

[illegible]

28 września 2006 roku

SPIS TREŚCI

WSTĘP	2
ZATWIERDZENIE RAPORTU DO PUBLIKACJI	3
KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH	3
AKCJONARIUSZE	3
WŁADZE SPÓŁKI.....	5
POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE.....	8
ZATRUDNIENIE	10
OCHRONA ŚRODOWISKA	10
ZASADY ZARZĄDZANIA.....	10
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	11
RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA.....	12
ISTOTNE WYDARZENIA.....	13
PROGNOZA ZARZĄDU	15
EMISJE AKCJI	15
DYWIDENDA	15
ANALIZA FINANSOWA.....	16
GŁÓWNE INWESTYCJE KAPITAŁOWE	21
CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK	21
RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	21
REALIZOWANE PRZEDSIĘWZIĘCIA I INWESTYCJE	22
PERSPEKTYWY ROZWOJU	22
UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM.....	22
POZOSTAŁE INFORMACJE.....	24

WSTĘP

Historia Boryszew SA („Spółka”) sięga 1911 roku, kiedy to zostało założone Belgijskie Towarzystwo Sochaczewskiej Fabryki Sztucznego Jedwabiu. Po II wojnie światowej fabryka została upaństwowiona. W 1991 roku w wyniku prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego Boryszew ERG powstała spółka Boryszew SA o 100% udziale kapitału prywatnego. Od maja 1996 roku akcje Spółki są notowane na GPW w Warszawie.

W 1999 roku Boryszew SA, oferujący szeroką gamę produktów z branży chemicznej (m.in. znany w Polsce płyn chłodnicowy Borygo), pozyskał inwestora strategicznego w osobie Pana Romana Karkosika. Od tego okresu rozpoczął się dynamiczny rozwój Spółki. 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 SA przejął kontrolę nad notowaną na GPW spółką Impexmetal SA, skupiającą wokół siebie spółki produkcyjne z branży metali kolorowych i handlu łożyskami. Grupa kapitałowa stworzona przez Boryszew SA („Grupa Boryszew”, „Grupa”) w ciągu kilku lat stała się jedną z największych grup przemysłowych w Polsce.

Na „Liście 500” Rzeczypospolitej opublikowanej w kwietniu 2006 roku, Grupa Kapitałowa Boryszew w oparciu o dane finansowe za 2005 rok zajęła 88 pozycję, awansując z pozycji 155 w 2004 roku.

W rankingu Rzeczypospolitej Grupa Kapitałowa Boryszew zajęła również 21 pozycję wśród firm wytwarzających największą wartość dodaną (EVA).

Na „Liście największych przedsiębiorstw w 2005 roku” opublikowanej w Polityce w kwietniu 2006 roku Grupa Kapitałowa Boryszew zajęła 69 miejsce.

Boryszew SA skupia obecnie swoje działania na zapewnieniu kontynuacji wzrostu wartości dla akcjonariuszy poprzez poprawę efektywności aktywów obecnie posiadanych, integrację oraz realizację kolejnych przejęć przedsiębiorstw produkcyjnych.

ZATWIERDZENIE RAPORTU DO PUBLIKACJI

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Boryszew SA („Zarząd”) z działalności Boryszew SA w I półroczu 2006 roku, stanowiące integralną część sprawozdania Boryszew SA za I półrocze 2006 roku, zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą Zarządu w dniu 28 września 2006 roku i przedstawia sytuację Spółki zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, z uwzględnieniem zdarzeń, które zaistniały do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

Znaczna część informacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu Zarządu z działalności Boryszew SA została bardziej szczegółowo opisana w raportach bieżących Spółki dostępnych m.in. na stronie internetowej relacji inwestorskich Boryszew SA znajdującej się pod adresem www.ir.boryszew.com.pl, na której można również znaleźć wiele innych informacji nt. Spółki i jej Grupy Kapitałowej, przydatnych z punktu widzenia oceny i analizy działalności. Na tej stronie można również znaleźć więcej informacji o jednostce zależnej Impexmetal SA oraz jej grupie kapitałowej.

KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH

Kluczowymi czynnikami wpływającymi na obraz Spółki w I półroczu 2006 roku, zwłaszcza w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego są:

- połączenie Boryszew SA z Elana SA (obecnie Oddział Elana w Toruniu) mające miejsce 28 stycznia 2005 roku
- połączenie Boryszew SA z Huta Oława SA (obecnie Oddział Huta Oława w Oławie) mające miejsce 2 czerwca 2005 roku
- nabycie znacznego pakietu akcji i przejęcie kontroli nad Impexmetal S.A.

O wartości Boryszew SA, poza działalnością prowadzoną przez samą Spółkę, w istotnym stopniu stanowią podmioty zależne od Spółki w tym przede wszystkim Impexmetal SA. Szerszy obraz Boryszew SA, obejmujący całą Grupę Kapitałową przedstawiony został w „Skonsolidowanym sprawozdaniu Boryszew SA za 2005 rok”.

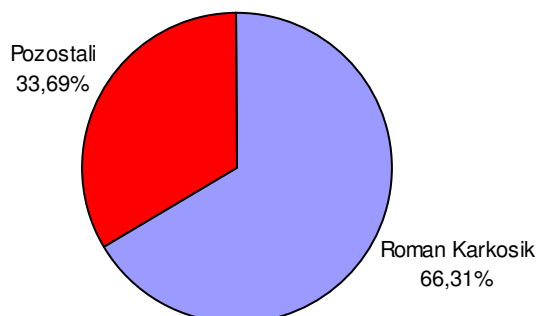
AKCJONARIUSZE

STRUKTURA AKCJONARIATU

Poniższa tabela przedstawia zestawienie akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów w Spółce wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji (sporządzono na podstawie informacji otrzymanych od akcjonariuszy):

Akcjonariusze powyżej 5% głosów	L. akcji	% kapitału	L. głosów	% głosów
Roman Karkosik *	41 569 890	66,31%	41 569 890	66,04%
Pozostali	21 116 657	33,69%	21 379 207	33,96%
RAZEM	62 686 547	100,00%	62 949 097	100,00%
- w tym uprzywilejowane	262 550	0,42%	525 100	0,83%

* akcje, będące w posiadaniu Pana Romana Karkosika (41 370 050 sztuk akcji) i podmiotu zależnego Alchemia SA (199 840 sztuk akcji)



Największym akcjonariuszem Boryszew SA jest Pan Roman Karkosik, według czasopisma Forbes zaliczany do najbogatszych polskich inwestorów giełdowych. Poza pakietem akcji posiadanym w Boryszew SA, Pan Roman Karkosik posiada udziały w innych spółkach notowanych na GPW w Warszawie: Impexmetal SA (spółce zależnej od Boryszew SA), Alchemia SA i Skotan SA.

INWESTORZY INSTYTUCJONALNI

W akcjonariacie Boryszew SA znajdują się inwestorzy instytucjonalni, m.in. w postaci krajowych funduszy emerytalnych i inwestycyjnych. Udział żadnego z nich nie przekracza 5% w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

AKCJE WŁASNE I UMORZENIA AKCJI

W dniu 27 stycznia 2006 roku zostało umorzonych 21 037 722 akcji własnych Boryszew SA nabytych w wyniku połączenia Spółki z Huta Oława SA (obecnie Oddział Huta Oława w Oławie), które miało miejsce 2 czerwca 2005 roku.

W dniu 27 lutego 2006 roku zostało umorzonych 7 012 278 akcji własnych Boryszew SA nabytych w wyniku połączenia Spółki z Huta Oława SA oraz 423 953 akcji własnych nabytych od spółek zależnych. Po umorzeniu dokonanym w dniu 27 lutego 2006 rok Spółka nie posiada akcji własnych.

ISTOTNE ZMIANY W AKCJONARIACIE

W dniu 27 stycznia 2006 roku zostało umorzonych 21 037 722 akcji własnych.

