



BORYSZEW SPÓŁKA AKCYJNA

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ BORYSZEW S.A.
Z OCENY SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW
ZA ROK 2005**

Sochaczew, maj 2006 roku

Rada Nadzorcza Boryszew Spółka Akcyjna

dokonała oceny:

1. sprawozdania Zarządu Boryszew S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za 2005 rok,
2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2005 składającego się z:
 - a. skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2005 roku,
 - b. skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku,
 - c. skonsolidowanego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
 - d. zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
 - e. dodatkowych informacji i wyjaśnień.

Na przestrzeni roku 2005 Rada Nadzorcza na każdym ze swych posiedzeń zapoznawała się z informacją Zarządu Boryszew S.A. w zakresie wyników finansowych spółek zależnych.

Rada wnikliwie analizowała również przedkładane przez Zarząd Boryszew S.A. materiały odnoszące się zarówno do koncepcji dalszego funkcjonowania każdej ze spółek zależnych, jak i rozbudowy Grupy.

W roku 2005 nastąpiła znaczna rozbudowa Grupy Kapitałowej Boryszew poprzez zwiększenie udziałów w Impexmetal SA do wysokości 61,86%. Wraz z objęciem kontroli nad Impexmetal SA, Boryszew SA stał się podmiotem dominującym wobec spółek, dla których podmiotem dominującym jest Impexmetal SA.

Dotychczasowa „chemiczna” Grupy Boryszew rozszerzona została o Grupę Kapitałową Impexmetal, produkującą półfabrykaty z metali kolorowych.

Obecnie trwają prace nad połączeniem Boryszew SA i Impexmetal SA.

W 2005 roku zakończy się procesu przyłączania spółek Elana SA i Huta Oława SA. Po połączeniu spółki te stały się oddziałami zamiejscowymi Boryszew SA.

W maju 2005 roku Boryszew SA założył w Niemczech spółkę Polyester Produktion und Vertriebs GmbH ze 100% udziałem Spółki i kapitałem założycielskim w wysokości 5 mln Euro. Nowo założona spółka zakupiła zorganizowaną część niemieckiego przedsiębiorstwa Kuag Oberbruch produkującego granulaty i włókna poliestrowe. Aktualna nazwa założonej spółki brzmi Kuag Elana GmbH.

W 2005 roku Grupa Boryszew prowadziła działalność produkcyjną w oddziałach w Sochaczewie, Toruniu, Oławie i Suchedniowie oraz w spółkach zależnych. Poniżej przedstawiono podstawowe produkty najważniejszych jednostek Grupy Boryszew:

1. Boryszew Oddział w Sochaczewie

- Motoryzacja
 - płyny do chłodziw "Borygo"
 - płyny hamulcowe
 - płyny do spryskiwaczy samochodowych
- Płyny do instalacji klimatyzacyjnych, chłodziw i solarnych "Ergolid"
- Środki pomocnicze dla przetwórstwa tworzyw sztucznych
 - plastyfikatory
 - stabilizatory i smary
- Opakowania
 - kształtki styropianowe
 - beczki polietylenowe
 - łubianki, wiadra
- Kleje na bazie polioctanu i emulsje polioctanowe
- Budownictwo
 - drzwi stalowe i drewniane
 - siding
 - kamień elewacyjny
 - kasetony
- Produkcja specjalna

2. Boryszew Oddział Elana w Toruniu

- Włókna cięte (Elana)
- Włókna ciągłe (Torlen)
- Granulat PET
- Inne polimery
 - antyalergiczne kulki wypełniające „Elball”
 - polimery techniczne

3. Boryszew Oddział Huta Oława w Oławie

- Tlenki cynku
- Tlenki ołowiu

4. Boryszew Oddział w Suchedniowie

- Wózki widłowe spalinowe i elektryczne

5. Kuag Elana w Niemczech

- Włókna poliestrowe
- Granulat

6. Zakłady Tworzyw i Farb Złoty Stok

- Torebki i opakowania plastikowe
- Folie
- Farby antykorozyjne
- Siatki ogrodzeniowe
- Geo-siatki

