



Data zatwierdzenia sprawozdania do publikacji:
30 sierpnia 2011 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

1. WSTĘP.....	3
2. ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI	4
3. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	4
4. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W BIEŻĄCYM OKRESIE	5
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI NIETYPOWE, MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI BIEŻĄCEGO OKRESU	19
6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA	19
7. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE	21
8. PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI OD POCZĄTKU BIEŻĄCEGO ROKU	21
9. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	22
10. WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA	26
11. ZDARZENIA, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIE UJĘTE W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY	27
12. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH I AKTYWÓW WARUNKOWYCH	27
13. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	28
14. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY OD POCZĄTKU ROKU, ŁĄCZNIE Z POŁĄCZENIEM JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIEM LUB SPRZEDAŻĄ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, RESTRUKTURYZACJĄ I ZANIECHANIE DZIAŁALNOŚCI	30
15. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKU FINANSOWEGO NA BIEŻĄCY ROK	30
16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	31
17. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO – UDZIAŁ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	31
18. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ – ZMIANY STANU POSIADANYCH AKCJI LUB OPCJI NA AKCJE W BIEŻĄCYM OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU	32
19. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	32
20. ZAWARCIE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIĘCEJ ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	33
21. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI	35
22. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI ORAZ MOŻLIWOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ	35
23. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	37



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.

HISTORIA

Historia Boryszew S.A. („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 S.A. o 100% udziale kapitału prywatnego.

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

W 1999 roku Boryszew S.A., oferujący szeroką gamę produktów z branży chemicznej (m.in. znany w Polsce płyn chłodnicowy Borygo), pozyskał inwestora strategicznego w osobie Pana Romana Karkosika. Od tego okresu rozpoczął się dynamiczny rozwój Spółki. Przejęcia innych przedsiębiorstw produkcyjnych z branży chemicznej (np. Elana) i budowlanej (np. Izolacja Matizol) połączone z ich restrukturyzacją, fuzje oraz organiczny wzrost sprzedaży przyczyniły się do znacznej poprawy wyników, którą docenili inwestorzy poprzez wzrost kursu akcji Spółki na GPW.

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

W 2010 roku Boryszew S.A. przejął kontrolę nad Grupą Maflow, będącą jednym z największych producentów przewodów do klimatyzacji, wspomagania kierownicy oraz aktywnego zawieszenia dla przemysłu motoryzacyjnego. Branża automotive stała się kluczowym segmentem działalności. Dzięki zakupowi aktywów Grupy Maflow Boryszew S.A. stał się globalną spółką, posiadającą zakłady produkcyjne na 3 kontynentach.

W 2011 Spółka kontynuuje realizację strategii rozwoju poprzez przejęcia przedsiębiorstw z branży automotive. W lipcu br. Spółka podpisała umowy przejęcia dwóch niemieckich Grup Kapitałowych (AKT/ICOS – Theysohn), działających w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych.

Grupa Kapitałowa stworzona przez Boryszew S.A. w ciągu kilku lat stała się jedną z największych grup przemysłowych w Polsce o planowanej w 2011 roku sprzedaży na poziomie 1 miliard euro.

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

Grupa Boryszew zatrudnia ponad 7.500 pracowników – tym samym stała się jednym z największych pracodawców prywatnych w Polsce.



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.

Na dzień sporządzenia raportu Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w składzie:

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

ZARZĄD BORYSZEW S.A.

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.

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

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

2. ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Boryszew S.A. („Zarząd”) z działalności Grupy Kapitałowej Boryszew w I półroczu 2011 roku, zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą Zarządu w dniu 30 sierpnia 2011 roku i przedstawia sytuację Grupy zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, z uwzględnieniem zdarzeń, które zaistniały do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

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

3. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Informacje zawarte w Raporcie za I półrocze 2011 roku zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 r.) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę nie uległy zmianie w I półroczu 2011 roku, a szczegółowo przedstawione zostały w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2010 rok, opublikowanym w dniu 30.04.2011 roku.

ZASADY PRZELICZANIA DANYCH FINANSOWYCH NA EUR

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

	Średni kurs EUR w okresie	Kurs EUR na ostatni dzień okresu
1.01- 30.06.2010 r.	4,0042	4,1458
1.01- 31.12.2010 r.	4,0044	3,9603
1.01- 30.06.2011 r.	3,9673	3,9866

4. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W BIEŻĄCYM OKRESIE

A. OSIĄGNIĘTE WYNIKI

a. Osiągnięte wyniki

Prezentowany w sprawozdaniu opis dotyczący rachunku wyników odnosi się (o ile w tekście nie zaznaczono inaczej) wyłącznie do działalności kontynuowanej. Na działalność zaniechaną składają się:

- wyniki spółki HMN Szopienice S.A. w likwidacji za okres I półrocza 2011 oraz analogicznego okresu roku ubiegłego (w związku z podjęciem decyzji o likwidacji we wrześniu 2008 roku),
- wynik O/Suchedniów za okres I półrocza 2011 (w związku z podjęciem decyzji o jego sprzedaży w II połowie 2010 roku),
- wyniki spółki Izolacja Matizol S.A. za okres I półrocza 2010 (w związku z jej sprzedażą w marcu 2010).

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

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Boryszew wyniosły 2 059,4 mln zł i były w stosunku do zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, wyższe o 668,9 mln zł. Ponad 48% wzrost przychodów ze sprzedaży był głównie wypadkową wpływu czterech niżej wymienionych czynników:

- zakupu aktywów Grupy Maflow,
- wzrostu średnich cen wszystkich metali na rynkach światowych,
- aprecjacji złotego względem USD i EUR,
- wzrostu wolumenu sprzedaży w Grupie Kapitałowej.

Jako podstawową przyczynę zwiększenia poziomu przychodów należy wskazać wpływ zakupu aktywów Grupy Maflow – czołowego światowego producenta przewodów do klimatyzacji dla przemysłu motoryzacyjnego. Boryszew S.A. zakupił bezpośrednio lub pośrednio przez spółki zależne:

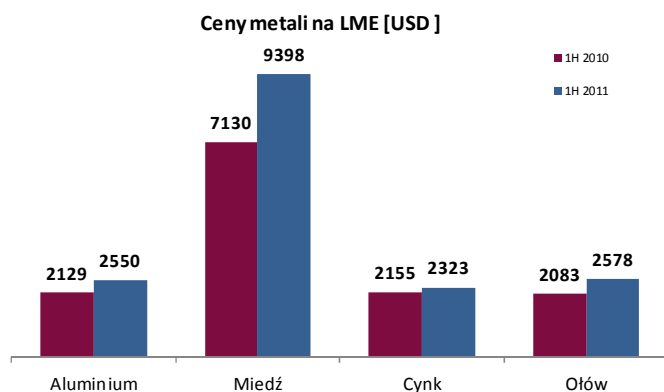
- aktywa polskie (3 zakłady) w sierpniu 2010 roku,
- aktywa włoskie (2 zakłady oraz ośrodek R&D) na początku października 2010 roku,
- aktywa hiszpańskie (1 zakład) w październiku 2010 roku,
- udziały w spółkach w Brazylii i Chinach w listopadzie 2010 roku,
- aktywa francuskie (1 zakład) w grudniu 2010 roku.



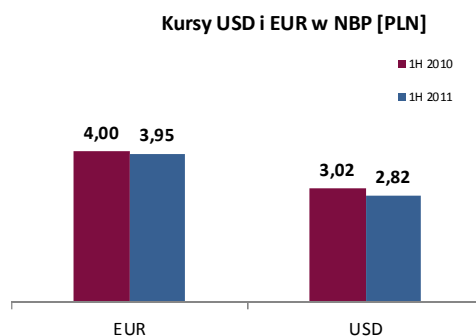
Wpływ nabytych aktywów Maflow na skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej wyniósł w I połowie 2011 roku 307,8 mln zł, tj. 15% całości przychodów Grupy Kapitałowej.

Drugim czynnikiem wpływającym na poziom przychodów ze sprzedaży były notowania metali na rynkach światowych. Ceny dwóch podstawowych surowców Grupy, tj. miedzi i aluminium wzrosły odpowiednio o 32% i 20%. Pozostałe istotne dla Grupy metale, tj. ołów i cynk wzrosły odpowiednio o 24% i 8% w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego. Okres I półrocza 2011 roku był kolejnym, czwartym okresem wzrostu średnich cen najważniejszych dla Grupy metali na LME. Spółki działające w branży metalowej generują około 50% przychodów całej Grupy.

Porównanie średnich cen metali na LME oraz średnich kursów EUR i USD w omawianych okresach pokazują poniższe wykresy:



Źródło: notowania dzienne LME



Źródło: notowania dzienne w NBP

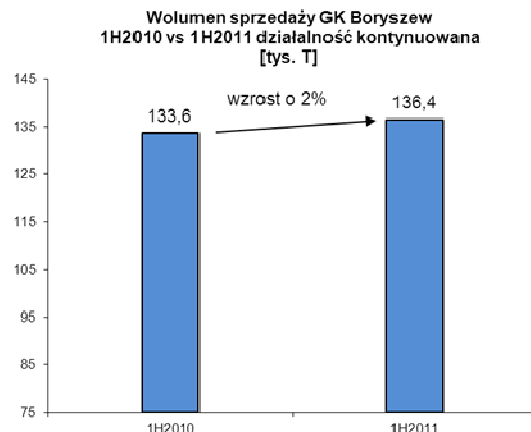
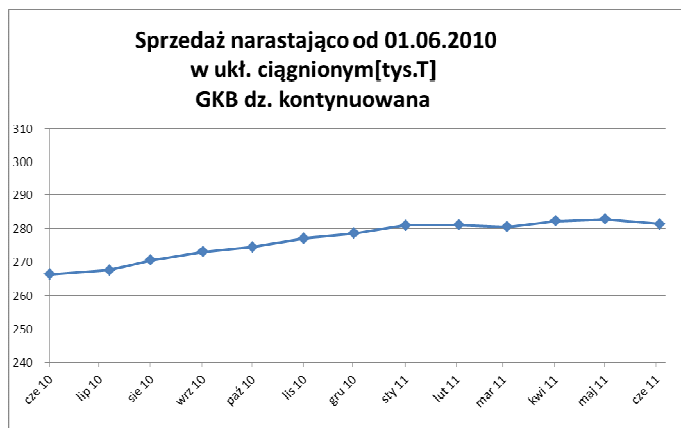
Trzecim czynnikiem mającym wpływ na poziom przychodów były notowania walut. W I półroczu 2011 roku średni kurs dolara amerykańskiego osłabił się o 7% (20 groszy) w stosunku do I półrocza 2010 roku. Miało to bezpośredni wpływ na poziom przychodów, gdyż główną składową ceny większości produktów Grupy (metale nieżelazne) jest cena surowca (metal) wyrażona w USD. Dodatkowo notowania dolara w bezpośredni sposób przekładają się na wyniki spółki Baterpol S.A. – obecnie jedynego producenta metalu w Grupie, który realizuje marżę producencką. W mniejszym stopniu, tj. o 1% (5 groszy) umocnił się polski złoty w I półroczu 2011 r. w stosunku do euro. Ze względu na nominalny wzrost marż handlowych, w I półroczu br. nie wystąpił negatywny skutek osłabienia euro względem polskiej waluty.