W wyniku ww. umorzenia ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Przed umorzeniem, ING Nationale - Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 4 212 730 akcji Spółki Boryszew SA, stanowiących 4,62% kapitału zakładowego i 4,61% ogólnej liczby głosów. Po umorzeniu akcji własnych przez Boryszew SA, ING Nationale - Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 4 212 730 akcji Spółki, stanowiących 6,01% kapitału zakładowego i 5,99% ogólnej liczby głosów.

W wyniku ww. umorzenia zmienił się również udział Pana Romana Karkosika. Przed umorzeniem udział Pana Romana Karkosika wynosił 43 355 050 akcji Boryszew SA, stanowiących 47,56% udziału w kapitale zakładowym i 47,42% ogólnej liczby głosów. Po umorzeniu, Pan Roman Karkosik, bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę zależną Boryszew SA (posiadającą akcje własne), posiadał 50 791 281 akcji Boryszew SA, stanowiących 72,43% udziału w kapitale zakładowym i 72,17% ogólnej liczby głosów.

W dniach od 1-2 lutego 2006 roku spółka zależna Aluminium Konin-Impexmetal dokonała zbycia 230 547 akcji Boryszew SA.

W dniu 10 lutego 2006 roku Boryszew SA nabył 423 953 akcje własne od spółek zależnych: Aluminium Konin-Impexmetal SA i Nowoczesne Produkty Aluminiowe Skawina Sp. z o.o.

W dniu 27 lutego 2006 roku zostało umorzonych 7 436 231 akcji własnych.

W wyniku ww. umorzenia istotnie uległ zmianie udział Pana Romana Karkosika, który przed umorzeniem wynosił bezpośrednio i pośrednio (wraz z podmiotem zależnym spółką Boryszew SA) 50 791 281 akcji Boryszew SA, stanowiących 72,43% udziału w kapitale zakładowym i 72,17% ogólnej liczby głosów. Po umorzeniu Pan Roman Karkosik był posiadaczem 43 355 050 akcji Spółki Boryszew SA, stanowiących 69,16% udziału w kapitale zakładowym i 68,87% ogólnej liczby głosów.

W dniu 26 kwietnia 2006 roku Pan Roman Karkosik w transakcjach pakietowych sprzedał 795 000 sztuk akcji Boryszew SA oraz w transakcji poza rynkiem regulowanym w dniu 27 kwietnia 2006 zbył 1 020 000 sztuk akcji Boryszew SA. Po tych transakcjach Pan Roman Krzysztof Karkosik stał się posiadaczem 41 540 050 sztuk akcji Boryszew SA, stanowiących 66,27% udziału w kapitale zakładowym i 65,99% ogólnej liczby głosów na WZ.

W dniu 10 maja 2005 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Romana Krzysztofa Karkosika, iż na skutek zarejestrowania przez sąd, dnia 24 kwietnia 2006 roku, podwyższenia kapitału zakładowego spółki Alchemia S.A. zmienił się jego udział w ogólnej liczbie głosów na WZ Alchemia S.A., co spowodowało, że stał się podmiotem dominującym wobec spółki Alchemia S.A. Spółka Alchemia posiadała pośrednio (poprzez spółkę Huta Batory) 199.840 akcji spółki Boryszew S.A., co stanowi 0,318% udziału w kapitale zakładowym spółki. Posiadane akcje dawały 199.840 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 0,317% ogólnej liczby głosów. Na dzień zawiadomienia Pan Roman Krzysztof Karkosik był posiadaczem wraz z podmiotem zależnym spółką Alchemia S.A. 41.739.890 sztuk akcji Boryszew S.A. (bezpośrednio 41.540.050 oraz pośrednio 199.840 sztuk akcji), stanowiących 66,58% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje dają 41.739.890 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 66,31% ogólnej liczby głosów na WZ.

W dniu 9 czerwca 2006 roku Spółka otrzymała od Członka Rady Nadzorczej Boryszew SA informację na podstawie art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi o sprzedaży przez niego w dniu 5 czerwca 2006 r. (dzień rozliczenia 5 czerwiec 2006 r.) w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie 170.000 akcji Boryszew S.A. po cenie 23,20 zł.

W dniu 12 września 2006 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od ING Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., że w wyniku zbycia akcji spółki Boryszew S.A., w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniach od 8 września 2006 r. do 12 września 2006 r., ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „Fundusz”) stał się posiadaczem 2.851.320 akcji spółki Boryszew S.A., stanowiących 4,55% kapitału zakładowego i uprawniających do 2.851.320 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 4,53% ogólnej liczby głosów. Przed zbyciem akcji Fundusz posiadał 3.149.705 akcji spółki Boryszew S.A., stanowiących 5,02% kapitału zakładowego spółki i był uprawniony do 3.149.705 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 5,00% ogólnej liczby głosów.

WŁADZE SPÓŁKI

SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Skład Rady Nadzorczej Boryszew SA na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji jest następujący:

Pan Arkadiusz Krężel	- Przewodniczący
Pan Zygmunt Urbaniak	- Sekretarz
Pan Adam Cich	- Członek Rady
Pani Cweti Czyżycka	- Członek Rady
Pan Roman Karkosik	- Członek Rady
Pan Krzysztof Szwarc	- Członek Rady

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ

Funkcje nadzorcze w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 1 czerwca 2006 roku sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

Pan Zygmunt Urbaniak – Przewodniczący
Pan Roman Karkosik – Wiceprzewodniczący
Pan Krzysztof Szwarc – Sekretarz
oraz

Pan Adam Cich – Członek Rady
Pan Krzysztof Sobolewski – Członek Rady

W dniu 2 czerwca 2006 roku Pan Krzysztof Sobolewski złożył, bez podania przyczyn, rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 6 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Boryszew SA: Pana Adama Chełchowskiego, Panią Cwetę Czyżycką, Pana Romana Karkosika na następną kadencję oraz Pana Arkadiusza Krężel.

W dniu 24 lipca 2006 roku, w związku z powołaniem na stanowisko Prezesa Zarządu, Pan Adam Chełchowski złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Boryszew SA.

AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU RADY NADZORCZEJ

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji:

	L. akcji	% kapitału
Roman Karkosik	41 569 890	66, 31%
Krzysztof Szwarc	30 000	0,05%

Zmiany stanu posiadania akcji Boryszew SA przez Pana Romana Karkosika zostały opisane w podpunkcie „Akcjonariusze”.

SKŁAD ZARZĄDU

Skład Zarządu Boryszew SA na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji jest następujący:

Adam Chełchowski - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Krzysztof Adamski - Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansów

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU

Działalnością Spółki w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku kierował Zarząd w składzie:

Krzysztof Sędzikowski – Prezes Zarządu,
Krzysztof Adamski – Członek Zarządu,
Piotr Łagowski – Członek Zarządu.

W dniu 19 maja 2006 r. Pan Krzysztof Sędzikowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2006 roku.

W dniu 12 czerwca 2006 roku Pan Piotr Łagowski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2006 roku.

W dniu 29 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Krzysztofa Adamskiego do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Boryszew S.A. z mocą od dnia 1 lipca 2006 roku.

W dniu 24 lipca 2006 roku Rada Nadzorcza zwolniła Pana Krzysztofa Adamskiego z pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Boryszew SA. Pan Krzysztof Adamski zachował stanowisko Członka Zarządu Boryszew SA.

Rada Nadzorcza powołała z dniem 25 lipca 2006 roku Pana Adama Chelchowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Dyrektora Generalnego Boryszew SA.

AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU ZARZĄDU

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki będących w posiadaniu członków Zarządu wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji:

	L. akcji	% kapitału
Krzysztof Adamski	1035	0,0017%

W dniu 23 maja 2006 roku Spółka otrzymała od Pana Piotra Łagowskiego, który z dniem 30 czerwca 2006 roku zrezygnował z funkcji Członka Zarządu i stanowiska Dyrektora ds. Rozwoju zawiadomienie o nabyciu na sesji w dniu 23 maja 2006 roku (data rozliczenia 26 maja 2006 r.) 750 akcji zwykłych na okaziciela Boryszew SA, po cenie 21,50 zł.

