobranie od pozwanej Spółki kosztów sądowych.

W dniu 15 marca 2012 roku opublikowany został wyrok Sądu Apelacyjnego Wydział I Cywilny w w/w sprawie, zgodnie z którym Sąd Apelacyjny oddalił apelację Spółki od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 31 stycznia 2011 roku uchylającego uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego pozwanej Spółki i zmian w statucie spółki z tym związanych oraz zasądził od Spółki na rzecz Skarbu Państwa zwrot kosztów postępowania apelacyjnego. Wyrok jest prawomocny.

W dniu 9 lutego 2011 roku opublikowany został wyrok Sądu Apelacyjnego Wydział I Cywilny w sprawie z powództwa Huty Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. w likwidacji przeciwko Skarbowi Państwa o ustalenie prawa Skarbu Państwa – Ministra Skarbu Państwa do żądania od Spółki zapłaty kwoty 10 342 871 zł tytułem zwrotu pomocy publicznej oraz powództwa wzajemnego na skutek apelacji powoda – pozwanego wzajemnego od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach Wydział II Cywilny z dnia 2 września 2010 roku sygn. .akt: II C 35/09, zgodnie z którym Sąd oddalił apelację HMN Szopienice S.A. w likwidacji od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach - Wydział II Cywilny z dnia 2 września 2010 roku, wydanego w sprawie o sygn. akt: II C 35/09. W dniu 29 kwietnia 2011 roku reprezentująca Spółkę Kancelaria prawna wniosła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego.

W dniu 6 maja 2011 roku do Huty Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. w likwidacji wpłynęło wezwanie do zapłaty na rzecz Skarbu Państwa – Ministra Skarbu Państwa w terminie 14 dni wierzytelności w kwocie 20 752 828 zł tytułem zasądzzonego wyrokiem Sądu Okręgowego w Katowicach II Wydział Cywilny z dnia 2 września 2010 roku sygn. akt: II C 35/09 zwrotu udzielonej Spółce pomocy publicznej.

W konsekwencji powyższego pismem z dnia 22 lipca br. Likwidator Spółki wystąpił do Skarbu Państwa – Ministra Skarbu Państwa z formalnym wnioskiem o odroczenie do dnia 1 czerwca 2012 roku terminu płatności należności głównej z tytułu zwrotu udzielonej Spółce pomocy publicznej oraz o umorzenie 60% odsetek od tej kwoty.

W związku ze złożonym przez Spółkę wnioskiem, zgodnie z obowiązującą w tym zakresie procedurą, powołany został w Ministerstwie Skarbu Państwa specjalny zespół do spraw rozpoznania przedmiotowego wniosku.

Sprzedaż likwidowanego majątku

Ogłoszony w dniu 1 lutego 2010 roku wyrok sądowy w procesie ze Skarbem Państwa - na korzyść spółki, pozwolił na rozpoczęcie procesu sprzedaży likwidowanego majątku w postaci maszyn i urządzeń budynków, budowli i gruntów. W okresie tym spółka prowadziła sprzedaż majątku w drodze publicznej licytacji oraz z wolnej ręki na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia.

W wyniku ww. sprzedaży w I-IV kwartał 2011 roku, spółka uzyskała przychód w wysokości 17,8 mln PLN. Łączne przychody ze sprzedaży likwidowanego majątku od początku uruchomienia procesu sprzedaży wyniosły 35,8 mln zł.

Z pozyskanych środków Spółka obniżyła swoje zobowiązania handlowe wobec Hutmen S.A. oraz zobowiązania wobec Hutmen S.A. z tytułu przejętego kredytu w banku PeKaO S.A., Impexmetal S.A. oraz zobowiązania publiczno – prawne.

35. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Boryszew S.A., na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 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, przekazuje niniejszym raport o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Boryszew S.A. w roku 2011.

WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA BORYSZEWSKA S.A. ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZASAD JEST DOSTĘPNY ORAZ WSKAZANIE ZAKRESU, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO Z PODANIEM PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.

