



BORYSZEW SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2005 ROK

Sochaczew, maj 2006 rok

I. GŁÓWNE KIERUNKI DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ

W 2005 roku, do dnia 11 kwietnia Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Pan **Stanisław Mańka** – Przewodniczący,

Pan **Roman Karkosik** – Wiceprzewodniczący,

Pan **Krzysztof Szwarec** – Sekretarz,

Pan **Adam Cich** i Pan **Zygmunt Urbaniak** – Członkowie Rady

Z dniem 11 kwietnia 2005 roku z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Stanisław Mańka. W dniu 11 kwietnia 2005 roku powołano członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Krzysztofa Sobolewskiego.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Boryszew SA w dniu 25 kwietnia 2005 roku dokonano wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Zygmunta Urbaniaka.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Boryszew Spółka Akcyjna stanowi:

Pan Zygmunt Urbaniak – Przewodniczący,

Pan Roman Krzysztof Karkosik – Wiceprzewodniczący,

Pan Krzysztof Szwarec – Sekretarz,

Pan Adam Cich i Pan Krzysztof Sobolewski – Członkowie Rady.

W roku 2005 odbyło się łącznie 11 posiedzeń Rady Nadzorczej, których przedmiotem były zagadnienia dotyczące bieżącej działalności, a także związane z wytyczaniem kierunków działania Spółki i grupy kapitałowej.

Problemy podejmowane przez Radę obejmowały przede wszystkim zagadnienia dotyczące efektywności systemu organizacji i zarządzania Spółką, w tym:

- polityka inwestycyjna z jej ukierunkowaniem na inwestycje kapitałowe,
- rentowność sprzedaży w odniesieniu do poszczególnych grup produktowych wraz z oceną całokształtu polityki handlowej Spółki;
- przyjęcie koncepcji odnoszących się do utworzenia Oddziału Elana w Toruniu, Oddziału Huta Oława w Oławie i Oddziału Boryszew w Sochaczewie;
- pozyskiwanie środków finansowych dla Spółki i Grupy Kapitałowej,
- akceptacja działań zmierzających do połączenia Spółki Boryszew SA ze Spółką Impexmetal SA,
- przygotowanie projektu zasad wewnętrznego ładu korporacyjnego i strategicznego zarządzania Grupą Boryszew, a także związanymi z tym zmianami organizacyjnymi w Spółce.

Podejmowane i analizowane przez Radę problemy wynikały z potrzeby usprawnienia zarządzania Spółką w celu uzyskania maksymalizacji osiąganych przez nią wyników finansowych, wzrostu jej wartości giełdowej i zapewnienia długofalowego rozwoju.

Przedmiotem obrad każdego posiedzenia była bieżąca ocena sytuacji finansowej Spółki i spółek zależnych a także ocena działań Zarządu, w tym wiążących się z realizacją szczególnych zamierzeń mających na celu poprawę efektywności Spółki.

Rada Nadzorcza uwidoczniała obszary działalności wymagające aktywizacji i restrukturyzacji, a także redukcji kosztów oraz formułowała pod adresem Zarządu stosowne zalecenia i wnioski.

W 2005 roku Rada Nadzorcza podjęła 44 uchwały.

Wnikliwej analizie i każdorazowej akceptacji przez Radę podlegało otwarcie zadań inwestycyjnych realizowanych w Spółce na przestrzeni 2005 roku.

II. OCENA WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI

W celu zbadania rzetelności przedstawionej przez Zarząd sytuacji finansowej Spółki, Rada Nadzorcza powierzyła przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki 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 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.

Główne dane i wskaźniki obrazujące sytuację majątkową i finansową Spółki na koniec 2005 roku przedstawiają poniższe tabele:

WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

w mln zł	2004 rok	2005 rok	Zm. %
Przychody ze sprzedaży	178,9	1 182,7	561%
produktów	138,6	969,7	600%
towarów	37,2	192,6	418%
usług	3,1	20,3	558%
Zysk brutto na sprzedaży	39,1	83,0	112%
Zysk na sprzedaży	16,5	10,6	-36%
EBITDA	22,4	30,5	36%
Zysk operacyjny	18,3	1,8	-90%
Zysk brutto	18,8	5,9	-69%
Zysk netto	16,0	6,6	-59%

Legenda:

EBITDA liczona jest jako suma zysku operacyjnego i amortyzacji

Rok 2005 był rokiem, w którym Spółka dokonała istotnych zakupów kapitałowych mających na celu rozwój poprzez budowę silnej grupy przemysłowej.