W dniu 25 maja 2006 roku Spółka otrzymał zawiadomienie od :

- Pana Krzysztofa Sędzikowskiego, który z dniem 30 czerwca 2006 roku złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i stanowiska Dyrektora Generalnego, o nabyciu na sesji giełdowej w dniu 24 maja 2006 roku 1.220 akcji zwykłych na okaziciela Boryszew SA, po średniej cenie jednej akcji 22,78 zł,
- Pana Krzysztofa Adamskiego – Członka Zarządu Boryszew SA - o nabyciu na sesji giełdowej w dniu 23 maja 2006 roku 212 akcji zwykłych na okaziciela Boryszew SA po średniej cenie 21,90 zł za jedną akcję oraz 343 akcji na sesji giełdowej w dniu 24 maja 2006 roku po średniej cenie 22,89 zł za jedną akcję (łącznie 555 akcji).

W dniu 29 sierpnia 2006 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Krzysztofa Adamskiego – Członka Zarządu Boryszew SA - o nabyciu na sesji giełdowej w dniu 18 sierpnia 2006 roku (dzień rozliczenia transakcji 23 sierpnia 2006 roku) 260 akcji zwykłych na okaziciela Boryszew SA po cenie 23,50 zł za jedną akcję.

Wyżej wymienieni Członkowie Zarządu Boryszew SA poinformowali Spółkę, że nabycie akcji nastąpiło zgodnie z deklaracją z dnia 19 grudnia 2005 roku (raport bieżący 101/2005) o nabywaniu akcji Boryszew S.A. za środki stanowiące ok. 10% wynagrodzenia po ogłoszeniu przez spółkę raportów okresowych. Zgodnie z ww. deklaracją Członkowie Zarządu traktują nabyte akcje jako inwestycję długoterminową (deklaracja nie sprzedawania akcji minimum 3 lata od dnia ich nabycia).

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W pierwszym półroczu 2006 r. wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści w pieniądzu lub w naturze wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej w BORYSZEW S.A. wyniosła:

- Zarząd 853 tys. zł (w tym obecny Zarząd 180 tys. zł)
- Rada Nadzorcza 133 tys. zł

Wynagrodzenia i nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w pierwszym półroczu 2006 r. wypłacone lub należne członkom Zarządu i Rady Nadzorczej BORYSZEW S.A. wyniosły:

- Zarząd 1 392 tys. zł (w tym obecny Zarząd 121 tys. zł)
- Rada Nadzorcza 102 tys. zł

POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE

STRUKTURA BORYSZEW SA

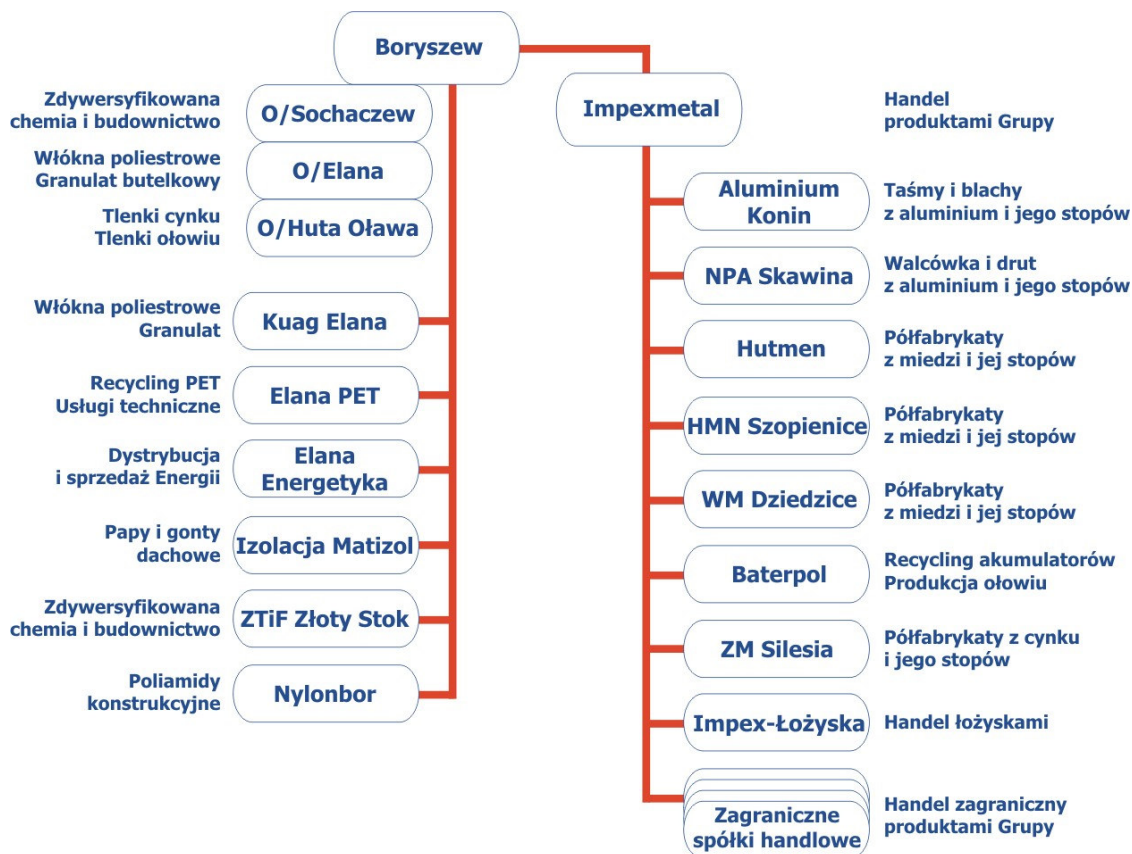
Boryszew SA prowadzi działalność operacyjną w oparciu na następujące oddziały produkcyjne:

- Oddział w Sochaczewie – producent szerokiego asortymentu produktów chemicznych i materiałów budowlanych
- Oddział Elana w Toruniu (do 28 stycznia 2005 roku działający jako spółka zależna Elana SA) – producent m.in. włókien ciętych, włókien ciągłych, granulatu PET oraz włókien technicznych
- Oddział Huta Oława w Oławie (do 2 czerwca 2005 roku działający jako spółka zależna Huta Oława SA) – producent tlenków cynku i tlenków ołowiu
- Oddział w Suchedniowie – producent wózków widłowych spalinowych (diesel, LPG) oraz elektrycznych

STRUKTURA GRUPY BORYSZEW

Bardzo duże znaczenie dla Boryszew SA ma grupa kapitałowa tworzona przez Spółkę. Istotna zmiana w strukturze Grupy Boryszew nastąpiła w listopadzie 2005 roku, tj. w momencie, gdy Boryszew SA stał się podmiotem dominującym wobec Impexmetal SA. W wyniku tego zdarzenia Grupa Boryszew została rozszerzona o Impexmetal SA, w którym Boryszew wraz ze spółkami zależnymi posiada 61,86% udział w kapitale zakładowym, oraz o podmioty wchodzące w skład Grupy Impexmetal, tj. spółki wobec których Impexmetal SA jest podmiotem dominującym.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Boryszew uwzględniającą najistotniejsze oddziały i spółki wraz z opisem głównej działalności.



Szczegółowy wykaz podmiotów wchodzących w skład Grupy Boryszew wraz z posiadanymi w nich udziałami przedstawiony został we „Wprowadzeniu do sprawozdania za I półrocze 2006 roku”.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2006 roku

Aluminium Konin-Impexmetal S.A.

W styczniu 2006 r. Impexmetal S.A. nabył 26.839 akcji Aluminium Konin-Impexmetal S.A.