7. Izolacja Matizol

- Tradycyjne i modyfikowane papy
- Gonty

8. Elana PET

- Recykling opakowań z tworzyw sztucznych

- Usługi mechaniczne i elektryczne
- 9. Elana Energetyka**
 - Dystrybucja energii
- 10. Nylonbor**
 - Poliamidy konstrukcyjne
- 11. Elana Ukraina i ZPTS na Białorusi**
 - Recycling i pozyskiwanie odpadów z tworzyw sztucznych
- 12. Impexmetal**
 - Handel międzynarodowy metalami i półfabrykatami z metali
- 13. Aluminium Konin - Impexmetal**
 - Blachy i taśmy z aluminium i jego stopów
- 14. NPA Skawina**
 - Walcówka okrągła z aluminium i jego stopów
 - Drut aluminiowy
- 15. Hutmen**
 - Rury z miedzi
 - Druty, pręty i profile z miedzi
 - Druty, pręty i profile z mosiądzu
 - Stopy odlewnicze
- 16. HMN Szopienice**
 - Taśmy, blachy, krążki oraz rurki cienkościenne z miedzi i mosiądzu
- 17. WM Dziedzice**
 - Pręty i rury mosiężne
 - Taśmy mosiężne
 - Taśmy specjalne
 - Taśmy z brązu
 - Krążki monetarne
 - Kształtowniki ze stopu aluminium
 - Kształtowniki mosiężne
- 18. Baterpol**
 - Recycling złomu akumulatorów kwasowo-ołowiowych i ołowiu
 - Stopy ołowiu i ołowiu rafinowanego
- 19. ZM Silesia**
 - Blachy i taśmy cynkowo-tytanowe
 - Orynnowanie cynkowo-tytanowe
 - Akcesoria do montażu dachu
 - Drut cynkowy
 - Anody cynkowe
 - Stopy odlewnicze cynku
- 20. Impex-Łożyska**
 - Międzynarodowy handel łożyskami
- 21. Pozostałe zagraniczne spółki zależne**
 - Międzynarodowy handel produktami Grupy

W celu zbadania rzetelności przedstawionej przez Zarząd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Boryszew, Rada Nadzorcza powierzyła przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2005 rok firmie audytorskiej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

W oparciu o opinię biegłego rewidenta oraz przeprowadzone własne analizy skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 rok, należy stwierdzić, że sporządzone ono zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami określonymi przepisami prawa, stosowanymi w sposób ciągły na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Dokonana przez Radę analiza danych liczbowych zawartych w bilansie oraz rachunku zysku i strat sporządzonym dla Grupy Kapitałowej Boryszew za rok obrotowy 2005 wskazuje, że:

- istotny wzrost wszystkich ważniejszych pozycji bilansowych Grupy Kapitałowej Boryszew to przede wszystkim efekt przyłączenia spółek Grupy Impexmetal.
 - ✓ skonsolidowany kapitał własny na 31 grudnia 2005 roku przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnął wartość 498 mln zł i był wyższy od roku poprzedniego o 99 mln zł.
 - ✓ znaczny wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika ze wzrostu zadłużenia odsetkowego o 820 milionów PLN, z czego 490 mln PLN to efekt przyłączenia spółek Grupy Impexmetal oraz 300 mln PLN to wzrost zadłużenia z tytułu finansowania zakupu akcji Impexmetal SA.
- przychody ze sprzedaży Grupy w 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły dość istotnie o 52%. Wzrost ten wynikał głównie z przyłączenia spółek Grupy Impexmetal oraz założenia spółki Kuag GmbH w Niemczech,
- obniżeniu uległa marża zysku brutto na sprzedaży z 13,4% w 2004 roku do 11,3% w 2005 roku. Na obniżenie marży zysku brutto wpływ miał ujemny wynik osiągnięty przez Elanę w 2005 roku, który był spowodowany słabszą koniunkturą dla krajowych producentów oraz niekorzystną strukturą cen na rynku surowców.
- wynik finansowy na poziomie netto wzrósł z 77,8 mln złotych w 2004 roku do 124,8 mln złotych w 2005 roku.
- do negatywnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w 2005 roku przyczyniły się spółki produkcji i handlu metalami kolorowymi jako rezultat wzrostu cen surowców i wydłużenia się wskaźnika rotacji zapasów,
- wysokie ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają głównie z nabycia znacznego pakietu akcji Impexmetal SA w kwocie 300 milionów PLN oraz inwestycji w rzeczowy majątek trwały w spółce Boryszew SA w kwocie 86 milionów PLN oraz w spółkach produkcji i handlu metalami kolorowymi na kwotę 25 mln PLN.
- znaczne dodatnie przepływy z działalności finansowej to efekt zaciągnięcia kredytów oraz emisja obligacji na realizację ww. działań.
- w wyniku połączenia znacząco wzrósł niegotówkowy kapitał pracujący. Rotacja zobowiązań liczona w dniach spadła do 72 dni. Natomiast rotacja zapasów i należności wzrosła, głównie z powodu innej specyfiki rynku i warunków handlowych jakie są charakterystyczne dla Grupy Kapitałowej Boryszew po przyłączeniu spółek produkcji i handlu metalami kolorowymi.