Średnie ceny najważniejszych metali liczone w złotych wzrosły w I półroczu bieżącego roku, w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego: miedź o 24% do 26 517 zł/T, ołów o 16% do 7 273 zł/T, aluminium o 12% do poziomu 7 186 zł/T, cynk o 1% do poziomu 6 557 zł/T.

Kolejną przyczyną zwiększenia się poziomu przychodów był wyższy wolumen sprzedaży. Spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej Boryszew sprzedały w ramach działalności kontynuowanej w I półroczu 2011 roku 136,4 tys. ton, tj. o ponad 2 % więcej produktów, towarów i materiałów niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (o 2,8 tys. ton więcej).



Należy podkreślić, że praktycznie w całym I półroczu 2011 roku mieliśmy do czynienia z dalszym wzrostem wolumenów sprzedaży w ujęciu rocznym, co zostało zaprezentowane na poniższym wykresie.



Większość spółek produkcyjnych w Grupie Kapitałowej Boryszew uzyskało w I półroczu 2011 wyższy wolumen sprzedaży ilościowej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Najwyższy poziom wzrostu wolumenu sprzedaży nastąpił w: NPA Skawina Sp. z o.o. o 3,9 tys. ton (o 45%), ZM Silesia S.A. o 2,6 tys. ton (o 16%), Impexmetal S.A. (tylko Huta Aluminium Konin) o 1,4 tys. ton (o 4%), WM Dziedzice S.A. o 0,9 tys. ton (o 7%) oraz Hutmen S.A. o 0,6 tys. ton (o 8%).

Do najważniejszych asortymentów, które zanotowały w I półroczu 2011 roku najwyższy wzrost sprzedaży w porównaniu do I półroczu 2010 roku należy zaliczyć:

- blachy zimnowalcowane – Huta Aluminium Konin – wzrost o 1 318 T, tj. o 12% do poziomu 11 876 T,
- walcówka aluminiowa – NPA Skawina sp. z o.o. – wzrost o 2 444 T, tj. o 83% do poziomu 5 399,
- wyroby cienkie – Huta Aluminium Konin – wzrost o 1 044 T, tj. 12% do poziomu 9 980 T,
- blachy cynkowe – ZM Silesia S.A. – wzrost o 1 355 T, tj. o 73% do poziomu 3 193 T,
- przewody – NPA Skawina sp. z o.o. – wzrost – wzrost o 1 132 T, tj. o 60% do poziomu 3 014 T,
- pręty Ms z Pb – WM Dziedzice S.A. – wzrost o 1 036 T, tj. o 21% do poziomu 6 026 T,
- tlenki cynku – ZM Silesia S.A. – wzrost o 997 T, tj. o 16% do poziomu 7 265 T,
- walcówki stopowe - NPA Skawina sp. z o.o. – wzrost o 894 T, tj. o 36% do poziomu 3 361T,
- kleje – Boryszew ERG S.A. – wzrost o 244 T, tj. o 7% do poziomu 3 928 T,
- wyroby z miedzi – Hutmen S.A. – wzrost o 591 T, tj. o 13% do poziomu 5 202 T,
- drut cynkowy – ZM Silesia S.A. – wzrost o 289 T, tj. o 46% do poziomu 915 T.

Zysk na działalności operacyjnej

W I półroczu 2011 roku zysk z działalności operacyjnej na działalności kontynuowanej wyniósł 139,1 mln zł, wobec 75,6 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na ww. wynik oraz jego 84% wzrost wpływ miał:

- 215,1 mln zł – wynik brutto na sprzedaży (wyższy o 80,6 mln zł),
- (30,7) mln zł – koszty sprzedaży (wyższe o 8,2 mln zł),
- (94,0) mln zł – koszty ogólnego zarządu (wyższe o 30,3 mln zł),
- 48,7 mln zł – saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych (wyższe o 23,9 mln zł),.

Wzrost wyników brutto na sprzedaży o 60% był związany głównie z:

- przejęciem aktywów Grupy Maflow (jej zysk na sprzedaży brutto wyniósł 32,4 mln zł),
- efektem poprawienia się marż,
- efektem powstałym przez wzrost wolumenu sprzedaży spółek w Grupie Kapitałowej (w mniejszym stopniu),
- wysokimi notowaniami ołowiu, które w bezpośredni sposób wpływają na poprawę wyników spółki Baterpol.



Największy przyrost wyniku brutto na sprzedaży nastąpił w spółkach Baterpol S.A. o 9,6 mln zł (głównie na skutek ww. wzrostu notowań LME) oraz Impexmetal S.A. – wzrost wyniku o 9,5 mln zł (głównie na skutek wyżej wspomnianego wzrostu marż handlowych oraz wolumenu sprzedaży). Ponadto dużą poprawę wyników brutto na sprzedaży w okresie pierwszej połowy 2011 roku zanotowały następujące spółki: Hutmen S.A. o 7,0 mln zł, NPA Skawina Sp. z o.o. o 6,4 mln zł, FŁT Polska Sp. z o.o. o 4,1 mln zł, ZM Silesia S.A. o 3,2 mln zł, Oddział Elana o 2,7 mln zł. Warto zaznaczyć, że prawie wszystkie konsolidowane spółki prowadzące działalność operacyjną zanotowały poprawę wyników brutto na sprzedaży.

Średnia marża brutto na sprzedaży w Grupie Kapitałowej odnotowała wzrost na poziomie 0,7pp i wyniosła 10,4%.

Na wzrost kosztów sprzedaży największy wpływ miało uwzględnienie kosztów sprzedaży przejętej w drugiej połowie 2010 roku Grupy Maflow (6,9 mln zł) oraz zwiększenie wolumenu sprzedaży w spółkach Grupy.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu o 48% był również spowodowane ww. przejęciem Grupy Maflow (wpływ 30,7 mln zł) oraz wynikało z zwiększonych kosztów dotyczących działań akwizycyjnych. W porównaniu do okresu analogicznego roku poprzedniego, porównywalny poziom kosztów ogólnego zarządu „starej” Grupy Boryszew (bez Maflow) spadłby o 0,4 mln zł w I półroczu 2011 roku. W Grupie Kapitałowej jest kontynuowana polityka optymalizacji kosztów stałych.

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

- 26,5 mln zł – aktualizacja wartości aktywów,
- 6,7 mln zł – wynik na sprzedaży aktywów trwałych, w tym głównie sprzedaż środków trwałych w wysokości 6,6 mln zł,
- 7,3 mln zł – sprzedaż uprawnień do emisji CO₂,
- 4,9 mln zł – rozwiązanie zbędnych rezerw,
- 3,0 mln zł – otrzymane dotacje,
- 0,6 mln zł – dywidendy,
- 0,6 mln zł – pozostałe.

Prawie wszystkie spośród konsolidowanych spółek produkcyjnych uzyskały w I półroczu 2011 roku lepsze operacyjne wyniki jednostkowe w porównaniu do I półrocza 2010 roku. Najwyższy poziom wyników operacyjnych osiągnęły w I półroczu 2011 roku: Impexmetal S.A. – 38,4 mln zł (z wyłączeniem dywidend wewnątrzgrupowych); Oddział Elana – 37,1 mln zł (z wyłączeniem dywidend wewnątrzgrupowych); Baterpol S.A. – 25,3 mln zł; FLT Polska Sp. z o.o. – 9,4 mln zł; NPA Skawina Sp. z o.o. – 7,5 mln zł.

Zysk netto

Wynik netto z działalności kontynuowanej w I półroczu 2011 roku wyniósł 106,6 mln zł wobec 52,2 mln zł w okresie analogicznym roku ubiegłego. Ww. poziom wyniku netto oraz jego wzrost o 104% wpływ miał:

- 139,1 mln zł – wynik na działalności operacyjnej (wyższy o 63,4 mln zł),
- (8,6) mln zł – saldo przychodów/kosztów finansowych (korzystniejsze o 5,9 mln zł),
- (23,8) mln zł – podatek dochodowy (ujęcie memoriałowe, nie kasowy wyższy o 14,9 mln zł).

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

- (13,9) mln zł - saldo odsetek,
- 3,2 mln zł – dodatnie saldo różnic kursowych oraz wyników pochodnych instrumentów finansowych,
- 0,6 mln zł – wynik na sprzedaży aktywów finansowych,
- 1,5 mln zł – pozostałe.

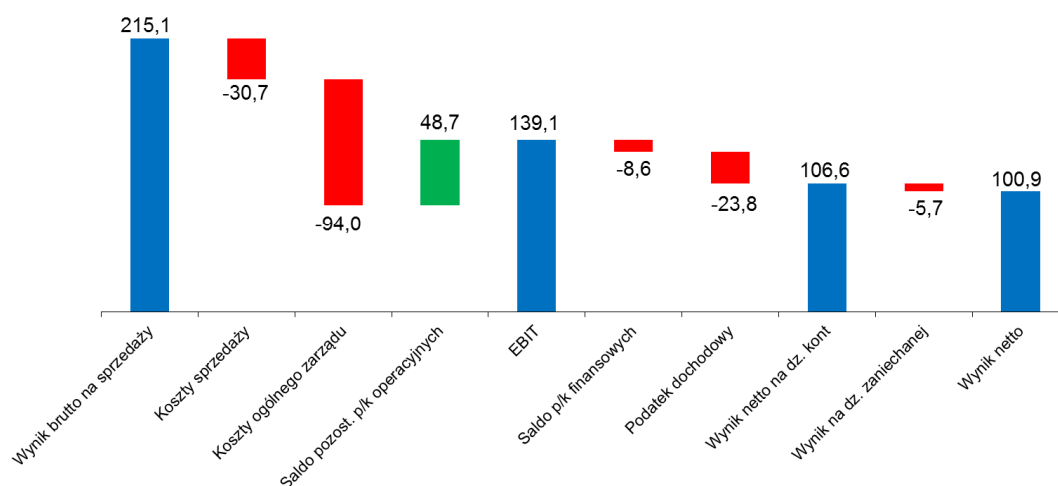


SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Po uwzględnieniu wyniku netto na działalności zaniechanej w wysokości (5,7) mln zł, wynik netto w I półroczu 2011 r. wyniósł 100,9 mln zł, tj. więcej o 56,4 mln zł (o 127%) więcej w stosunku do I półrocza 2010 roku.

Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w I półroczu 2011 roku 70,1 mln zł, wobec 29,5 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rachunek wyników GKB za IH 2011 [mln PLN]



Należy podkreślić, że kluczowym elementem wpływającym na wyniki konsolidowanych spółek jest wcześniej wymieniona poprawa marż handlowych oraz wzrost wolumenu sprzedaży. W 2011 roku, podobnie jak w roku 2010 priorytetem w spółkach Grupy Kapitałowej jest zwiększanie dalsze dążenie do osiągania wyższych marż oraz zwiększanie wolumenu sprzedaży w celu poprawy wykorzystania mocy produkcyjnych. Efekty działań w ww. zakresach są widoczne we wzroście wyniku brutto na sprzedaży oraz wzroście wolumenów sprzedaży.

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

Większość spółek w Grupie Kapitałowej osiągnęły w I półroczu 2011 roku lepsze wyniki netto w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego.

Największą poprawę jednostkowych wyników netto w I półroczu 2010 roku zanotowały spółki: Oddział Elana – wzrost o 24,4 mln zł (z wyłączeniem dywidend); Impexmetal S.A. – wzrost o 13,2 mln zł (z wyłączeniem dywidend); Baterpol S.A. – wzrost o 10,4 mln zł; Hutmen S.A. – wzrost o 6,5 mln zł, WM Dziedzice S.A. – wzrost o 4,4 mln zł; Hutmen S.A. – wzrost o 3,7 mln zł; NPA Skawina Sp. z o.o. o 2,6 mln zł.

Zmiany sytuacji kapitałowo-majątkowej

Po I półroczu 2011 roku łączne aktywa Grupy wyniosły 2 468,2 mln zł i wzrosły o 127,8 mln zł w porównaniu do ich poziomu na koniec 2010 roku.

Wzrost poziomu aktywów był wypadkową:

- 118,7 mln zł – wzrostu poziomu aktywów obrotowych (w tym wpływ aktywów obrotowych przejętej Grupy Maflow w wysokości 237,3 mln zł),
- 12,6 mln zł – wzrostu poziomu aktywów trwałych (w tym głównie wypadkowa wzrostu poziomu nieruchomości inwestycyjnych o 35,2 mln zł, wzrostu aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży o 3,5 mln zł oraz spadku poziomu rzeczowych aktywów trwałych o 26,5 mln zł),
- 3,5 mln zł - spadku aktywów przeznaczonych do sprzedaży (HMN Szopienice w likwidacji).



Do wzrostu aktywów obrotowych w największym stopniu przyczynił się wzrost należności o 82,6 mln zł (głównie na skutek należności przejętej Grupy Maflow w wysokości 168,0 mln zł), wzrost zapasów o 41,4 mln zł (w tym nabyte zapasy Grupy Maflow w wysokości 69 mln zł) oraz spadek środków pieniężnych o 8,9 mln zł. Spadek poziomu aktywów trwałych wynikał głównie z większej skali odpisów amortyzacyjnych od skali inwestycji w majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne.

Wzrost poziomu pasywów w I połowie 2011 roku był wypadkową:

- 74,1 mln zł - wzrost poziomu kapitałów własnych,
- 53,7 mln zł – wzrost poziomu zobowiązań,
- 1,1 mln zł – wzrost zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 1205,1 mln zł i był o 74,1 mln zł wyższy od wartości kapitału własnego na 31 grudnia 2010 r. Na wzrost kapitału własnego miał głównie wpływ zysk bieżącego okresu przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 70,1 mln zł.

Ww. wzrost zobowiązań był wypadkową:

- wzrostu o 58,7 mln zł zobowiązań krótkoterminowych,
- spadku o 6,2 mln zł zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 977,2 mln zł i wzrosły głównie na skutek:

- wzrostu o 62,5 mln zł poziomu krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych,
- wzrostu bieżących zobowiązań podatkowych o 5,8 mln zł,
- spadku o 7,3 mln zł rezerw,
- spadku o 5,5 mln zł poziomu krótkoterminowego finansowania zewnętrznego.

Zobowiązania długoterminowe wyniosły i spadły głównie na skutek:

- spadku poziomu długoterminowego finansowania zewnętrznego o 18,5 mln zł.
- wzrostu rezerwy na podatek odroczony o 13,3 mln zł.

Zadłużenie odsetkowe netto Grupy Kapitałowej (pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na koniec I półrocza 2011 roku wyniosło 521,6 mln zł i było niższe o 15,1 mln zł wobec stanu na koniec 2010 roku. Do spadku zadłużenia przyczyniły się m.in. zyski Grupy oraz wynikające z nich dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

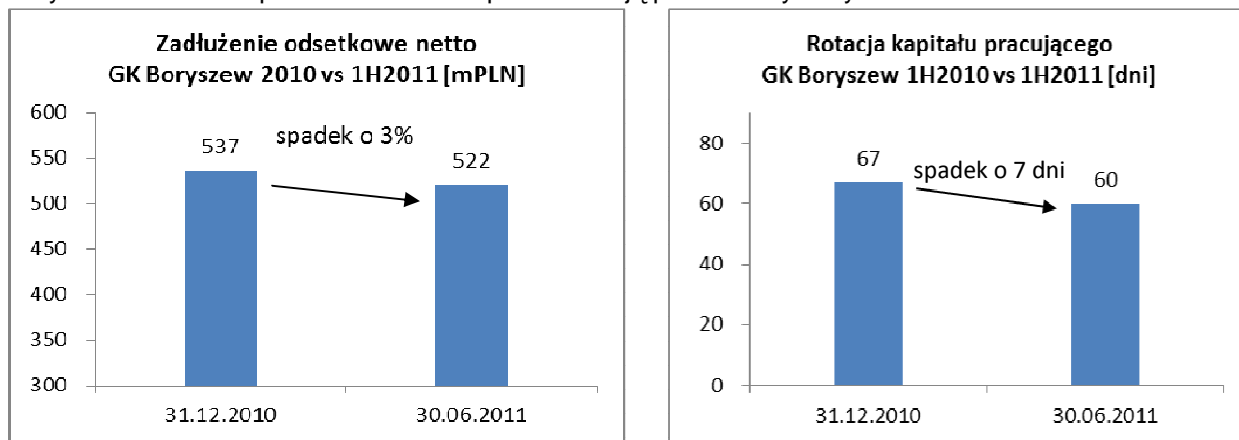
Zapotrzebowanie na kapitał pracujący na koniec I półrocza 2011 roku wyniosło 687,8 mln zł i wzrosło względem stanu na koniec 2010 roku o 17%, tj. o 101,6 mln zł. Wzrost poziomu kapitału pracującego był spowodowany wzrostem poziomu zapasów o 41,4 mln zł, wzrostem należności handlowych o 99,9 mln zł oraz wzrostem poziomu zobowiązań handlowych o 39,7 mln zł. Wyższy poziom kapitału pracującego był związany głównie z wzrostem notowań metali, w tym głównie miedzi i aluminium oraz wzrostem wolumenów sprzedaży.

Realnie poziom kapitału pracującego uległ zmniejszeniu. Cykl rotacji kapitału obrotowego (liczony do przychodów) spadł w I półroczu 2011 roku o 7 dni do poziomu 60 dni. Wynikało to ze skrócenia cyklu rotacji zapasów o 7 dni do poziomu 39 dni, ze skrócenia cyklu rotacji należności o 5 dni do poziomu 52 dni oraz ze skrócenia o 5 dni do poziomu 32 dni cyklu rotacji zobowiązań.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Spadek zadłużenia odsetkowego netto oraz poprawa rotacji kapitału pracującego Grupy Kapitałowej Boryszew w okresie I półrocza 2011 roku przedstawiają poniższe wykresy.



Zadłużenie odsetkowe = Kredyty + pożyczki + dłużne papiery wartościowe

Kapitał Pracujący = zapasy + należności handlowe - zobowiązania handlowe

Wskaźniki kapitału pracującego wyliczono do przychodów

Sytuacja w zakresie przepływów pieniężnych

Z działalności operacyjnej nastąpił po I półroczu 2011 roku wpływ środków pieniężnych netto w kwocie 51,5 mln zł. Na jego poziom oraz wzrost o 26,7 mln zł wpływ miał:

- 138,6 mln zł - wynik przed opodatkowaniem przypisany działalności operacyjnej (wyższy o 78,5 mln zł),
- 48,7 mln zł – amortyzacja (wyższa o 10,8 mln zł),
- (82,2) mln zł – zmiana w kapitale obrotowym (wyższy ujemny wpływ o 19,3 mln zł),
- (53,7) mln zł – pozostałe pozycje (wyższy ujemny wpływ o 43,2 mln zł)

W tym samym okresie z działalności inwestycyjnej nastąpił wypływ środków pieniężnych w kwocie netto (12,8) mln zł (45,5 mln zł w I półroczu 2010 roku). Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej oraz spadek o 58,3 mln zł to efekt:

- (14,3) mln zł – saldo nabycia/zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (niższe o 25,2 mln zł),
- 1,0 mln zł – saldo wpływów ze zbycia/nabycia udziałów i akcji w podmiotach z GK (niższe o 13,0 mln zł),
- 0,6 mln zł – dywidendy (niższe o 0,5 mln zł).

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa poniosła wydatki w wysokości 30,0 mln zł z tytułu inwestycji w rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne. Największe wydatki inwestycyjne nastąpiły w spółkach:

- 8,4 mln zł – Maflow France (nabycie zakładu Maflow we Francji),
- 2,9 mln zł – Impexmetal S.A.,
- 2,6 mln zł – Baterpol S.A.,
- 2,3 mln zł – ZM Silesia S.A.,
- 1,9 mln zł – Maflow Tychy,
- 1,6 mln zł – WM Dziedzice S.A..