W wyniku dokonanej transakcji udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym Aluminium Konin-Impexmetal S.A. zwiększył się o 0,39% i wynosi 94,37%, natomiast w głosach na WZ Aluminium Konin-Impexmetal S.A. o 0,27% i wynosi 96,17%.

W lutym, postanowieniem sądu, zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego Aluminium Konin-Impexmetal S.A. o 177.150 zł, w związku z umorzeniem 17.715 akcji. Po obniżeniu kapitał zakładowy Aluminium Konin-Impexmetal S.A. wynosi 68.387.370 zł i dzieli się na 6.838.737 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

W wyniku zarejestrowaniu obniżenia kapitału zakładowego Aluminium Konin-Impexmetal S.A. udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym Aluminium Konin-Impexmetal S.A. wynosił 94,62% i 96,34% w ogólnej liczbie głosów WZ tej spółki.

W marcu 2006 r. Impexmetal S.A. nabył 1.291 akcji spółki Aluminium Konin-Impexmetal S.A. W wyniku dokonanej transakcji udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym Aluminium Konin-Impexmetal S.A. wynosi 94,64% a w głosach na WZ Aluminium Konin-Impexmetal S.A. wynosi 96,35%.

W marcu 2006 r. Aluminium Konin-Impexmetal S.A. otrzymała postanowienie sądu z 28.02.2006 r. o wpisaniu do rejestru połączenia Aluminium Konin-Impexmetal S.A. i Aluminium Recykling Organizacja Odzysku S.A. Połączenie spółek nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (Aluminium Recykling Organizacja Odzysku S.A.) na spółkę przejmującą (Aluminium Konin-Impexmetal S.A.).

W czerwcu 2006 r. Impexmetal S.A. zbył na rzecz spółki zależnej FLT & Metals Ltd. z siedzibą w Londynie, 223.870 akcji serii E i 41.000 akcji serii D spółki Aluminium Konin-Impexmetal S.A., Przeprowadzenie tej transakcji nie spowodowało zmian w udziale Grupy Kapitałowej Impexmetal w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ Aluminium Konin-Impexmetal S.A., gdyż Impexmetal S.A. jest jedynym udziałowcem spółki FLT & Metals Ltd.

Ostateczne rozliczenie transakcji i przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 7 lipca 2006 r.

Po sfinalizowaniu transakcji udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym Aluminium Konin-Impexmetal S.A. wynosi 90,77% a w głosach na WZ Aluminium Konin-Impexmetal S.A. wynosi 93,71%. Udział FLT & Metals Ltd. w kapitale zakładowym i głosach na WZ Aluminium Konin-Impexmetal S.A. wynosi odpowiednio 3,87% i 2,63%.

HMN Szopienice S.A.

W lutym 2006 r. Hutmen S.A. nabył 1.101 akcji HMN Szopienice S.A. Po tej transakcji udział Hutmen S.A. w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZ HMN Szopienice S.A. wynosi 61,77%.

Impex-Łożyiska Sp. z o.o.

W marcu 2006 r. Impexmetal S.A. nabył od osoby fizycznej 3 udziały spółki zależnej Impex-Łożyiska Sp. z o.o.

W wyniku dokonanej transakcji udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ Impex-Łożyiska Sp. z o.o. zwiększył się z 97,18% do 97,48%.

Impex-Miedź Sp. z o.o.

W dniu 25 lipca 2006 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie dokonał wpisu daty uprawnocnienia się wpisu o likwidacji spółki Impex- Miedź Sp. z o.o. w likwidacji z dniem 19 maja 2006 roku. Udziałowcami tej spółki Impex-Miedź były spółki zależne BORYSZEW S.A, które posiadały następujące udziały w kapitale i prawach głosu w tym podmiocie: Impexmetal S.A. 50,11%, HMN Szopienice S.A. 16,63%, Hutmen S.A. 16,63% i WM Dziedzice S.A. 16,63% - łącznie 100%.

ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w okresie półrocza 2006 r. w przeliczeniu na pełne etaty:

Grupy zawodowe	BORYSZEW S.A.	Oddział HUTA OŁAWA	Oddział ELANA	Oddział BORYSZEW	Razem
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	0	90	1 568	492	2 150
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	9	35	306	206	556
Pracownicy przebywający na urloпах wychowawczych	0	0	30	5	35
Razem:	9	125	1 904	703	2 740

OCHRONA ŚRODOWISKA**Nakłady poniesione w pierwszym półroczu 2006 r. na ochronę środowiska:**

- 334 tys. zł – przeprowadzone remonty
- 131 tys. zł – poniesione nakłady inwestycyjne

ZASADY ZARZĄDZANIA

Boryszew S.A., w którym dotychczas wdrożono m.in. systemy zarządzania jakością prowadzi obecnie działania mające na celu wdrożenie nowoczesnych metod zarządzania i narzędzi, ukierunkowanych na maksymalizację wartości Spółki dla akcjonariuszy w długim terminie. Działania te obejmują przede wszystkim:

- przygotowanie i wdrożenie średnio i długoterminowych strategii Spółki oraz poszczególnych sektorów i spółek Grupy
- wdrożenie systemu zarządzania przez wartość (VBM – Value Based Management) opartego o wskaźniki EVA, ROCE itp.
- dokonywanie wyceny menedżerskiej aktywów Spółki i Grupy
- wprowadzenie spójnej polityki finansowej Spółki i Grupy uwzględniającej m.in. możliwości finansowania rozwoju, redukcję ryzyka walutowego i optymalizację przepływów pieniężnych

- wdrożenie „nadzoru biznesowego” poprzez jednolity system budżetowania i kontroling operacyjny spółek/oddziałów
- wdrożenie nowych systemów motywacyjnych
- wprowadzenie systemu ciągłego doskonalenia procesów i wyników

Ww. działania, których wdrożenie jest realizowane począwszy od drugiego półrocza 2005 roku powinny pozwolić na kontynuację optymalizacji czynników kształtujących wartość Spółki i Grupy.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Boryszew SA prowadzi działalność produkcyjną w oddziałach w Sochaczewie, Toruniu, Oławie i Suchedniowie. Poniższe tabele przedstawiają produkcję Boryszew SA w poszczególnych lokalizacjach w rozbiciu na segmenty. Przedmiot działalności spółek zależnych od Boryszew SA przedstawiony został w skonsolidowanym sprawozdaniu za I półrocze 2006 roku.

Produkcja w Oddziale Boryszew w Sochaczewie	
Segmenty	Produkty
Motoryzacja:	Płyny do chłodziw samochodowych marki Borygo Płyny do spryskiwaczy Płyny hamulcowe Płyny do instalacji chłodziw, klimatyzacyjnych, grzewczych i solarnych marki Ergolid
Budownictwo:	Siding Kamień elewacyjny Drzwi stalowe i drewniane Kasetony Rynny (handel)
Opakowania:	Kształtki (wypraski) styropianowe Beczki polietylenowe Łubianki
Kleje:	Kleje do drewna, papieru itp. marki CR Surowce do produkcji klejów i farb
Środki pomocnicze:	Plastyfikatory, stabilizatory, smary do przetwórstwa tworzyw sztucznych
Pirotechnika:	Wyroby pirotechniczne

Produkcja w Oddziale Elana w Toruniu	
Główne produkty	Główne zastosowania produktów
Włókna cięte (Elana)	Włókniny, dzianiny futerkowe, włókna techniczne, wypełnienia
Włókna ciągłe (Torlen)	Firanki, tkaniny, dzianiny, pasmanteria
Włókniny poliestrowe	Papy dachowe
Granulat PET	Butelki dla przemysłu spożywczego i farmaceutycznego

Produkcja w Oddziale Huta Oława w Oławie	
Główne produkty	Główne zastosowania produktów
Tlenki cynku (biel cynkowa)	Przemysł gumowy (produkcja opon), ceramiczny (produkcja płytek ceramicznych), paszowy, farmaceutyczny, kosmetyczny
Tlenki ołowiu (minia ołowiana)	Produkcja kineskopów, akumulatorów, szkła kryształowego