Zarząd Boryszew S.A. niniejszym oświadcza, iż jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie podlega zgodnie z § 29 Regulaminu Giełdy zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, uchwalonym przez Radę GPW w dniu 4 lipca 2007 roku, z późniejszymi zmianami.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, dostępny jest na stronie internetowej poświęconej łaadowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

W okresie roku 2011 Spółka przestrzegała ogółu zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, z wyłączeniem:

Rekomendacja nr I.1

Boryszew S.A. nie stosował tej zasady w części dotyczącej realizowania transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, a także rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.

Zasada nr II. 5

Kandydatury do Rady Nadzorczej są zwykle zgłaszane i przedstawiane w trakcie Walnego Zgromadzenia Spółki, co uniemożliwia wcześniejsze zamieszczenie informacji o kandydatach na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

Zasada nr III.8

Ze względu na fakt, że Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w pięcioosobowym składzie, w ramach Rady nie zostały powołane odrębne komitety. Zadania komitetów, o których mowa w Załączniku nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej (...), realizowane są bezpośrednio przez Radę Nadzorczą.

OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W związku z koniecznością dostosowania obowiązujących w Grupie Kapitałowej Boryszew procedur dotyczących rynku kapitałowego i przekazywania informacji do publicznej wiadomości do aktualnych

przepisów prawnych, Zarząd Boryszew S.A. w dniu 6 października 2009 roku podjął uchwałę Nr 50/2009 w sprawie przyjęcia:

- Polityki informacyjnej Boryszew S.A.,
- Wewnętrznego Regulaminu Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI),
- Procedury sporządzania i publikacji raportów bieżących,
- Procedury sporządzania i publikacji skonsolidowanych raportów kwartalnych,
- Procedury sporządzania i publikacji raportów półrocznych,
- Procedury sporządzania i publikacji raportów rocznych,
- Ograniczeń w zakresie nabywania i zbywania papierów wartościowych Boryszew S.A.

W wyżej wymienionych Procedurach w przejrzysty sposób określono odpowiedzialność osób, które biorą udział w przygotowywaniu i w weryfikacji sporządzanego sprawozdania finansowego Spółki.

Za nadzór nad sporządzaniem raportów finansowych oraz weryfikację pod względem formalnym odpowiedzialny jest Dyrektor Finansowy.

Sposób i harmonogram przygotowywania sprawozdania finansowego określany jest każdorazowo w osobnym dokumencie przygotowywanym przez Głównego Księgowego.

Prace nad przygotowaniem sprawozdań finansowych nadzorowane są przez Głównego Księgowego.

Menadżerowie poszczególnych działów Boryszew S.A. odpowiedzialni są za terminowe i rzetelne przekazywanie Głównemu Księgowemu informacji będących przedmiotem raportów finansowych.

Prezesi spółek zależnych i współzależnych, Dyrektorzy Zarządzający Oddziałów odpowiedzialni są za wyznaczenie osób odpowiedzialnych (pełnomocników) za terminowe i rzetelne przekazywanie Głównemu Księgowemu informacji będących przedmiotem raportów finansowych.

Roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Spółki podlega także niezależnemu badaniu i odpowiednio przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Spółka zarządza ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych również poprzez śledzenie na bieżąco zmian w przepisach i regulacjach zewnętrznych odnoszących się do wymogów sprawozdawczych spółek i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

Spółka na bieżąco aktualizuje zasady rachunkowości, na podstawie, których przygotowuje sprawozdania finansowe.

WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających ponad 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów wg stanu na dzień 31.12.2011 roku:

Ostatnia zmiana: 2011-12-28	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Roman Krzysztof Karkosik	1 240 273 539	54,96%	1 240 273 539	54,96%
Pozostali	1 016 442 153	45,04%	1 016 442 153	45,04%
Razem:	2 256 715 692	100,00%	2 256 715 692	100,00%

*) wraz z podmiotami powiązanymi

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

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

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych, takie jak ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

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

Ostatnia zmiana: 2012-04-10	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Roman Krzysztof Karkosik	1 283 523 539	56,88%	1 283 523 539	56,88%
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	132 759 274	5,88%	132 759 274	5,88%
Pozostali	840 432 879	37,24%	840 432 879	37,24%
Razem:	2 256 715 692	100,00%	2 256 715 692	100,00%

*) wraz z podmiotami powiązanymi

OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WYEMITOWANYCH PRZEZ BORYSZEW S.A.