Wartość inwestycji wzrosła w I półroczu br. o 16,9 mln zł, tj. o 129%. Główną przyczyną wzrostu były wydatki w Grupie Maflow w łącznej wysokości 10,7 mln zł oraz większy poziom wydatków inwestycyjnych w pozostałych spółkach.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Pomimo wzrostu poziomu wydatków inwestycyjnych, ich poziom jest znacznie mniejszy od poziomu amortyzacji wynoszącego 48,8 mln zł. Jest to związane z wysokim poziomem wydatków inwestycyjnych w latach wcześniejszych. W chwili obecnej dla większości spółek Grupy Kapitałowej priorytet stanowi rozwój rynków sprzedaży oraz dążenie do maksymalnego wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych. Wydatki inwestycyjne dotyczyły głównie inwestycji modernizacyjnych, odtworzeniowych oraz kontynuowanych. Inwestycje dotyczące rozbudowy mocy produkcyjnych są prowadzone w Impexmetal S.A. oraz w Baterpol S.A. W Oddziale Elana są rozważane inwestycje dotyczące rozbudowy mocy produkcyjnych dot. włókien ciągłych oraz budowy Centrum Logistycznego (projekt ten jest przedmiotem aplikacji o współfinansowanie środkami UE).

W działalności finansowej nastąpił wpływ środków pieniężnych netto w wysokości (47,3) mln zł, do którego w największym stopniu przyczyniło się:

- (22,0) mln zł – zapłacone odsetki od kredytów, pożyczek, obligacji,
- (16,9) mln zł – ujemne saldo wpływów /spłaty kredytów, pożyczek, obligacji,
- (8,3) mln zł – saldo pozostałych wpływów/wydatków z działalności finansowej (głównie w związku z płatnościami zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego w wysokości 7,1 mln zł).

W rezultacie, po zmianach kursów walut, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrósł po I półroczu 2011 roku do poziomu 73,2 mln zł wobec poziomu 60,5 mln zł w I półroczu roku ubiegłego.

Wyniki jednostkowe Boryszew S.A.

Przychody ze sprzedaży Boryszew S.A. w I półroczu br. wyniosły 264,7 mln zł i były wyższe o 223,8 mln zł w porównaniu do przychodów uzyskanych w I półroczu 2010 roku. Decydujący wpływ na tak dynamiczne zwiększenie przychodów miało przejęcie polskich aktywów Grupy Maflow (obecnie O/Tychy) i uwzględnienie ich przychodów w wysokości 213,6 mln zł.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 84,6 mln zł i był wyższy o 57,7 mln zł w stosunku do I półrocza 2010 roku.

Wpływ na ww. poziom tego wyniku oraz wzrost miał:

- 43,7 mln zł – wynik brutto na sprzedaży (wyższy o 32,7 mln zł),
- (6,8) mln zł – koszty sprzedaży (wyższe o 6,0 mln zł),
- (21,4) mln zł – koszty ogólnego zarządu (wyższe o 8,7 mln zł),
- 69,1 mln zł – saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych (wyższe o 39,8 mln zł).

Wyższy o prawie 300% wynik brutto na sprzedaży to głównie efekt akwizycji Oddziału Tychy oraz poprawy rentowności w Oddziale Elana.

Za wzrost kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu w największym stopniu odpowiadała ww. akwizycja w polskie aktywa Maflow (udział w ww. kosztach to 6,0 mln zł koszty sprzedaży oraz 7,2 mln zł koszty ogólnego zarządu).

Wysoki poziom oraz wzrost poziomu salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych był głównie następstwem:

- 31,2 mln zł – dywidend (Impexmetal S.A., NPA Skawina S.A., Boryszew ERG S.A., Elana Energetyka Sp. z o.o.),
- 27,1 mln zł – aktualizacja wyceny aktywów inwestycyjnych,
- 8,0 mln zł – wynik na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych (grunty) w Centrali Boryszew.
- 6,4 mln zł – wynik na sprzedaży i likwidacji środków trwałych.

Wynik netto w I półroczu 2011 roku wyniósł 78,6 mln zł wobec 19,5 mln zł w okresie analogicznym roku ubiegłego.

Wzrost o ponad 300% oraz o ww. poziom wyniku netto był następstwem:

- wyższego o 57,7 mln zł wyniku na działalności operacyjnej, który wyniósł 84,6 mln zł,
- wyższego o 10,2 mln zł salda przychodów/kosztów finansowych, który wyniósł 1,8 mln zł,
- wyższego o 8,9 mln zł podatku dochodowego, który wyniósł (7,8) mln zł (ujęcie memoriałowe, nie kasowe).



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

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

- (4,6) mln zł - saldo odsetek,
- 1,7 mln zł - saldo różnic kursowych,
- 0,4 mln zł – wynik na sprzedaży aktywów finansowych,
- 4,3 mln zł – pozostałe.

Sytuacja Boryszew S.A. w I półroczu 2011 roku uległa zdecydowanej poprawie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Było to głównie skutkiem nabycia aktywów Maflow, podwyższenia kapitału zakładowego Boryszew S.A., oraz poprawy koniunktury w polimerach i poliestrach, Włączenie do Spółki Boryszew S.A. Oddziału Maflow w Tychach spowodowało dynamiczny przyrost poziomu wyniku na sprzedaży, dodatkowo uległy poprawie wskaźniki dług/EBITDA oraz nastąpił 7-krotny wzrost wskaźników płynności.

Spółka Boryszew S.A. jest znowu postrzegana jako bardzo atrakcyjna na rynku kapitałowym, czego dowodem są rekomendacje analityków (DI BRE, z 01.07.2011 „kupuj” 1,2 zł).

Przeprowadzone w II połowie 2011 roku kolejne podwyższenie kapitału o 112,8 mln zł dodatkowo pozytywnie wpłynęło na poprawę sytuacji finansowej Boryszew S.A.

B. INNE WAŻNIEJSZE WYDARZENIA

ZAWARCIE TERM SHEET NA ZAKUP ZAKŁADU AUTOMOTIVE W INDIACH

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 automotive, których odbiorcami są indyjscy producenci samochodów.

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

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.

Zawarcie przedmiotowej transakcji stanowi konsekwentną kontynuację polityki przyjętej przez Grupę Boryszew, mającej na celu osiągnięcie statusu istotnego w skali światowej - międzynarodowego koncernu produktów dla sektora automotive typu tier-1.

Nabycie zakładu w Indiach związane jest z umacnianiem pozycji na dynamicznie rosnących perspektywicznych rynkach BRIC, tj. Brazylii, Rosji, Indii i Chin.

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

W skład przejętego majątku wchodzi m.in.:

- środki trwałe,
- wartości niematerialne i prawne,
- zapasy i wyroby w trakcie produkcji,
- wybrane umowy dotyczące działalności Maflow France S.A., obowiązujące na dzień podpisania umowy.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

- inne elementy, w tym udziały w spółce Maflow Do Brasil Ltda,
- cesja umowy leasingu na nieruchomość.

Strony umowy uzgodniły cenę przejęcia składników zakładu Maflow France SA. w upadłości w kwocie 1.800.001,00 Euro oraz cenę za cesję umowy leasingu na nieruchomość w wysokości 1.900.000,00 Euro.

AKT GMBH

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Spółka Borszew S.A. złożyła ofertę niewiązącą 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 Borszew S.A. została powiadomiona przez KPMG – doradcę w procesie sprzedaży aktywów AKT GmbH, o zaproszeniu Borszew S.A. do II rundy przetargu w tym postępowaniu.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka Borszew 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 Borszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH – podmiot w 100% pośrednio zależny od Borszew 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.

Zakłady AKT będą stanowić komplementarne aktywa produkcyjne dla równolegle nabywanych zakładów Theysohn a z uwagi na bliskość geograficzną możliwe jest osiągnięcie dodatkowych synergii.

Po przejęciu Grupy Maflow w 2010 roku (przewody motoryzacyjne), nabycie Grupy AKT wraz z Grupą Theysohn (elementy plastikowe) jest kolejnym krokiem mającym na celu budowę dużej grupy w branży automotive o międzynarodowym zasięgu.

THEYSOHN KUNSTSTOFF GMBH I THEYSOHN FORMENBAU GMBH W NIEMCZECH

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. Za kwotę 2,1 mln EUR Borszew S.A. postanowił przejąć udziały w obydwu przedsiębiorstwach, które są ważnym dostawcą elementów wyposażenia samochodów dla Volkswagen Group. Już nabył le są warunki zawieszające

W dniu 20 lipca 2011 roku Centermedia Sp. z o.o., spółka w 100% zależna od Borszew 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.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

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

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

Posiadanie specjalistycznego zaplecza technologicznego w Niemczech, w okolicy zakładu Volkswagena w Wolfsburgu, ułatwi Grupie Boryszew dalszą ekspansję na rynku automotive, zwłaszcza we współpracy z niemieckimi producentami samochodów.

ZMIANA STRUKTURY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI

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.

Struktura kapitału zakładowego po zarejestrowaniu zmiany:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 112.835.784,60 złotych i dzieli się na 1.128.357.846 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 i 752.238.564 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji: 1.128.357.846.

WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO 224.550 AKCJI SERII A BORYSZEW S.A.

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.

ASYMILACJA AKCJI BORYSZEW S.A.

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”.

Akcje objęte asymilacją otrzymują kod „PLBRSZW00011”.

Z dniem 15 lipca 2011 roku kodem „PLBRSZW00011” oznaczonych będzie 1.128.357.846 (jeden miliard sto dwadzieścia osiem milionów trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset czterdzieści sześć) akcji spółki Boryszew S.A.

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,



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

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.

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).

IMPEXMETAL S.A.

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.

HUTMEN S.A.

Hutmen S.A. w dniu 3 stycznia 2011 roku podpisał umowę z KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie. Przedmiotem ww. umowy jest wykonanie i dostarczenie przez KGHM Polska Miedź S.A. wlewków okrągłych miedzianych.

Łączna ilość bazowa wlewków okrągłych miedzianych będących przedmiotem niniejszej umowy wynosi: 12 600 ton, a z uwzględnieniem opcji Kupującego 15 400 ton.

Cena za poszczególne partie dostarczanych wlewków miedzianych została ustalona jako suma ceny miedzi katodowej.

Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 372 376 tys. zł netto za dostawy ilości bazowej oraz 455.126 tys. zł netto za dostawy z uwzględnieniem opcji Kupującego.

Umowa została zawarta na czas określony od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Umowa została szczegółowo opisana w raporcie bieżącym Hutmen S.A. z dnia 4 stycznia 2011 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.

W dniu 8 sierpnia 2011 roku WM „Dziedzice” S.A. otrzymała drugostronnie podpisaną umowę zawartą pomiędzy WM „Dziedzice” S.A. i 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 ustalania ceny.

Szacowana wartość umowy w 2011 roku, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 26.400 tys. zł netto za dostawy szacunkowych ilości 970 ton.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Umowa została zawarta na czas nieokreślony od 1 sierpnia 2011r. 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.

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

USTANOWIENIE ZASTAWU REJESTROWEGO

- 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.

ROZPOCZĘCIE PROGRAMU NABYCIA AKCJI WŁASNYCH IMPEXMETAL S.A.

Zarząd Impexmetal S.A., działając na podstawie Uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 listopada 2010 roku, przyjął „Program nabycia akcji własnych Impexmetal S.A. i wyznaczył jako termin rozpoczęcia nabywania akcji własnych dzień 10 lutego 2011 roku, informując jednocześnie, iż I transza akcji własnych, która zostanie skupiona wynosi 500.000 sztuk akcji Impexmetal S.A.

Program nabycia akcji własnych Impexmetal S.A. określa, iż łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte. Wynagrodzenie za jedną akcję ustala się na kwotę nie niższą niż 2 zł i nie wyższą niż 8 zł. Łączna cena nabycia akcji własnych Spółki, powiększona o koszty ich nabycia, nie może być wyższa od kapitału rezerwowego, utworzonego w tym celu na mocy Uchwały nr 21 ZWZ Impexmetal S.A. z dnia 14 lipca 2009 roku i Uchwały nr 9 NWZ Impexmetal S.A. z dnia 15 listopada 2010 roku, z kwoty, która zgodnie z art. 348 §1 ksh może być przeznaczona do podziału. Skup akcji własnych Spółki trwać będzie do dnia 15 listopada 2015 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

Szczegółowe informacje dotyczące Programu podane zostały w raporcie bieżącym nr 3/2011 z dnia 9 lutego 2011 roku.

POZOSTAŁE WYDARZENIA

SAARGUMMI

W dniu 18 stycznia 2011 roku Spółka Boryszew złożyła niewiążącą ofertę na zakup:

- aktywów przedsiębiorstwa SaarGummi GmbH w upadłości w Niemczech,
- aktywów przedsiębiorstwa SaarGummi Deutschland GmbH w upadłości,
- udziałów w spółkach zależnych należących do SaarGummi GmbH,
- oraz odpowiednich tytułów uczestnictwa przez SaarGummi GmbH w joint-ventures z podmiotami trzecimi lub innych wspólnych przedsięwzięciach SaarGummi GmbH z podmiotami trzecimi w Europie i na świecie.

Grupa SaarGummi zalicza się do grona największych producentów systemów uszczelnień na świecie z około 20% udziałem w światowym rynku uszczelnień dynamicznych i statycznych dla rynku samochodowego. Największymi klientami są producenci marek Volkswagen, BMW, Mercedes, Ford oraz Opel / General Motors i Porsche.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

W dniu 19 stycznia 2011 roku do Spółki wpłynęła informacja o przyjęciu oferty niewiążącej na zakup SaarGummi i zakwalifikowaniu się do drugiego etapu postępowania.

W dniu 11 lutego 2011 roku Spółka Boryszew złożyła ofertę wiążącą na zakup Grupy Saargummi.

W dniu 2 maja 2011 roku do Spółki wpłynęła informacja od PricewaterhouseCooper ("PWC") – doradcy w procesie sprzedaży SaarGummi GmbH i SaarGummi Deutschland GmbH o podpisaniu umowy o wyłączności na sprzedaż aktywów SaarGummi z innym oferentem i tym samym nastąpiło zawieszenie negocjacji Boryszew S.A. ze Sprzedającym.

CABLELETTRA

W dniu 21 grudnia 2010 roku Boryszew S.A. podpisała zobowiązanie o zachowaniu poufności w związku z wnioskiem o przystąpienie do due diligence dotyczącym Zespołów Przedsiębiorstwa i/lub ich części spółki Cablelettra S.p.A. w Zarządzie Komisarycznym ("Cablelettra"), zgodnie z Warunkami Przetargu, opublikowanymi na stronie www.cablelettra.it.

W dniu 1 lutego 2011 roku Boryszew S.A. odstąpiła od złożenia oferty wiążącej na zakup zespołów przedsiębiorstw i udziałów w spółkach Spółki Cablelettra S.p.A.

Jednocześnie Spółka wysłała list do Komisarza, w którym potwierdziła zainteresowanie zakupem aktywów Grupy Cablelettra.

SEALYNX AUTOMOTIVE TRANSIERES

W dniu 21 marca 2011 roku Spółka Boryszew złożyła ofertę warunkową na zakup aktywów francuskiego przedsiębiorstwa Sealynx Automotive Transieres w upadłości wraz ze spółkami zależnymi w Tunezji, Maroku i Rumunii.

W dniu 3 czerwca 2011 roku Spółka pozyskał informację o rozstrzygnięciu procesu zbycia na rzecz innego oferenta aktywów francuskiego przedsiębiorstwa Sealynx Automotive Transieres w upadłości wraz ze spółkami zależnymi.

Sealynx Automotive Group specjalizuje się w produkcji systemów uszczelniających dla przemysłu samochodowego. Firma zatrudniała w końcu 2010 roku 1160 pracowników.

METEOR GROUP

W dniu 10 kwietnia 2011 roku Spółka złożyła ofertę niewiązącą na nabycie 100% udziałów w Meteor Group, niemieckim producencie uszczelek i wyrobów gumowych dla przemysłu samochodowego.

Meteor Group posiada zakłady w Niemczech, Republice Czeskiej i USA, o obrotach w 2010 roku przekraczających 200 mln EUR i zatrudniających ponad 2000 osób.

W dniu 15 kwietnia 2011 roku Spółka Boryszew została zaproszona, przez Lincoln International - doradcę w procesie sprzedaży Meteor Group do etapu due diligence.

W dniu 19 maja 2011 roku do Spółki wpłynęła informacja o podpisaniu przez Lincoln International, doradcę w procesie sprzedaży Meteor Group, umowy o wyłączność na sprzedaż z innym oferentem i tym samym nastąpiło zawieszenie negocjacji Boryszew S.A. ze Sprzedającym.

ZŁOŻENIE OFERTY WSTĘPNEJ NA PRZEJĘCIE GRUPY Z BRANŻY AUTOMOTIVE

W dniu 4 kwietnia 2011 roku Spółka złożyła ofertę wstępną, niewiązącą na przejęcie międzynarodowej Grupy z branży Automotive.

Grupa jest obecnie jednym z europejskich liderów w zakresie dostaw komponentów do branży motoryzacyjnej. Osiągnęła znaczącą pozycję na rynkach, na których działa, tj. w Europie oraz Ameryce Południowej.

Grupa zatrudnia około 1000 pracowników w 5 zakładach produkcyjnych.

W dniu 22 kwietnia 2011 roku doradca w procesie zbycia spółki z branży automotive, poinformował Spółkę, iż kwota zaproponowana przez Boryszew S.A. w ofercie wstępnej, niewiążącej, złożonej w dniu 4 kwietnia 2011 roku, na dzień dzisiejszy nie odzwierciedla oczekiwanej wartości sprzedaży przedsiębiorstwa.

Doradca nie wykluczył jednak możliwości powrotu do negocjacji z Boryszew S.A.



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

Głównym czynnikiem, który miał wpływ na wyniki I półrocza 2011 roku była zdecydowanie lepsza sytuacja makroekonomiczna, która skutkowała wzrostem popytu na produkty Grupy Kapitałowej. Szczególnie było to widoczne w spółkach zajmujących się przetwórstwem metali nieżelaznych, które zanotowały najlepsze wyniki finansowe od kilku lat.

Wpływ na wyniki I półrocza 2011 miały również czynniki i zdarzenia o charakterze jednorazowym. Najważniejsze z nich, które miały wpływ na wyniki skonsolidowane wystąpiły w (wpływ brutto – bez uwzględnienia podatku):

- Oddział Elana Boryszew S.A. – wycena nieruchomości inwestycyjnych (+27,1 mln zł), wynik na zbyciu majątku trwałego, działek oraz likwidacji środków trwałych (+6,4 mln zł),
- Elana Energetyka Sp. z o.o. – sprzedaż praw do emisji CO₂ (+7,3 mln zł),

6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA

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

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

ryzyko rynkowe, w tym m.in.:

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

Zarządzanie kapitałowe

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców i 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.

Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
Zadłużenie	1 263 147	1 209 468	1 098 321
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-73 152	-82 052	-60 452
Zadłużenie netto	1 189 995	1 127 416	1 037 869
Kapitał własny	680 760	615 022	464 285
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	174,8%	183,3%	223,5%
Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2010
Stan zobowiązań	1 263 147	1 209 468	1 098 321
Stan aktywów	2 468 229	2 340 460	2 064 110
Stopa zadłużenia	51%	52%	53%

**Ryzyko płynności**

wskaźniki płynności	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2010
wskaźnik płynności I	1,23	1,18	1,09
wskaźnik płynności II	0,78	0,74	0,73
wskaźniki płynności III	0,07	0,09	0,07

RYZIKO ZMIANY KURSÓW WALUT OBCYCH

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 Grupy Kapitałowej nie mają dużego wpływu na wynik, a jedynie na przychody ze sprzedaży i zrealizowaną marżę.

Analiza wrażliwości na ceny metalu – instrumenty pochodne

Analiza dotyczy spółek zależnych bezpośrednio od Impexmetal oraz spółki NPA Skawina, które działają w segmentach metalowych.

W związku ze specyfiką działalności wyżej wymienione spółki narażone są na ryzyko związane z kształtowaniem się cen metali na Giełdzie LME w Londynie.