Przychody ze sprzedaży Boryszew SA w 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły ponad sześciokrotnie. Wzrost ten wynikał głównie z przyłączenia Elany i Huty Oława.

Podwojenie zysku brutto na sprzedaży to również przede wszystkim efekt połączeń.

Negatywny wpływ na wyniki Boryszew SA w 2005 roku miał przyłączony Oddział Elana w Toruniu, który zakończył 2005 rok ujemnym wynikiem spowodowanym słabszą koniunkturą dla krajowych producentów oraz niekorzystną strukturą cen na rynku surowców.

Na wynik finansowy na poziomie netto istotny wpływ miał wzrost o 21,7 milionów złotych kosztów finansowych z tytułu odsetek. Wzrost ten spowodowany był koniecznością zewnętrznego finansowania zakupu akcji Impexmetal SA.

W 2005 roku zysk netto Boryszew SA wyniósł 6,6 mln złotych i był niższy w stosunku do 2004 roku o 59%. Po wyłączeniu Elany i Huty Oława zysk netto wzrósł o 15%.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI BILANSU

w mln zł	31.12.2004	31.12.2005	Zm. %
Aktywa trwałe, w tym:	177,7	733,6	313%
rzeczowe aktywa trwałe	45,7	339,2	642%
aktywa finansowe długoterminowe	127,1	336,5	165%
Aktywa obrotowe, w tym:	140,3	465,5	232%
zapasy	28,9	164,2	467%
należności krótkoterminowe	33,2	261,3	686%
środki pieniężne i ekwiwalenty	7,0	15,1	115%
Aktywa razem	318,0	1 199,2	277%
Kapitał własny	165,9	371,6	124%
Zobowiązania długoterminowe	58,8	176,4	200%
Zobowiązaniu krótkoterminowe	93,3	651,2	598%

Istotny wzrost wszystkich ważniejszych pozycji bilansowych Boryszew SA to przede wszystkim efekt przyłączenia Elany i Huty Oława.

Korygując dane za 2005 rok o te zdarzenia, wzrost aktywów trwałych w Boryszew SA (bez oddziałów Elana i Huta Oława) wynosił 73% i wynikał głównie z nabycia akcji Impexmetal SA o wartości 300 mln złotych.

Aktywa razem wzrosły w Boryszew SA (bez oddziałów Elana i Huta Oława) w 2005 roku o 41%.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH I NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH

Główne pozycje rachunku przepływów pieniężnych:

w mln zł	31.12.2004	31.12.2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12,3	39,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-147,5	-214,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	139,2	183,4
Przepływy pieniężne netto, razem	4,1	8,0

Porównanie nakładów inwestycyjnych:

w mln zł	31.12.2004	31.12.2005
Amortyzacja	4,1	28,8
Nakłady inwestycyjne, w tym:	162,1	319,0
na aktywa niefinansowe	11,1	86,0
na aktywa finansowe	83,0	233,1

Do wzrostu wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w 2005 roku przyczynił się Oddział Elana w Toruniu +11,1 mln złotych oraz Oddział Sochaczew +25,9 mln złotych.

Wysokie ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają głównie z nabycia znacznego pakietu akcji Impexmetal S.A. w kwocie 300 mln złotych oraz inwestycji w rzeczowy majątek trwały w Oddziale Elana w Toruniu w kwocie 77,6 mln złotych.

Znaczne dodatnie przepływy z działalności finansowej to zaciągnięcia kredytów oraz emisja obligacji na realizację wyżej wymienionych działań.

ANALIZA KAPITAŁU PRACUJĄCEGO

w mln zł	31.12.2004	31.12.2005
Niegotówkowy kapitał pracujący	77,9	633,8
Rotacja zapasów	59	51
Rotacja należności	68	81
Rotacja zobowiązań nieodsetkowych	41	69

Legenda:

Niegotówkowy kapitał pracujący = zapasy + należności krótkoterminowe – krótkoterminowe zobowiązania nieodsetkowe
Ze względu na brak porównywalności danych, do kalkulacji rotacji nie zastosowano średnich stanów poszczególnych pozycji kapitału pracującego

W wyniku połączenia znacząco wzrósł niegotówkowy kapitał pracujący. Rotacja zapasów liczona w dniach spadła do 51 dni. Natomiast rotacja należności i zobowiązań wzrosła, głównie z powodu innej specyfiki rynku i warunków handlowych jakie są charakterystyczne dla oddziałów Elana i Huta Oława.