Akcje Spółki są zbywalne.

W dniu 22 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany § 6 ust. 1 Statutu Spółki, polegającej na zniesieniu uprzywilejowanie 224.550 akcji imiennych serii A w każdym zakresie, to jest co do głosu, dywidendy i w prawie pierwszeństwa przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji. Akcje wymienione powyżej zostały zamienione na akcje zwykłe na okaziciela.

W I kwartale 2011 roku przeniesienie własności akcji imiennych uprzywilejowanych wymagało, dla zachowania uprzywilejowania, pisemnej zgody Rady Nadzorczej, pod warunkiem zachowania ograniczeń określonych w przepisach prawa. W przypadku odmowy zezwolenia na zbycie akcji, Rada w terminie 30 dni wskaże innego nabywcę, z uwzględnieniem powyższych ograniczeń. Cenę akcji ustalało się wówczas w oparciu o jej wartość księgową według ostatniego bilansu Spółki bądź wartość rynkową. Zapłata ceny następowała w siedzibie Zarządu Spółki w terminie 14 dni od daty wskazania nabywcy. Ograniczenia, o których mowa powyżej nie dotyczyły nabycia w drodze dziedziczenia.

Pierwszeństwo w nabyciu akcji imiennych posiadali założyciele, a w dalszej kolejności pracownicy Spółki.

Od dnia 22 marca 2011 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Boryszew S.A.

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI

Zgodnie ze Statutem Spółki do czynności Rady Nadzorczej należy powoływanie i odwoływanie członków Zarządu; Rada Nadzorcza powołuje najpierw Prezesa i na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Zarządu jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Spółki.

ZASADY ZMIANY STATUTU

Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

W celu zmiany statutu, w zawiadomieniu o walnym zgromadzeniu Spółki, Zarząd podaje dotychczas obowiązujące postanowienia statutu oraz treść proponowanych zmian. Jeżeli zamierzone zmiany są znaczne, Zarząd w zawiadomieniu o zgromadzeniu zamieszcza także projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych jego postanowień.

Zmiana statutu może być uchwalona przez walne zgromadzenie większością trzech czwartych głosów.

W wyjątkowych przypadkach zmiana statutu następuje nie w drodze uchwały walnego zgromadzenia, ale zaprotokołowaną przez notariusza uchwałą zarządu. Dzieje się tak w ściśle określonych w kodeksie spółek handlowych przypadkach obniżenia kapitału zakładowego (np. umorzenie akcji własnych, nie zakupionych w ciągu roku przez pracowników spółki).

Zmiana statutu staje się skuteczna z chwilą wpisu tej zmiany do Krajowego Rejestru Sądowego (KRS). Obowiązek zgłoszenia zmiany statutu spoczywa na Zarządzie Spółki. Zarząd zobowiązany jest zgłosić zmianę statutu w ciągu 3 miesięcy od powzięcia odpowiedniej uchwały. Jeżeli zmiana Statutu polega na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, może ona być zgłoszona w ciągu 6 miesięcy od uchwalenia podwyższenia kapitału zakładowego, a jeżeli udzielona została zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wniosek o udzielenie zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być zgłoszona do KRS nie później niż z upływem 6 miesięcy od dnia jej powzięcia.

Zgłaszając w sądzie rejestrowym zmianę Zarząd dołącza jednolitą treść statutu, po dokonanych zmianach.

OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENI ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Statut Spółki przewiduje możliwość uchwalenia przez WZA Regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego zasady jego funkcjonowania. Regulamin Walnego Zgromadzenia został w Spółce uchwalony. Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia znajdują się na korporacyjnej stronie internetowej www.ir.boryszew.com.pl.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia;

Walne Zgromadzenie, zwoływane przez Zarząd w trybie zwyczajnym, odbywa się raz w roku, najpóźniej w miesiącu czerwcu. W 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. odbyło się w dniu 7 czerwca.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami prawa. Ogłoszenie zamieszcza się co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Zgromadzenie prawidłowo zwołane jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, a uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych o ile przepisy prawa lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.