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

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

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

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

Istnieje ryzyko, że przyszłe przepływy pieniężne związane z instrumentem finansowym będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany stóp procentowych. Ekspozycja Spółki na ryzyko procentowe wynika głównie z wykorzystywania do finansowania działalności długu odsetkowego o 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.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami i udzielonymi pożyczkami.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług, pozostałych należnościach. Odpis obejmujący



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

łącznie straty ustala się na podstawie historycznej statystyki płatności dla podobnych aktywów finansowych oraz w oparciu o dane historyczne dotyczące kontrahenta.

7. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE

W Grupie Kapitałowej Boryszew, produkcja oraz sprzedaż części grup asortymentowych cechuje się sezonowością. Należy do nich zaliczyć takie produkty jak polimer butelkowy, płyny przeznaczone dla motoryzacji, przewody dla przemysłu motoryzacyjnego, przewody napowietrzne, materiały budowlane oraz półfabrykaty z metali nieżelaznych znajdujące zastosowanie w budownictwie.

Sprzedaż polimeru butelkowego produkowanego przez Oddział Elana jest silnie związana z popytem na napoje w opakowaniach PET – nasilenie popytu następuje w okresie letnim.

Największy popyt na płyny dla motoryzacji produkowane przez Boryszew ERG S.A. występuje pod koniec roku kalendarzowego.

Sprzedaż przewodów dla motoryzacji produkowanych przez Grupę Maflow jest większa w I półroczu.

W II półroczu sprzedaż jest mniejsza ze względu na okres wakacyjny oraz okres Świąt Bożego Narodzenia. W tych okresach fabryki samochodów albo nie pracują, albo pracują w ograniczonym zakresie.

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

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

- miedzianych rur instalacyjnych i rur kondensatorowych z miedzioniklu, produkowanych przez Hutmen S.A.,
- rur kondensatorowych z mosiądzu, wykorzystywanych w przemyśle ciepłowniczym, produkowanych przez WM Dziedzice S.A.,
- blach cynkowo-tytanowych przeznaczonych na pokrycia dachowe, produkowanych przez ZM Silesia S.A.,
- sidingu oraz drzwi produkowanych przez Boryszew ERG S.A.

Zwiększenie popytu na ww. towary następuje w okresie od wiosny do jesieni.

Ponadto w branży metali kolorowych występuje zjawisko malejącej sprzedaży w ostatnich dwóch miesiącach roku, w szczególności w grudniu, co jest częściowo efektem długiego okresu świątecznego.

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

Dane dotyczące segmentów obejmują przychody i wyniki z działalności kontynuowanej.

Działalność holdingowa:	- Boryszew S.A. Oddział Centrala,
Polimery i poliestry:	- Boryszew S.A. Oddział Elana, Torlen Sp. z o.o., Elana Energetyka Sp. z o.o., Elana Pet Sp. z o.o.,
Pozostałe produkty chemiczne:	- Boryszew ERG S.A., Elimer Sp. z o.o., Nylonbor Sp. z o.o.,
Automotive:	- Boryszew S.A. Oddział Maflow w Tychach, Maflow BRS s.r.l., Maflow Spain Automotive S.L.U., Maflow Components Co. Ltd., Maflow do Brasil Ltda., Maflow France Automotive S.A.S.
Aluminium:	- Impexmetal S.A., NPA Skawina Sp. z o.o.
Cynk i Ołów:	- ZM Silesia S.A., Baterpol S.A., Polski Cynk Sp. z o.o.
Miedź:	- Hutmen S.A., WM Dziedzice S.A.
Łożyska:	- FŁT Polska Sp. z o.o., FLT Bearings Ltd., FLT France S.A.S.
Pozostałe:	- FLT Metals Ltd., Metalexfrance S.A., S&I S.A., SPV Lakme Investment Sp. z o.o., Impex – invest Sp. z o.o.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

	Działalność holdingowa	Polimery, poliestry	Automotive	Pozostałe produkty chemiczne	Aluminium	Cynk i ołów	Miedź	Łożyska	Pozostałe	Segmenty łącznie	wyłączenia konsolidacyjne	Razem
01.01.2011 - 30.06. 2011												
Przychody ze sprzedaży	1 443	99 677	307 842	90 023	628 658	300 437	473 076	188 827	89 989	2 179 972	-120 533	2 059 439
Koszty własny sprzedaży segmentu	999	87 326	275 424	74 271	561 760	260 341	447 985	169 849	86 605	1 964 560	-120 258	1 844 302
Wynik na sprzedaży w segmencie	444	12 351	32 418	15 752	66 898	40 096	25 091	18 978	3 384	215 412	-275	215 137
Koszty zarządu i sprzedaży	4 780	13 046	37 514	16 434	21 398	10 822	16 773	8 564	2 538	131 869	-7 098	124 771
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	33 080	42 562	3 903	1 295	12 679	21 301	-85	38	0	87 694	-65 812	48 696
Wynik operacyjny segmentu	28 744	41 867	-1 193	613	58 179	50 575	8 233	10 452	846	171 237	-58 989	139 062

	Działalność holdingowa	Polimery, poliestry	Automotive	Pozostałe produkty chemiczne	Aluminium	Cynk i ołów	Miedź	Łożyska	Pozostałe	Segmenty łącznie	wyłączenia konsolidacyjne	Razem
01.01.2010 - 30.06. 2010												
Przychody ze sprzedaży	628	87 368	0	89 704	529 485	252 891	338 632	145 615	60 112	1 504 435	-113 898	1 390 537
Koszty własny sprzedaży segmentu	350	76 940	0	72 648	478 545	225 567	324 754	131 441	56 355	1 366 600	-110 643	1 255 957
Wynik na sprzedaży w segmencie	278	10 428	0	17 056	50 940	27 324	13 878	14 174	3 757	137 835	-3 255	134 580
Koszty zarządu i sprzedaży	2 378	14 139	0	16 293	21 090	9 754	16 922	7 567	3 757	91 900	-5 620	86 280
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	20 283	14 916	0	2 687	1 592	-4 135	262	-119	-136	35 350	-8 036	27 314
Wynik operacyjny segmentu	18 183	11 205	0	3 450	31 442	13 435	-2 782	6 488	-136	81 285	-5 671	75 614

	2 kwartały 2011	2 kwartały 2010
Przychody ze sprzedaży wg kierunków geograficznych		
Sprzedaż krajowa	899 044	715 926
Sprzedaż do krajów UE	979 783	576 765
Sprzedaż do pozostałych krajów	180 612	97 846
Przychody ze sprzedaży razem	2 059 439	1 390 537

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

EMISJA OBLIGACJI

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 przez Impexmetal S.A. z siedzibą w Warszawie 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.

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.

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.

KAPITAŁOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

W dniu 28 lutego 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A. podjęto:

- ***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 poczynając 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 poczynając 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



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

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:

„§ 6a

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 r.

Ostatni dzień notowania praw poboru 28 czerwca 2011 r.

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 złKoszty 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



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Borszew 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 Borszew 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 Borszew, 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:

- Uchwałą 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 Borszew S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLBRSZW00128,
- Uchwałą 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 Borszew 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 Borszew 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 – Borszew 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

10. WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA

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

W dniu 7 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Borszew 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.,



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

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;

THEYSOHN KUNSTOFF GMBH I THEYSOHN FORMENBAU GMBH W NIEMCZECH

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. Za kwotę 2,1 mln EUR Boryszew S.A. postanowił przejąć udziały w obydwu przedsiębiorstwach, które są ważnym dostawcą elementów wyposażenia samochodów dla Volkswagen Group. Już nabył le są warunki zawieszające 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.

12. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH I AKTYWÓW WARUNKOWYCH

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania warunkowe:	73 400	72 659
udzielone bankom gwarancje i poręczenia spłaty kredytów	41 949	42 345
udzielone gwarancje i poręczenia zapłaty zobowiązań za dostawy (*)	31 451	30 314
podmiot, któremu udzielono poręczenia	kwota poręczenia	
Maflow S.p.A. in Amministrazione Straordinaria	11 881	11 881
Maflow S.p.A. in Amministrazione Straordinaria	1 145	1 145
Unibax Sp.zo.o.	226	226
Unibax Sp.zo.o.	548	548
Unibax Sp.zo.o.	68	68
Unibax Sp.zo.o.	7 285	7 285
Alchemia S.A	1 000	1 000
ZOZ Med.-Alko Sp. Z o.o.	0	600
WFOŚ	796	592
Tele-Fonika Kable S.A.	19 000	19 000
	41 949	42 345

(*) w tym: kwota 20 981 tys. zł dotyczy zwrotu pomocy publicznej udzielonej spółce HMN Szopienice S.A. w likwidacji w 2003 roku.



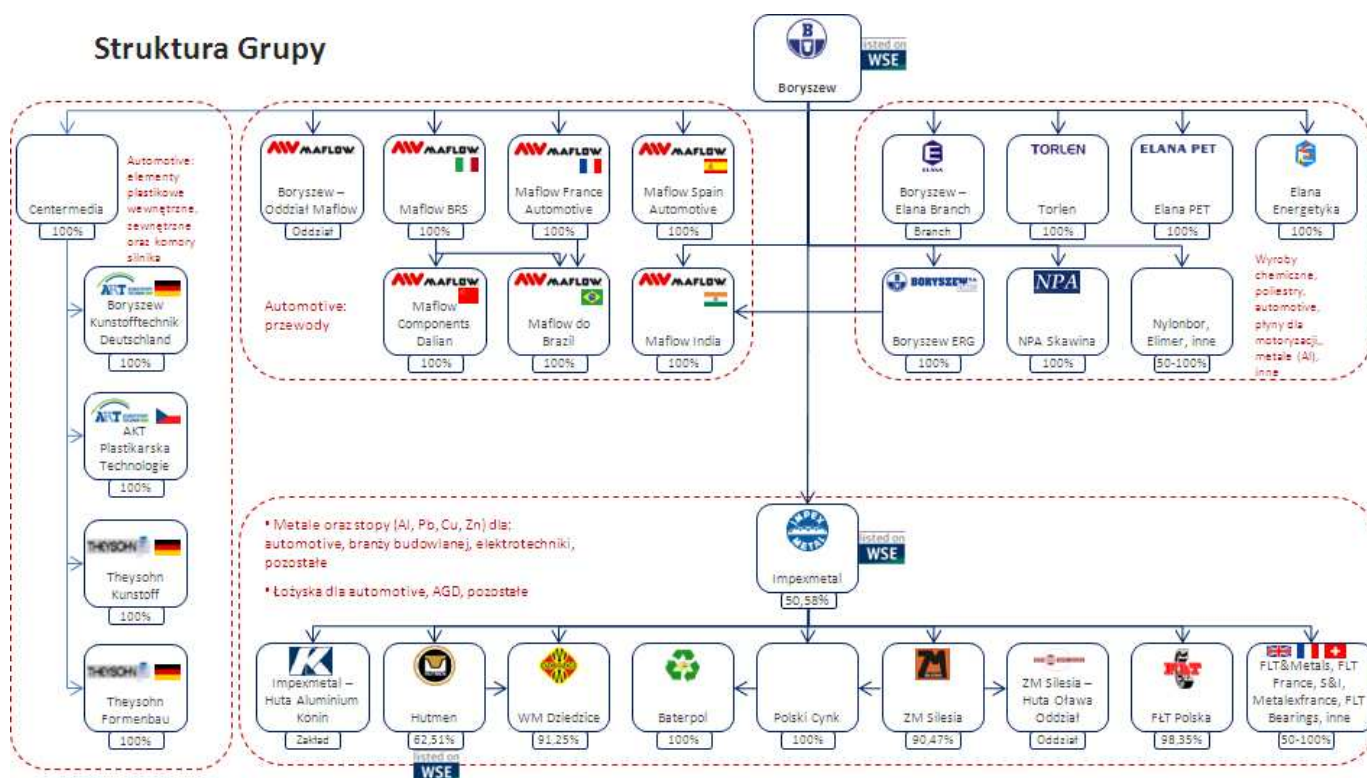
13. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Uproszczony schemat Grupy Boryszew (na dzień publikacji raportu) z sumarycznymi udziałami w poszczególnych podmiotach