Produkcja w Oddziale w Suchedniowie	
Wózki widłowe spalinowe (diesel, LPG) oraz elektryczne	
Drzwi stalowe	

RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

RYNKI ZBYTU

W I półroczu 2006 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego rynki zbytu Spółki uległy zmianie w wyniku przyłączenia spółek Elana SA i Huta Oława SA, które funkcjonują obecnie jako oddziały.

w mln zł	lp 2006	lp 2005	Zm. %
Przychody ze sprzedaży, w tym:	724,7	465,9	56%
eksport	332,9	149,2	123%
Eksport jako % sprzedaży	46%	32%	

Zarówno przed połączeniem jak i obecnie produkty Boryszew SA sprzedawane są głównie na rynku krajowym. Udział eksportu w całości sprzedaży zwiększył się do 46% ze względu na fakt, że obecnie połączone Oddziały Elana i Huta Oława mają większą sprzedaż eksportową od Oddziału Boryszew. Wynosiły one w I półroczu 2006 roku odpowiednio 51% dla Oddziału Elana, 46% dla Oddziału Huta Oława oraz 21% dla Oddziału Boryszew. Po połączeniu Boryszew SA z Elaną i Hutą Oława, największymi pozycjami w eksporcie stały się włókna cięte (Elana), włókna ciągłe (Torlen), granulaty PET oraz tlenki cynku. Spółka eksportuje obecnie swoje wyroby przede wszystkim do krajów UE (Czechy, Niemcy, Włochy, Wlk. Brytania, Belgia, Austria, Litwa) oraz na Ukrainę. Szczegółowa struktura sprzedaży Boryszew SA wg segmentów i rynków zbytu została zaprezentowana w podpunkcie „Analiza Finansowa”.

W półroczu 2006 roku Spółka nie miała odbiorców, z którymi wartość transakcji przekroczyła 10% sprzedaży Spółki.

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Głównymi surowcami, które Boryszew SA wykorzystuje do produkcji są: paraksylen, glikol monoetylenowy, cynk, ołów, olej opałowy, tereftalan dimetylu (DMT).

Dostawcą, od którego wartość dostaw w I półroczu 2006 roku przekroczyła 10% sprzedaży Spółki jest PKN Orlen SA (10,9% sprzedaży) - podmiot niepowiązany.

ISTOTNE WYDARZENIA

PRACE NAD POŁĄCZENIEM BORYSZEW SA Z IMPEXMETAL SA

W dniu 28 kwietnia 2006 r. Zarząd Boryszew S.A. poinformował o zmianie planowanego wcześniej terminu zgłoszenia do sądu planu połączenia spółek Boryszew S.A. i Impexmetal S.A.

Zgodnie z prezentowanym inwestorom harmonogramem, plan połączenia miał być zgłoszony do sądu do końca kwietnia 2006 r. Wg zmienionego harmonogramu przyjętego do wiadomości przez Rady Nadzorcze obydwu spółek plan połączenia zostanie zgłoszony o 3-4 miesiące później.

Zmiana terminu złożenia planu połączenia wynikała z prowadzonej restrukturyzacji w Oddziale Elana Boryszew S.A. („Elana”) oraz w zakupionej w ubiegłym roku w Niemczech spółce Elana Kuag („Kuag”). W związku z powyższym powstała konieczność opracowania nowych prognoz finansowych o charakterze długoterminowym dla Elany i Kuag, a następnie ich weryfikacji przez doradcę Zarządów w sprawie połączenia - BDO Polska Sp. z o.o.

W dniu 11 sierpnia 2006 roku Zarząd Boryszew S.A. poinformował, że połączenie jest elementem opracowywanych średnioterminowych założeń strategicznych Grupy Kapitałowej Boryszew.

W dniu 19 września 2006 roku Zarząd Boryszew SA przyjął założenia strategiczne dot. rozwoju Grupy Boryszew.

W ramach realizacji wyżej wymienionych założeń strategicznych Zarząd Spółki zamierza kontynuować dotychczasową ponadprzeciętną dynamikę rozwoju, wzrostu zysków oraz wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Jednocześnie Zarząd spółki zakłada połączenie spółek Boryszew S.A. i Impexmetal S.A., które przyniesie korzyści akcjonariuszom na poziomie operacyjnym jak i w zakresie jednolitego zarządzania strategicznego. Plan połączenia powinien zostać ogłoszony w ciągu najbliższych dwóch miesięcy po aktualizacji wyceny spółek i oddziałów wchodzących w skład obu grup kapitałowych. Zakończenie procesu połączenia powinno nastąpić do końca I kwartału 2007 r.

Na bazie dzisiejszych jednostek grupy kapitałowej (oddziały, spółki) mających ograniczoną samodzielność, Grupa Boryszew tworzyć będzie samodzielne, rentowne dywizje produktowe, które dzięki wykorzystaniu wiedzy, doświadczeń i potencjału Grupy będą:

- w stanie uzyskiwać przewagę konkurencyjną;
- rozwijać się poprzez przejęcia i restrukturyzację przejmowanych spółek;
- stanowić bezpieczne produkty giełdowe, atrakcyjne dla inwestorów mniejszościowych.

Planowane dywizje produktowe i ich cele przedstawiają się następująco:

1. Dywizja Aluminium:
 - Aluminium Konin-Impexmetal S.A. (zwiększenie udziału wyrobów cienkich, rozwój produktów wysokoprzetworzonych, zabezpieczenie zwiększonej konsumpcji aluminium obcego oraz akwizycje zarówno na rynku krajowym jak i CEE);
 - NPA Skawina S.A. (zwiększenie marży przerobowej poprzez nowe produkty oraz restrukturyzację kosztową, zwiększenie udziału sprzedaży walcówki przewodowej oraz stopowej kosztem walcówki nieprzewodowej, dywersyfikacja klientów);
2. Dywizja miedziowa (Hutmen S.A., Dziedzice S.A., Szopienice S.A.)
 - dalsze zwiększenie kapitalizacji Hutmen S.A.;
 - przeprowadzenie konsolidacji organizacyjnej Grupy;
 - realizacja projektów pro-oszczędnościowych wynikających z konsolidacji zakładów produkcyjnych.
3. Dywizja cynk i ołów (Baterpol S.A. ZM Silesia, Oddział Huta Oława) :
 - zwiększenie skupu złomu akumulatorowego przy wykorzystaniu importu,
 - konsolidacja wewnątrz Grupy;
 - uczestnictwo w konsolidacji rynku;
 - wejście w produkty o wyższej marży przerobowej.

4. Dywizja polimerów (Elana S.A.)

- zmiana portfolio produktów w kierunku produktów perspektywicznych, wysoko marżowych;
- głęboka restrukturyzacja organizacyjna i kosztowa, realizacja Strategicznego Planu Inwestycyjnego,
- ewentualny sojusz z partnerem zagranicznym.

UMORZENIE AKCJI WŁASNYCH

W dniu 27 stycznia 2006 roku zostało umorzonych 21 037 722 akcji własnych Boryszew SA nabytych w wyniku połączenia Spółki z Huta Oława SA (obecnie Oddział Huta Oława w Oławie), które miało miejsce 2 czerwca 2005 roku.

W dniu 27 lutego 2006 roku zostało umorzonych 7 012 278 akcji własnych Boryszew SA nabytych w wyniku połączenia Spółki z Hutą Oława SA oraz 423 953 akcji własnych nabytych od spółek zależnych. Po umorzeniu dokonany 27 lutego 2006 rok Spółka nie posiada akcji własnych.

ZPCH W BORYSZEW SA

Boryszew S.A. Oddział Boryszew w Sochaczewie na mocy wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego odzyskał status zakładu pracy chronionej za okres luty-wrzesień 2005r.