Zgodnie ze Statutem Boryszew S.A. uchwały Walnego Zgromadzenia poza innymi sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych wymagają następujące sprawy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) przyjęcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) powzięcie postanowienia dotyczącego roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.
- 6) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 7) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 8) umorzenie akcji oraz określenie warunków tego umorzenia,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów,
- 12) ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.

Uchwała Walnego Zgromadzenia o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymagają większości 75% głosów oddanych, z zastrzeżeniem że obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze którzy wnioskowali za umieszczeniem tego punktu w porządku

obrad, uprzednio wyrazili już zgodę na jego zdjęcie z porządku bądź zaniechanie rozpatrywania tej sprawy.

Wszystkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie są uprzednio przedstawiane Radzie Nadzorczej do rozpatrzenia.

Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Członek zarządu i pracownik spółki mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach i wykonywania prawa głosu reguluje Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskiem o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

Zgodnie z praktyką przyjętą w Spółce wszystkie istotne materiały na walne zgromadzenie udostępniane są akcjonariuszom zgodnie z obowiązującymi przepisami Kodeksu spółek handlowych i Rozporządzenia Rady Ministrów 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 (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 r.)

Zgodnie z Regulaminem Obrad Walnego Zgromadzenia Przewodniczący czuwa nad prawidłowym i sprawnym przebiegiem obrad. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia także poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący nie może też bez ważnych przyczyn składać rezygnacji ze swej funkcji.

SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW

RADA NADZORCZA

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Na miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaś w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza ma obowiązek powołać inną osobę. Powołanie członków Rady Nadzorczej w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w czasie trwania kadencji Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono.

Kadencja członka Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.

Do czynności Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej, sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- 2) przedstawienie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt.1,
- 3) ustalanie liczby członków Zarządu w granicach określonych w § 11 ust.1 Statutu Spółki,
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu; Rada Nadzorcza powołuje najpierw Prezesa i na jego wniosek pozostałych członków Zarządu,
- 5) zawieszanie z ważnych powodów członków Zarządu, jak też delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich funkcji,
- 6) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu,
- 7) zatwierdzanie rocznych planów działalności Spółki i wieloletnich programów jej rozwoju,
- 8) zatwierdzanie wniosków Zarządu w zakresie:
 - a) powoływania i zamykania oddziałów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki,
 - b) nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - c) dokonywania czynności mających za przedmiot obejmowanie, zbywanie lub nabywanie udziałów i akcji w przypadku, gdy wartość transakcji przekracza 1.000.000 złotych (jeden milion złotych),
 - d) nabywania praw lub zaciągania zobowiązań, których wartość przekracza 5 (pięć) milionów złotych, jeśli w wyniku tych czynności Spółka ma nabyć środki trwałe, w rozumieniu przepisów podatkowych.
- 9) opiniowanie wniosków i spraw wymagających uchwały Walnego Zgromadzenia,
- 10) ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki,
- 11) określenie ceny emisyjnej nowych akcji,
- 12) opiniowanie wniosku Zarządu w sprawie zawarcia umowy z subemitentem.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane także na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady zawierający proponowany porządek obrad; w tych przypadkach posiedzenie powinno odbywać się nie później jednak niż w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego wniosku.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność co najmniej połowy jej członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni na posiedzenie. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady wyrażą zgodę na taki tryb. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta także w taki sposób, że nieobecny członek Rady odda swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady obecnego na posiedzeniu, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady.

Podejmowanie uchwał w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Zgodnie z § 8 Zgodnie z § 1a Regulaminu Rady Nadzorczej Boryszew S.A. w strukturze Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń. Na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji Komitet Wynagrodzeń nie został powołany, a funkcję Komitetu Audytu sprawuje Rada Nadzorcza w pełnym składzie.

W dniu 1 lutego 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie powierzenia funkcji Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej w pełnym składzie – w okresie, w którym Rada liczy nie więcej

niż 5 członków. Członkiem Rady Nadzorczej spełniającym warunek niezależności i posiadającym kwalifikację w dziedzinie rachunkowości jest Pan Tadeusz Piętka.