Bardzo duże znaczenie dla Boryszew S.A. ma Grupa Kapitałowa Impexmetal. Istotna zmiana w strukturze Grupy Boryszew nastąpiła w 2005 roku, tj. w momencie, gdy Boryszew S.A. stał się podmiotem dominującym wobec Impexmetal S.A.

Istotne znaczenie miało również przejęcie Grupy Maflow w drugiej połowie 2010 roku, które zapoczątkowało rozwój spółki w kierunku branży automotive.

Uproszczony schemat Grupy Boryszew z sumarycznymi udziałami w poszczególnych podmiotach





PONIŻEJ PRZEDSTAWIONO ISTOTNE PODMIOTY ZALEŻNE OD BORYSZEW S.A. NA DZIEŃ 30.06.2011r.

Lp	nazwa (firma) jednostki	siedziba	zależna/ stowarzyszona/ współzależna od	charakter powiązania	zastosowana metoda konsolidacji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1	Boryszew SA	Sochaczew		j. dominująca			
2	Maflow BRS S.r.l.	Mediolan, Włochy	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
3	Maflow Spain Automotive S.L.U.	El Astillero, Hiszpania	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
4	Maflow Components (Dalian) Co. Ltd.	Dalian Chiny	Maflow BRS S.r.l.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
5	Maflow do Brazil Ltda.	Curitiba, Brazylia	Maflow BRS S.r.l.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
6.	Maflow France Automotive s.a.s.	Chartres, Francja	Boryszew S.A.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
7.	Maflow India Private Limited	Pune Maharashtra w Indiach	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
8.	Elana Pet Sp. z o.o.	Toruń	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
9.	Elana Energetyka Sp. z o.o.	Toruń	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
10.	NPA Skawina SA	Skawina	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
11.	Boryszew ERG SA	Sochaczew	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
12.	Elimer Sp. z o.o.	Sochaczew	Boryszew ERG SA	j. zależna	pełna	52,44%	52,44%
13.	Nylonbor Sp. z o.o.	Sochaczew	Boryszew ERG SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
14.	Torlen Sp. z o.o.	Toruń	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
15.	Impexmetal SA	Warszawa	Boryszew SA, Boryszew ERG	j. zależna	pełna	50,58%	50,58%
16.	FLT Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	98,35%	98,35%
17.	Baterpol S.A.	Katowice	Polski Cynk Sp. z o.o.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
18.	Walcownia Metali "Dziedzice" SA	Czechowice- Dziedzice	Impexmetal SA (2,1%), Hutmen SA (89,15%)	j. zależna	pełna	91,25%	91,54%
19.	Zakłady Metalurgiczne "Silesia" SA	Katowice	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	90,47%	90,47%
20.	Hutmen SA	Wrocław	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	62,51%	62,51%
21.	Huta Metali Nieżelaznych "Szopienice" SA w likwidacji	Katowice	Hutmen SA	j. zależna	pełna	61,77%	61,77%
22.	FLT & Metals Ltd	Wielka Brytania, London	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
23.	S & I SA	Szwajcaria, Saint- Sulpice	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
24.	Metalexfrance SA	Francja, Paris	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
25.	FLT Bearings Ltd	Wlk. Brytania, Brentford	FLT Polska Sp. z o.o.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
26.	FLT France SAS	Francja, Sartrouville	FLT Polska Sp. z o.o.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
27.	Polski Cynk Sp. z o.o.	Oława	Impexmetal SA, ZM Silesia SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%



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

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.

ZŁOŻENIE WNIOSKU O UPADŁOŚĆ 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 osiągane przez Spółkę stosunkowo niewielkie przychody (około 4,5 mln złotych w 2010r.), wyniki Spółki nie podlegają konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Impexmetal.

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's 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.

Z transakcji wyłączone zostaną zobowiązania.

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

Zawarcie przedmiotowej transakcji stanowi konsekwentną kontynuację polityki przyjętej przez Grupę Boryszew, mającej na celu osiągnięcie statusu istotnego w skali światowej - międzynarodowego koncernu produktów dla sektora automotive typu tier-1.

Nabycie zakładu w Indiach związane jest z umacnianiem pozycji na dynamicznie rosnących perspektywicznych rynkach BRIC, tj. Brazylii, Rosji, Indii i Chin.

ZAWIĄZANIE NOWEJ 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 posiadała ZM Silesia S.A.

**ZAWIĄZANIE NOWEJ 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.

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

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

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

Po I półroczu 2011 roku wykonanie prognozy wyników, opublikowanej w raporcie bieżącym nr 22/2011 z dnia 13 marca 2011 roku, jest następujące (dane w mln zł):

	Prognoza 2011	Wykonanie 1H2011	Wykonanie %
Przychody	3 936	2 059	52%
EBITDA	337	188	56%
Wynik netto	240	139	58%

Zdaniem Zarządu Spółki, na podstawie wyników za I półrocze 2011 roku, nie istnieją przesłanki co do konieczności zmiany wcześniej publikowanej prognozy za 2011 rok.

Jeżeli zaistnieją przesłanki, które będą miały wpływ na zmianę ww. prognozy w wysokości 10%, Zarząd niezwłocznie opublikuje nową prognozę.

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

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

Ostatnia zmiana: 2011-08-10	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Roman Krzysztof Karkosik	1 270 000 000	56,28%	1 270 000 000	56,28%
Pozostali	986 715 692	43,72%	986 715 692	43,72%
Razem:	2 256 715 692	100,00%	2 256 715 692	100,00%

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

W dniu 1 lipca 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Romana Krzysztofa Karkosika o zbyciu w dniu 24 czerwca 2011 roku w transakcjach giełdowych 2.744.056 sztuk akcji Boryszew S.A., co spowodowało zmianę jego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Boryszew S.A. o 1%.

Przed zmianą tj. dnia 23 czerwca 2011 roku udział Pana Romana Krzysztofa Karkosika w spółce Boryszew S.A. wynosił 644.924.788 sztuk akcji i stanowiło to 57,16% udziału w kapitale zakładowym spółki. Posiadane akcje dawały 644.924.788 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 57,16% ogólnej liczby głosów na WZ.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Na dzień 1 lipca 2011 roku Pan Roman Krzysztof Karkosik był posiadaczem 640.694.500 sztuk akcji Boryszew S.A. stanowiących 56,78% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje dawały 640.694.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 56,78% ogólnej liczby głosów na WZ.

Ponadto Pan Roman Krzysztof Karkosik poinformował Spółkę, iż dokonał zapisu na akcje nowej emisji w ilości 629.305.500 sztuk. Po przydzieleniu akcji nowej emisji i zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego przez Sąd Rejestrowy Pan Roman Krzysztof Karkosik będzie posiadał 1.270.000.000 sztuk akcji Boryszew S.A., stanowiących 56,2764% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje będą dawały 1.270.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowić będzie 56,2764% ogólnej liczby głosów na WZ Boryszew S.A.

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

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

Stan posiadania akcji

Członek zarządu	Poprzedni raport (I kwartał 2011)	Bieżący raport	Zmiana +/-
Małgorzata Iwanejko	250.058	500.122	+ 250.064

W wyniku rejestracji w dniu 10/08/2011 roku przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Boryszew S.A w drodze emisji 1.128.357.846 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G, Pani Małgorzata Iwanejko stała się właścicielką 250.064 akcji tej Spółki.

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

Spółki Grupy Kapitałowej Boryszew na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie były stroną postępowania 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 Wydział XIII Gospodarczy wydał nieprawomocny wyrok w sprawie o sygn. akt. XIII GC 379/09/IW z powództwa Skarbu Państwa przeciwko Hucie Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. w likwidacji o stwierdzenie nieważności uchwał nr 1, 2, 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 listopada 2009 roku, ewentualnie o ich uchylenie zgodnie, z którym:

- 1) w zakresie żądania powoda o stwierdzenie nieważności uchwał NWZ Spółki z dnia 30 listopada 2009 roku oddalił powództwo jako oczywiście bezzasadne oraz zasądził od powoda na rzecz pozwanej Spółki kwotę 1 457 zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego,
- 2) w zakresie żądania powoda o uchylenie uchwał NWZ Spółki z dnia 30 listopada 2009 roku 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 przez powoda zwrot kosztów zastępstwa procesowego oraz nakazując pobranie od pozwanej Spółki kwoty 4 000 złotych tytułem kosztów sądowych,
- 3) w zakresie żądania powoda o uchylenie uchwał numer 1 w sprawie przyjęcia porządku obrad oraz uchwały numer 2 w sprawie nie powoływania Komisji Skrutacyjnej oddalił powództwo jako oczywiście bezzasadne oraz zasądził od powoda na rzecz pozwanej Spółki zwrot kosztów zastępstwa procesowego, podlegających wzajemnemu zniesieniu w związku z zasądzeniem kosztów zastępstwa procesowego wobec uwzględnienia żądań powództwa, o których mowa w pkt. 2.