- pogorszyła się płynność bieżąca w stosunku do roku poprzedniego o 0,3 (zadłużenie odsetkowe krótkoterminowe przeznaczone na zakup pakietu akcji Impexmetal SA).

W 2005 roku Grupa Boryszew znacznie zwiększyła swój majątek i mimo wysokiego stopnia inwestowania uzyskała w roku obrotowym planowany wynik finansowy.

Rada Nadzorcza stwierdza, że aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Boryszew nie stwarza zagrożeń i pozwala na kontynuowanie działalności. Jednocześnie mając na uwadze sytuację płatniczą Rada zaleca Zarządowi rozważne kontynuowanie polityki inwestycyjnej oraz stałą analizę w zakresie bieżącej płynności.

Zdaniem Rady zamierzenia rozwojowe przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu dają podstawę do dalszej poprawy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w 2006 roku i zapewniają jej rozwój w przyszłości.

Mając na względzie dalszy rozwój Grupy Kapitałowej, wzrost jej efektywności oraz przystosowanie do coraz bardziej konkurencyjnego rynku, Rada uznaje za istotne kontynuowanie przez Zarząd Boryszew SA aktywnej polityki inwestycyjnej przyczyniającej się do dalszego wzrostu majątku i zysku Grupy.

Rada wskazuje również na konieczność podejmowania działań zapewniających efektywne zarządzanie Grupą, optymalne wykorzystanie jej potencjału, a także utrzymanie odpowiednio wysokiej pozycji rynkowej firm wchodzących w skład Grupy, aktywizację sprzedaży oraz obniżanie kosztów działalności.

Rada Nadzorcza w wyniku przeprowadzonej oceny uznaje, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2005 rok zostało sporządzone prawidłowo i rzetelnie z uwidocznieniem działań Zarządu oraz ważniejszych zdarzeń mających wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy.

Przedłożone przez Zarząd skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2002, Nr 76, poz. 694 z późn.zm.) oraz wydanymi na podstawie w/w Ustawy przepisami wykonawczymi, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Rada Nadzorcza w oparciu o opinię biegłego oraz własne spostrzeżenia wnosi do Walnego Zgromadzenia Boryszew Spółka Akcyjna o zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew za rok obrotowy 2005, a w nim:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2 796 675 tys. złotych (słownie złotych: dwa miliardy siedemset dziewięćdziesiąt sześć milionów sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zysk netto udziałowców jednostki dominującej w kwocie 124 800 tys. złotych (słownie złotych: sto dwadzieścia cztery miliony osiemset tysięcy złotych),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym ogółem, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 501 606 tys. złotych (słownie złotych: pięćset jeden milionów sześćset sześć tysięcy złotych),

- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 22.813 tys. złotych (słownie złotych: dwanaście dwa miliony osiemset trzysta tysięcy złotych),
- informacji dodatkowej.