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ

RADA NADZORCZA BORYSZEW S.A.

Na dzień 1 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. funkcjonowała 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 Rady Nadzorczej

W dniu 31 marca 2011 roku Pan Paweł Miller złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 31 marca 2011 roku Rada Nadzorcza powołała do swojego składu Pana Mirosława Kutnika.

W dniu 7 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. Uchwałą nr 18/2011 zatwierdziło, dokonany przez Radę Nadzorczą w dniu 31 marca 2011 roku, wybór Pana Mirosława Kutnika do składu Rady Nadzorczej Boryszew S.A.

SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Na dzień przekazania raportu do publikacji Rada Nadzorcza Boryszew S.A. funkcjonuje w składzie:

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Dariusz Jarosz – Członek Rady Nadzorczej
Pan Mirosław Kutnik – Członek Rady Nadzorczej
Pan Tadeusz Piętka – Członek Rady Nadzorczej

ZARZĄD SPÓŁKI

Zgodnie ze Statutem Boryszew S.A., Zarząd Spółki składa się z jednej do pięciu osób, w tym: Prezesa, do dwóch Wiceprezesów oraz członków Zarządu.

Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Zarządu jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone przepisami prawa albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są Prezes Zarządu jednoosobowo lub dwaj członkowie Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd Spółki pracuje w oparciu o swój regulamin. Regulamin ten określa między innymi sprawy, które wymagają kolegiального rozpatrzenia i podjęcia uchwały przez Zarząd.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu, a w szczególności:

- 1) wymagające zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą:
 - a) powoływanie i zamykanie oddziałów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki,
 - b) nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - c) dokonywanie czynności mających za przedmiot obejmowanie, zbywanie lub nabywanie udziałów i akcji w przypadku, gdy wartość transakcji przekracza 1.000.000 złotych (jeden milion złotych),
 - d) nabywania praw lub zaciągania zobowiązań, których wartość przekracza 5 (pięć) milionów złotych, jeśli w wyniku tych czynności Spółka ma nabyć środki trwałe, w rozumieniu przepisów podatkowych.
- 2) inne sprawy kierowane do Rady Nadzorczej lub wymagające jej uchwały, a dotyczące m.in. czynności Rady w zakresie:

- a) opiniowania wniosków i spraw wymagających uchwały Walnego Zgromadzenia, w tym: sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, propozycji podziału zysku lub pokrycia straty.
- b) określenie ceny emisyjnej nowych akcji,
- c) opiniowanie wniosku Zarządu w sprawie zawarcia umowy z subemitentem.
- 3) Wnioski do Walnego Zgromadzenia
- 4) Przyjęcie Regulaminu Zarządu,
- 5) Przyjęcie do publikacji półrocznych i rocznych sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej,
- 6) Przyjęcie programu rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej,
- 7) Przyjęcie budżetu Spółki i Grupy Kapitałowej,
- 8) Ustanawianie prokurentów, przy czym w tym przypadku wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu,
- 9) Przyjęcie Regulaminu Organizacyjnego Spółki,
- 10) Przyjęcie Regulaminu Pracy.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu zarządu.

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni o posiedzeniu.

Uchwały Zarządu mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na taki tryb. Uchwała wówczas jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały podjęte w trybie obiegowym są przyjmowane do protokołu na najbliższym posiedzeniu Zarządu.

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU

Na dzień 1 stycznia 2011 roku Zarząd Boryszew S.A. funkcjonował w składzie:

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

W dniu 31 marca 2011 roku Rada Nadzorcza powołała Pan Kamila Dobies do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu i Pana Pawła Millera do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

SKŁAD ZARZĄDU

Skład Zarządu Boryszew S.A. na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji jest następujący:

- Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu
- Pan Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu
- Pan Kamil Dobies – Wiceprezes Zarządu
- Pan Paweł Miller – Członek Zarządu

PODPISY ZARZĄDU BORYSZEW S.A.

Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu

Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu

Kamil Dobies – Wiceprezes Zarządu

Paweł Miller – Członek Zarządu