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



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

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 zasądanego 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 dniu 13 czerwca br. po rozpatrzeniu wniosku pełnomocnika procesowego Spółki Sąd Apelacyjny w Katowicach wydał postanowienie mocą, którego Spółka zwolniona została od opłaty od skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 9 lutego 2011r. oddalającego apelację. Mocą tego postanowienia Sąd oddalił jednocześnie wniosek Spółki o wstrzymanie wykonalności w/w wyroku Sądu Apelacyjnego.

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

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

TRANSAKCJE O CHARAKTERZE NIEHANDLOWYM

NABYCIE OBLIGACJI

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 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 21.500.000,00 (dwadzieścia jeden milionów pięćset tysięcy) zł.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Termin wykupu obligacji: 30 czerwca 2012 roku.

ZAWARCIA POROZUMIENIA KOMPENSACYJNEGO Z IMPEXMETAL S.A.

W dniu 14.07.2011 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.

**PRZENIESIENIA 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.

TRANSAKCJE, W KTÓREJ STRONĄ JEST HUTMEN S.A.

Podmiot powiązany	Powiązania Spółki z podmiotem	Przedmiot transakcji (stan na 30.06.2011 r.)	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.	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 19.12.2006 r.
		udzielenie pożyczki w kwocie 10 mln PLN w drodze przejęcia długu WM Dziedzice wobec Impexmetal S.A.	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 19.12.2006 r.
		udzielenie pożyczki w kwocie 12 mln PLN w drodze przejęcia długu WM Dziedzice wobec Impexmetal S.A.	- termin spłaty: 31.12.2011 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 3,40 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 05.01.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 4,41 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 12.01.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 2,22 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 31.01.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 0,61 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 02.02.2009 r. wraz z aneksami.
		udzielenie pożyczki w kwocie 3,86 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 30.03.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 1,81 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 21.04.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 0,73 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 28.05.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 0,76 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 29.06.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 22,04 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 31.07.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 18,60 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 31.07.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 10,88 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża, - umowa pożyczki z dnia 31.07.2009 r. wraz z aneksami
		udzielenie pożyczki w kwocie 19,61 mln PLN	- termin spłaty: 31.12.2011 r., - oprocentowanie: wg formuły 1-miesięczny WIBOR + marża,



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

UDZIELONE PORĘCZENIA

Poręczenia udzielone przez Boryszew S.A. w I półroczu 2011 roku:

Firma do której zostało wysłane poręczenie	Data wystawienia poręczenia	Za jaką firmę jest poręczenie	kwota poręczenia	Data ważności poręczenia
Gislaved Gummi AB	14/03/2011	Maflow BRS s.r.l	500 000,00 €	30/06/2011
Milliken France S.A	14/03/2011	Maflow BRS s.r.l	350 000,00 €	30/06/2011
Milliken France S.A	22/06/2011	Maflow BRS s.r.l	600 000,00 €	31/12/2011
Evercompounds S.p.A	15/11/2010	Maflow BRS s.r.l	1 500 000,00 €	30/06/2011
Evercompounds S.p.A	02/06/2011	Maflow BRS s.r.l	2 000 000,00 €	31/12/2012
LODEC Metall-Handel GmbH	15/03/2011	Maflow do Brasil Ltda.	100 000,00 €	31/12/2011
Hydro Aluminio Acro S/A	15/03/2011	Maflow do Brasil Ltda.	500 000,00 €	31/12/2011
Sensata Technologies Holland BV	01/01/2011	Maflow Spain Automotive SL	200 000,00 €	31/12/2011
Sensata Technologies Holland BV	22/07/2011	Maflow do Brasil Ltda.	130 000,00 USD	31/12/2011
Ventrex Automotive GmbH	12/07/2011	Maflow BRS s.r.l	10 000,00 €	31/12/2011
Razem:			5 890 000,00 €	

Poręczenia udzielone przez Impexmetal S.A.:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku łączna kwota poręczeń udzielonych przez Impexmetal S.A. spółce WM Dziejzice S.A. z siedzibą w Czechowicach Dziejzicach wynosiła 88 mln zł i przedstawia się jak niżej:

	podmiot otrzymujący poręczenie		podmiot udzielający poręczenia	przedmiot poręczenia	data ważności
1.	WM Dziejzice S.A.	15 000	Impexmetal S.A.	umowa factoringowa	Bezterminowo
2.	WM Dziejzice S.A.	12 000	Impexmetal S.A.	umowa kredytowa	31.12.2013 r.
3.	WM Dziejzice S.A.	31 000	Impexmetal S.A.	umowa kredytowa	14.07.2011 r.
4.	WM Dziejzice S.A.	10 000	Impexmetal S.A.	umowa kredytowa	25.05.2015 r.
5.	WM Dziejzice S.A.	5 000	Impexmetal S.A.	umowa kredytowa	30.06.2012 r.
6.	WM Dziejzice S.A.	15 000	Impexmetal S.A.	umowa kredytowa	29.07.2012 r.
		88 000			



Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku łączna kwota poręczeń udzielonych przez Impexmetal S.A. spółce Hutmen S.A. z siedzibą we Wrocławiu wynosiła 33,5 mln zł i przedstawia się jak niżej:

podmiot otrzymujący poręczenie	Data wystawienia	Czego dotyczy	Kwota zabezpieczenia	Data ważności	Kwota poręczenia w tys. PLN
Hutmen S.A.	19.11.2010	Zabezpieczenie roszczeń faktora Coface Poland Sp.z o.o. w związku z nabytymi przez faktora wierzytelnościami z umowy na zakup wlewków zawartej między Hutmen S.A. a KGHM Polska Miedź S.A.	33 500	31.03.2012	33 500

Poręczenia udzielone przez Hutmen S.A.:

Podmiot udzielający poręczenia	Podmiot, któremu udzielono poręczenia	Kwota poręczanego kredytu lub transakcji	Czego dotyczy	Termin udzielonego poręczenia
Hutmen S.A.	HMN Szopienice S.A. w likwidacji	19 000	transakcja	bezterminowo
Hutmen S.A.	WM Dziedzice S.A.	3 000 12 000	transakcja kredyt	bezterminowo 31.12.2013
Hutmen S.A. HMN Szopienice S.A. w likwidacji	WM Dziedzice S.A.	27 273	kredyt	14.01.2012
zabezpieczenie dotyczy umowy kredytowej zawartej z bankiem BPH S.A. obecnie PEKAO S.A. -forma umowy tzw. umbrella -wspólny limit kredytowy, wzajemne poręczenia, solidarna odpowiedzialność				
WM Dziedzice S.A.	HMN Szopienice S.A. w likwidacji	9 060	kredyt	31.12.2011
zabezpieczenie dotyczy umowy kredytowej zawartej z bankiem BPH S.A. obecnie PEKAO S.A. – forma umowy tzw. umbrella -wspólny limit kredytowy, wzajemne poręczenia, solidarna odpowiedzialność				

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

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

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem niekorzystnych zmian kursu walutowego i cen metali na LME w I półroczu 2011 roku Spółki z Grupy Kapitałowej konsekwentnie stosowały pochodne instrumenty finansowe (kontrakty towarowe futures i swap na sprzedaż i kupno ww. metali, opcje oraz kontrakty walutowe forward USD/PLN i EUR/PLN).

Zarządzając ryzykiem Spółki dążyły do łączenia identycznych pozycji, przy czym charakteryzujących się odwrotnym wpływem zmian czynnika ryzyka na przepływy pieniężne. W przypadku braku możliwości



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

zastosowania hedgingu naturalnego, Spółki wykorzystywały instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przed zdefiniowanymi wyżej rodzajami ryzyk.

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

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

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

- sytuację gospodarczą na świecie, w tym szczególnie w kluczowych dla Grupy branżach (motoryzacja i budownictwo) oraz rynkach zbytu (Unia Europejska, w tym głównie Niemcy). Warto zaznaczyć, że w I półroczu br. występowała dobra koniunktura na produkty oferowane przez Grupę. Jej utrzymanie będzie miało decydujący wpływ na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej. Negatywny wpływ na jej utrzymanie mogą mieć następstwa wydarzeń makroekonomicznych dotyczące w szczególności ostatniego miesiąca (kryzys w Grecji, problemy z zadłużeniem śródziemnomorskich krajów UE, problemy z zadłużeniem USA, wyprzedaż akcji na giełdach światowych, pogarszające się dane makroekonomiczne). Wydarzenia te mogą być przyczyną nowego kryzysu w gospodarce światowej.
- poziom notowań metali i walut determinujący wysokość kapitału obrotowego oraz efektywność sprzedaży eksportowej i krajowej. Wobec zaprzestania produkcji aluminium pierwotnego, wyniki Grupy Kapitałowej Boryszew są szczególnie wrażliwe na ceny ołowiu produkowanego przez Baterpol S.A. - zyskom spółki sprzyjają wysokie ceny tego metalu, a także niski kurs złotego. Należy dodać, że w przypadku metali mających stosunkowo proste substytuty wysokie ceny powodują ograniczenie popytu na wyroby z tych metali – przykładem mogą być instalacyjne rury miedziane oraz blachy cynkowe na pokrycia dachowe.
- kurs złotego względem walut obcych, który wpływa na wysokość uzyskiwanych marż w złotówkach. Produkty Grupy Kapitałowej są w znaczącej części kierowane na eksport. Ewentualne umacnianie się polskiego złotego negatywnie wpływało na konkurencyjność produktów Grupy Kapitałowej.
- dostępność oraz koszt zewnętrznych źródeł finansowania ze względu na zadłużenie Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- koszt nośników energetycznych mających duże znaczenie w energochłonnym przemyśle przetwórstwa metali.

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

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



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Ponadto istotny wpływ na wyniki przyszłych okresów będą miały dokonane kolejne akwizycje w branży Automotive, w tym:

- wyniki przejętej Grupy AKT – w dniu 28.08.2011 nastąpiło finalne zakończenie akwizycji,
- wyniki przejmowanej Grupy ICOS/Theysohn – w dniu 20.07.2011 podpisano umowę warunkową zakupu udziałów. Warunkiem zawieszającym jest uzyskanie zgody niemieckiego urzędu antymonopolowego.

Szerzej wyżej wymienione akwizycje zostały opisane w punkcie 11.

Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu

Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu

Kamil Dobies – Wiceprezes Zarządu

Paweł Miller – Członek Zarządu