ANALIZA ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO

w mln zł	31.12.2004	31.12.2005	Zm. %
Zobowiązania odsetkowe razem	118,8	543,4	357%
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe, w tym:	52,0	113,5	118%
obligacje	52,0	40,5	-22%
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe, w tym:	66,8	429,8	544%
obligacje	43,1	109,9	155%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	7,0	15,1	115%
Dług netto	111,8	528,3	372%
Zobowiązania odsetkowe / kapitały własne	0,7	1,5	104%

Legenda:

Dług netto = zobowiązania odsetkowe – środki pieniężne i ekwiwalenty

Zadłużenie odsetkowe Boryszew SA wzrosło w wyniku przyłączenia Elany i Huty Oława oraz przede wszystkim w wyniku zakupu znacznego pakietu akcji Impexmetal S.A.

ANALIZA PŁYNNOŚCI

	31.12.2004	31.12.2005
Płynność bieżąca	1,5	0,7
Płynność szybka	1,2	0,5

Legenda:

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

W 2005 roku, z powodu zadłużenia odsetkowego krótkoterminowego przeznaczonego na zakup pakietu akcji Impexmetal SA, pogorszyła się w stosunku do roku poprzedniego płynność bieżąca.

W wyniku przeprowadzonej analizy wyników finansowych Spółki Rada Nadzorcza uznała, że w najbliższym okresie zasoby finansowe Boryszew SA pozwalają na dalszą prawidłową działalność Spółki. Jednocześnie Rada wskazuje Zarządowi na potrzebę ciągłej analizy płynności finansowej w celu wyeliminowania ewentualnych zagrożeń. Podobną bieżącą analizę Zarząd winien przeprowadzać przy dokonywaniu wydatków na planowane zamierzenia inwestycyjne.

Dla przyszłości Spółki niezwykle ważnym jest realizowanie celu jakim jest długoterminowy wzrost jej wartości. Stąd w ocenie Rady niezbędna jest kontynuacja dotychczasowej strategii rozwoju Spółki polegającej na rozszerzaniu zakresu działalności poprzez przejmowanie innych podmiotów i rozszerzanie oferty produktowej w wyniku nowych inwestycji w majątek produkcyjny.

Rada akceptuje rekomendowane przez Zarząd Spółki przekazanie zysku netto za 2005 rok w wysokości 6 574 615,65 złotych (słownie: sześć milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące sześćset piętnaści złotych sześćdziesiąt pięć groszy) w całości na kapitał zapasowy.

III. WNIOSKI KOŃCOWE

Kierując się dbałością o przyszłość Spółki Rada Nadzorcza wskazuje na konieczność podjęcia przez Zarząd dalszych działań zmierzających do umacnianie pozycji rynkowej poprzez systematyczny wzrost sprzedaży i rozszerzanie gamy asortymentowej a także planowane przejęcia innych podmiotów, mające na celu wzrost majątku i zyskowności Grupy Boryszew oraz wzrost wartości dla akcjonariuszy w długim okresie.

Wśród działań tych winny się znaleźć:

- prace nad połączeniem Boryszew SA i Impexmetal SA,
- wdrożenie planów poprawy wyników w Oddziale Elana w Toruniu.
- wdrożenie nowoczesnych narzędzi zarządzania w całej grupie kapitałowej.

Analizowane przez Radę Nadzorczą sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2005 roku ocenione zostało jako wyczerpujące oraz dające prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji Spółki w okresie sprawozdawczym.

Przedłożone przez Zarząd 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 rewidenta oraz własne spostrzeżenia wnosi do Walnego Zgromadzenia Boryszew Spółka Akcyjna o zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Boryszew SA za rok obrotowy 2005, a w nim:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 199 179 tysięcy złotych (słownie złotych: jeden miliard sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów sto siedemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zysk netto w kwocie 6 575 tysięcy złotych (słownie złotych: sześć milionów pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 205 689 tysięcy złotych (słownie złotych: dwieście pięć milionów sześćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy),

- rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 8 077 tysięcy złotych (słownie złotych: osiem milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia Boryszew Spółka Akcyjna o udzielenie Członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków oraz o akceptację sposobu podziału zysku zaproponowanego przez Zarząd.