Powoduje to, iż Boryszew S.A. zachował ciągłość statusu zakładu pracy chronionej poczynając od 30 września 1999r. Ostatnia decyzja Wojewody Mazowieckiego z dnia 30 września 2005r. przyznała od dnia 01.10.2005r dla Boryszew S.A. Oddział Boryszew w Sochaczewie status zakładu pracy chronionej na czas nieokreślony.

W dniu 09 lutego 2005r. Wojewoda Mazowiecki, na wniosek Boryszew S.A. w związku z połączeniem ze spółką Elana S.A. wydał decyzję stwierdzającą wygaśnięcie z dniem 28 stycznia 2005r decyzji wydanej w dniu 16 września 2002r. na okres trzech lat w sprawie przyznania statusu zakładu pracy chronionej.

19 kwietnia 2005 roku spółka wniosła do Wojewody Mazowieckiego o uchylenie ww. decyzji. Wojewoda Mazowiecki decyzją z dnia 7 czerwca 2005 roku uchylił swoją decyzję z dnia 9 lutego 2005r.

Decyzją z dnia 26 października 2005r. Minister Polityki Społecznej stwierdził nieważność decyzji Wojewody Mazowieckiego z dnia 7 czerwca 2005r. Decyzję tę Minister Polityki Społecznej, po rozpatrzeniu zażalenia przez Boryszew S.A. utrzymał w mocy. Od decyzji tej Boryszew S.A. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego przywrócił status zakładu pracy chronionej dla Boryszewa S.A. za okres luty-wrzesień 2005r. Wyrok nie był prawomocny i Spółka nie rozwiązała związanej z tym rezerwy utworzonej w 2005 roku w kwocie 3,8 mln zł.

W przypadku utrzymania decyzji o utracie statusu zakładu pracy chronionej w okresie luty-wrzesień 2005 r. Spółka byłaby zobowiązana do zwrotu kwoty 6,8 mln złotych z tytułu niewykorzystanych środków Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

ZMIANA KRYTERIUM ZNACZĄCEJ UMOWY

Od dnia 3 kwietnia 2006 roku, dla ustalenia czy zawarta umowa jest znaczącą umową w rozumieniu par. 2.1. pkt 51 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych jest przyjmowane kryterium 10% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Boryszew SA.

INNE ISTOTNE WYDARZENIA NIE MAJĄCE WPŁYWU NA SPRAWOZDANIE ZA I PÓŁROCZE 2006 ROKU

Boryszew S.A. Oddział Boryszew w Sochaczewie na mocy wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego odzyskał status zakładu pracy chronionej za okres luty-wrzesień 2005r.

Powoduje to, iż Boryszew S.A. zachował ciągłość statusu zakładu pracy chronionej począwszy od 30 września 1999r. Ostatnia decyzja Wojewody Mazowieckiego z dnia 30 września 2005r. przyznała od dnia 01.10.2005r dla Boryszew S.A. Oddział Boryszew w Sochaczewie status zakładu pracy chronionej na czas nieokreślony.

W dniu 09 lutego 2005r. Wojewoda Mazowiecki, na wniosek Boryszew S.A. w związku z połączeniem ze spółką Elana S.A. wydał decyzję stwierdzającą wygaśnięcie z dniem 28 stycznia 2005r decyzji wydanej w dniu 16 września 2002r. na okres trzech lat w sprawie przyznania statusu zakładu pracy chronionej.

19 kwietnia 2005 roku spółka wniosła do Wojewody Mazowieckiego o uchylenie ww. decyzji. Wojewoda Mazowiecki decyzją z dnia 7 czerwca 2005 roku uchylił swoją decyzję z dnia 9 lutego 2005r.

Decyzją z dnia 26 października 2005r. Minister Polityki Społecznej stwierdził nieważność decyzji Wojewody Mazowieckiego z dnia 7 czerwca 2005r. Decyzję tę Minister Polityki Społecznej, po rozpatrzeniu zaskarżenia przez Boryszew S.A. utrzymał w mocy. Od decyzji tej Boryszew S.A. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego przywrócił status zakładu pracy chronionej dla Boryszewa S.A. za okres luty-wrzesień 2005r. Wyrok nie był prawomocny i Spółka nie rozwiązała związanej z tym rezerwy utworzonej w 2005 roku w kwocie 3,8 mln zł.

W przypadku utrzymania decyzji o utracie statusu zakładu pracy chronionej w okresie luty-wrzesień 2005 r. Spółka byłaby zobowiązana do zwrotu kwoty 6,8 mln złotych z tytułu niewykorzystanych środków Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

Od marca 2006 roku akcje Boryszew SA notowane były w indeksie WIG 20.

W komunikacie Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 11 sierpnia 2006 roku została opublikowana informacja, że Boryszew zostaje przesunięty z indeksu WIG20 do indeksu MIDWG.

PROGNOZA ZARZĄDU

Zarząd Boryszew S.A. nie publikował prognozy wyników Spółki i Grupy Kapitałowej Boryszew na 2006 rok.

EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji Boryszew SA nie przeprowadzał ani nie informował o zamiarze przeprowadzenia emisji akcji. Ostatnia emisja akcji miała miejsce w styczniu 2004 roku i obejmowała 7 000 000 akcji serii D (liczba akcji zaktualizowana zgodnie ze splitem 1:10 mającym miejsce 5 listopada 2004 roku).

W dniu 24 marca 2006 roku Boryszew S.A. dokonał emisji 1 096 obligacji kuponowych o łącznej wartości 10 960 000 PLN. Celem emisji była konwersja zobowiązań Boryszew S.A. wobec Aluminium Konin-Impexmetal S.A. z tytułu zakupu akcji własnych emitenta.

Obligacje zostaną wykupione w terminie do 31 grudnia 2008 roku a oprocentowanie naliczane kwartalnie wynosi WIBOR 3M + marża.

DYWIDENDA

W dniu 19 maja 2006 roku, po konsultacjach z Radą Nadzorczą Spółki, Zarząd Boryszew S.A. podjął decyzję o zmianie rekomendacji dotyczącej podziału zysku netto Boryszew S.A. za rok 2005, która

opublikowana była w raporcie rocznym za 2005 rok w dniu 12 maja 2006 r. Zarząd rekomendował przekazanie całego zysku netto w kwocie 6.574.615,65 zł na kapitał zapasowy.

W dniu 6 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie BORYSZEW S.A. podjęło uchwałę postanawiającą przeznaczyć zysk netto za rok 2005 w wysokości 6 574 615,65 złotych w całości na kapitał zapasowy.

ANALIZA FINANSOWA

Ze względu na połączenie Boryszew SA z Elana S.A. (obecnie Oddział Elana w Toruniu), które miało miejsce 28 stycznia 2005 roku oraz ze spółką Huta Oława SA (obecnie oddział Huta Oława w Oławie), które miało miejsce 2 czerwca 2005 roku, dane finansowe za I półrocze 2005 roku Boryszew S.A. uwzględniają wyniki jednostek przyłączonych od dnia połączenia do 30 czerwca 2005 roku.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI RACHUNKU WYNIKÓW I RENTOWNOŚCI

Wybrane pozycje rachunku wyników w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego:

w mln zł	lp 2006	lp 2005	Zm. %
Przychody ze sprzedaży	724,7	465,9	56%
produktów	552,7	408,0	35%
towarów	160,5	49,0	228%
usług	11,5	8,9	30%
Zysk brutto na sprzedaży	40,9	34,2	19%
Zysk na sprzedaży	-1,7	5,7	-129%
EBITDA	16,0	22,1	-28%
Zysk operacyjny	-0,7	9,3	-107%
Zysk brutto	40,6	10,6	282%
Zysk netto	32,8	12,3	167%

Legenda:

EBITDA liczona jest jako suma zysku operacyjnego i amortyzacji

Analiza rentowności:

	lp 2006	lp 2005
Marża zysku brutto na sprzedaży	5,64%	7,35%
Marża zysku na sprzedaży	-0,23%	1,21%
Marża EBITDA	2,21%	4,74%
Marża zysku operacyjnego	-0,09%	1,99%
Marża zysku brutto	5,60%	2,28%
Marża zysku netto	4,53%	2,64%
ROE	8,36%	3,30%
ROA	2,77%	1,05%

Przychody ze sprzedaży Boryszew SA w I półroczu 2006 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 56%. Wzrost ten wynikał głównie z przyłączenia Elany i Huty Oława. Natomiast wzrost przychodów Boryszew SA po wyłączeniu Elany i Huty Oława wyniósł 24%.

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

W I półroczu 2006 roku Oddział Boryszew oraz Oddział Huta Oława zanotował poprawę wyników operacyjnych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, odpowiednio o 1,8 mln PLN w przypadku O/Boryszew oraz 3,1 mln PLN w przypadku O/Huta Oława. Negatywny wpływ na wyniki Boryszew SA miał przyłączony Oddział Elana w Toruniu, który w pierwszym półroczu 2006 roku pogorszył swoje wyniki operacyjne o ok. 1 mln PLN i osiągnął stratę w wysokości 8,2 mln PLN. Spowodowane to było słabszą koniunkturą na rynku poliestrów i polimerów oraz niekorzystną strukturą cen na rynku surowców. W celu zatrzymania tego niekorzystnego trendu rynkowego oraz poprawy wyników finansowych obecnie w Oddziale Elana przeprowadzane są działania restrukturyzacyjne.

Do wzrostu wyniku brutto oraz netto w I półroczu 2006 roku przyczynił się zysk ze zbycia akcji oraz wyceny do wartości rynkowej akcji i praw poboru Skotan S.A. W I półroczu 2006 r. ww. zdarzenia miały pozytywny na wynik z działalności finansowej Spółki w kwocie 58,2 mln zł.

Z kolei niekorzystny wpływ miał utworzony odpis aktualizujący na udziały w spółce Kuag Elana GmbH w wysokości 21,1 mln zł.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI BILANSU

w mln zł	30.06.2006	31.12.2006	Zm. %
Aktywa trwałe, w tym:	667,9	699,8	-5%
rzeczowe aktywa trwałe	327,8	339,2	-3%
aktywa finansowe długoterminowe	13,7	13,7	0%
Aktywa obrotowe, w tym:	518,6	465,5	11%
zapasy	121,0	164,2	-26%
należności krótkoterminowe	319,4	261,3	22%
środki pieniężne i ekwiwalenty	11,7	15,1	-22%
Aktywa razem	1 186,5	1 165,3	2%
Kapitał własny	393,1	371,6	6%
Zobowiązania długoterminowe	133,4	142,9	-7%
Zobowiązania krótkoterminowe	660,0	650,8	1%

Pomimo, że na koniec I półrocza 2006 roku suma bilansowa nie zmieniła się w istotny sposób w stosunku do końca roku ubiegłego, nastąpiły znaczące zmiany w elementach składowych bilansu. Do najważniejszych należy zaliczyć spadek zapasów o 43,2 mln PLN – przede wszystkim w Oddziale Elana oraz wzrost należności krótkoterminowych o 58,1 mln zł.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH I NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH

Główne pozycje rachunku przepływów pieniężnych:

w mln zł	Ip 2006	Ip 2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1,5	-11,2
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	21,0	-161,2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-26,2	169,1
Przepływy pieniężne netto, razem	-3,7	-3,2

Porównanie nakładów inwestycyjnych:

w mln zł	Ip 2006	Ip 2005
Amortyzacja	16,6	12,8
Nakłady inwestycyjne, w tym:	13,9	259,0
na aktywa niefinansowe	12,5	32,6
na aktywa finansowe	1,4	224,7

Do pozytywnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w I półroczu 2006 roku przyczynił się Oddział Boryszew w Sochaczewie +2,6 mln PLN oraz Oddział Huta Oława +2,3 milionów PLN. Dodanie saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wynika głównie ze zbycia w I półroczu akcji Skotan. Znaczne ujemne przepływy z działalności finansowej to przepływy finansowej to efekt spłaty zaciągniętych kredytów, w największym stopniu w Oddziale Elana oraz Oddziale Huta Oława a także zwiększeniem zadłużenia w Oddziale Boryszew związanym z zakupem akcji własnych w celu ich umorzenia.

ANALIZA KAPITAŁU PRACUJĄCEGO

w mln zł	Ip 2006	Ip 2005
Niegotówkowy kapitał pracujący	258,2	265,9
Rotacja zapasów	32,7	84,3
Rotacja należności	81,9	96,3
Rotacja zobowiązań nieodsetkowych	49,3	73,5

Legenda:

Niegotówkowy kapitał pracujący = zapasy + należności krótkoterminowe – krótkoterminowe zobowiązania nieodsetkowe

Ze względu na brak porównywalności danych, do kalkulacji rotacji nie zastosowano średnich stanów poszczególnych pozycji kapitału pracującego

Niegotówkowy kapitał pracujący zmalał nieznacznie w I półroczu 2006 roku. Znaczący spadek wskaźnika rotacji zapasów oraz cyklu środków pieniężnych wynikał ze spadku zapasów w I półroczu 2006 roku, a także z nieporównywalności ww. okresów. Była ona następstwem trwających w I półroczu 2005 roku działań przyłączania Spółek Elana SA i Huta Oława SA, które obecnie funkcjonują w strukturze jako oddziały Spółki Boryszew SA.

ANALIZA ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO

w mln zł	30.06.2006	31.12.2005	Zm. %
Zobowiązania odsetkowe razem	560,7	543,4	3%
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe, w tym:	96,8	113,5	-15%
obligacje	45,0	40,5	11%
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe, w tym:	463,9	429,8	8%
obligacje	115,4	109,9	5%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	11,7	15,1	-22%
Dług netto	549,0	528,3	4%
Zobowiązania odsetkowe / kapitał własny	1,4	1,5	-2%

Legenda:

Dług netto = zobowiązania odsetkowe – środki pieniężne i ekwiwalenty

Zadłużenie odsetkowe Boryszew SA wg. stanu na koniec roku nieznacznie wzrosło w porównaniu do zadłużenia na koniec 2005 roku. Wzrost zadłużenia był ze wzrostem zapotrzebowania na kapitał dotyczący działalności operacyjnej oraz na wykup akcji własnych w celu ich umorzenia.

ANALIZA PŁYNNOŚCI

	30.06.2006	31.12.2005
Płynność bieżąca	0,8	0,7
Płynność szybka	0,6	0,5

Legenda:

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

W I półroczu 2006 roku nastąpiła niewielka poprawa wskaźników płynności bieżącej oraz szybkiej.

W ramach polityki finansowej na następne okresy struktura finansowania będzie ulegać zmianie w kierunku ograniczenia całkowitego zadłużenia odsetkowego oraz konwersji zadłużenia odsetkowego krótkoterminowego na zadłużenie długoterminowe.

KONDYCJA FINANSOWA

Zasoby finansowe Boryszew SA pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciąganych zobowiązań. Płynność finansowa nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej Spółki. Spółka posiada możliwości finansowe realizacji planowanych zamierzeń inwestycyjnych, które jednak z powodu konieczności ograniczenia wysokości zadłużenia w roku 2006 planowane są na znacznie niższym poziomie od ubiegłorocznego.

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH (Półrocze 2006/ Półrocze 2005)

	Polimery i poliestry		Wyroby		Materiały		Tlenki ołowiu		Działalność nie przypisana segmentom		Razem	
	1H 2006r.	1H 2005 r.	chemiczne pozostałe		budowlane		i cynku		1H 2006r.	1H 2005 r.	1H 2006r.	1H 2005 r.
PRZYCHODY												
Sprzedaż klientom zewnętrznym	419 490	369 773	66 599	54 269	17 130	14 268	86 367	8 893	5 657	3 832	595 243	451 035
Sprzedaż innym segmentom	118 509	9 464	127	753	88	138	443		10 290	4 461	129 457	14 816
Przychody ogółem	537 999	379 237	66 726	55 022	17 218	14 406	86 810	8 893	15 947	8 293	724 700	465 851
Koszty segmentu ogółem	551 202	375 175	56 438	47 502	13 460	12 099	83 276	8 635	21 861	16 725	726 237	460 136
Saldo pozostałych przych. i koszt. operacyjnych	200	2 785					-185	9	861	776	876	3 570
Wynik segmentu na działalności operacyjnej	-13 003	6 847	10 288	7 520	3 758	2 307	3 349	267	-5 053	-7 656	-661	9 285
Przychody finansowe	1 226	2 643					2 237	40	94 037	15 049	97 500	17 732
Koszty finansowe	6 156	8 304					1 473	425	48 656	7 664	56 285	16 393
Wynik na działalności gospodarczej	-17 933	1 186	10 288	7 520	3 758	2 307	4 113	-118	40 328	-271	40 554	10 624
Zyski nadzwyczajne											0	0
Straty nadzwyczajne											0	0
Zysk (strata) brutto	-17 933	1 186	10 288	7 520	3 758	2 307	4 113	-118	40 328	-271	40 554	10 624
Podatek dochodowy									7 706	-1 657	7 706	-1 657
Zysk (strata) netto											32 848	12 281

POZOSTAŁE INFORMACJE

Aktywa												
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (netto)	228 142	164 803	17 100	12 644	6 834	7 802	24 417	26 397	100 012	145 265	376 505	356 911
Zapasy	85 375	158 320	4 129	4 337	3 114	4 738	13 656	10 608	14 717	18 380	120 991	196 383
Inne aktywa segmetu	260 658	222 511					53 214	33 015			313 872	255 526
Pozostałe aktywa (nieprzypisane segmentom)									408 746	333 373	408 746	333 373
Aktywa ogółem	574 175	545 634	21 229	16 981	9 948	12 540	91 287	70 020	523 475	497 018	1 220 114	1 142 193
Pasywa segmentu	559 825	531 632	21 229	16 981	9 948	12 540	90 706	69 361			681 708	630 514
Pozostałe pasywa (nieprzypisane segmentom)									538 406	511 679	538 406	511 679
Pasywa ogółem	559 825	531 632	21 229	16 981	9 948	12 540	90 706	69 361	538 406	511 679	1 220 114	1 142 193
Nakłady inwestycyjne	2 958	47 480	523	2 953	55	51	280	13 791	1 940	433	5 756	64 708
Amortyzacja	9 891	10 406	1 191	756	445	416	958	166	4 159	1 035	16 644	12 779
Inne koszty niepieniężne											0	0

INFORMACJE O SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH (Półrocze 2006/ Półrocze 2005)

	Polimery i poliestry		Wyroby		Materiały		Tlenki ołowiu		Przychody nie przypisane segmentom		Razem	
	1H 2006r.	1H 2005 r.	chemiczne pozostałe		budowlane		i cynku		1H 2006r.	1H 2005 r.	1H 2006r.	1H 2005 r.
Sprzedaż kraj	258 295	244 761	54 659	44 999	12 728	11 163	50 204	5 587	15 926	10 121	391 812	316 631
Sprzedaż export:	279 704	132 617	12 067	10 024	4 489	3 243	36 606	3 306	22	31	332 888	149 221
Kraje Unii Europejskiej	263 186	127 536	1 293	2 056	4 430	2 975	34 440	3 258	22	31	303 371	135 856
Pozostałe kraje europejskie	16 518	5 081	10 682	7 968	59	268	2 150	48			29 409	13 365
Stany Zjednoczone Ameryki			92				16				108	0
Inne											0	0
Sprzedaż ogółem	537 999	377 378	66 726	55 023	17 217	14 406	86 810	8 893	15 948	10 152	724 700	465 852

GLÓWNE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji Grupa Boryszew posiada 137 654 prawa poboru na akcje Skotan SA. W dniu 25 września 2006 roku Boryszew SA dokonał zapisu na 3 303 696 akcji nowej emisji serii „C” Spółki Skotan SA. W przypadku przydziału wyżej wymienionej liczby akcji i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez Skotan SA, udział Boryszew SA w kapitale zakładowym Spółki i głosach na walnym zgromadzeniu wyniósłby 6,12%.

CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK

Do najważniejszych czynników i nietypowych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2006 roku, które wpłynęły na wynik Spółki zalicza się:

- Zbycie akcji oraz wycena do wartości praw poboru Skotan S.A. W I półroczu 2006 r. ww. zdarzenia miały pozytywny na wynik z działalności finansowej Spółki w kwocie 58 mln zł.
- Utworzenie rezerwy na udziały w spółce Kuag w wys. 21 mln zł
- Wzrost cen ropy naftowej powodujący wzrost cen surowców
- wysokie koszty finansowe wynikające z zaangażowania Spółki w długoterminowe aktywa finansowe.

Zarówno produkcja jak i sprzedaż Boryszew SA ma charakter sezonowy. Sezonowością charakteryzują się takie produkty jak polimer butelkowy, płyny przeznaczone dla motoryzacji oraz materiały budowlane. Sprzedaż polimeru butelkowego związana jest z popytem na napoje w opakowaniach PET – nasilenie popytu następuje w okresie letnim. Największy popyt na płyny dla motoryzacji występuje pod koniec roku kalendarzowego. Materiały budowlane oferowane przez Boryszew SA najlepiej sprzedają się wiosną i latem.

RYZYKA I ZAGROŻENIA

Do istotnych czynników stanowiących ryzyko bądź zagrożenie dla Spółki w średnim terminie zalicza się następujące czynniki:

- Notowania cen ropy naftowej, ponieważ znaczna część surowców do produkcji w Oddziale w Sochaczewie oraz w Oddziale Elana w Toruniu to surowce ropopochodne
- Koniunktura w budownictwie z punktu widzenia Oddziału w Sochaczewie
- Koniunktura na krajowym rynku poliestrów i polimerów z punktu widzenia Oddziału Elana
- Wartość złotego w odniesieniu do euro i dolara z punktu widzenia eksportu i zakupu surowców
- Postęp i rezultaty prac nad połączeniem spółek Boryszew SA i Impexmetal SA
- Efekty restrukturyzacji niemieckiej spółki Kuag Elana, której obecna sytuacja jest trudna. Generowane wysokie straty operacyjne (wynik na działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2006 to – 26 mln zł) powodują, iż na dzień 30 czerwca 2006 Spółka osiągnęła ujemne saldo kapitałów własnych w wys. 2,7 mln zł a zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe o 13,4 mln zł. Powołany w sierpniu b.r. nowy zarząd Elana Kuag GmbH podjął się zadania zrestrukturyzowania spółki. Zasadnicze znaczenie dla powodzenia tego procesu ma renegocjacja niekorzystnych umów z dostawcami Kuagu, m.in. długoterminowej umowy z firmą Nuon na dostawy energii elektrycznej, pary wodnej oraz

innych usług. Oczekuje się, iż efekty podjętych działań restrukturyzacyjnych znane będą na przełomie października i listopada b.r. W jednostkowym sprawozdaniu sporządzonym na 30 czerwca 2006 Boryszew dokonał odpisu aktualizującego wartość udziałów w Kuag w wys. 21,1 mln zł. Dokonywana obecnie analiza umowy z Nuon wskazuje na pewne ryzyko, iż jej stroną może okazać się, obok Kuagu, również Boryszew. Umowa została bowiem podpisana w imieniu Boryszewa przez osoby nie mające do tego celu pełnomocnictwa. Zasadą jest, że każda osoba prawna winna być należycie reprezentowana przy zawarciu jakichkolwiek porozumień lub umów. W braku takiego pełnomocnictwa, mocodawcę w zasadzie nie wiążą czynności dokonane przez pełnomocnika. Od tej zasady istnieją jednakże na gruncie prawa niemieckiego wyjątki, które w szczególności w obrocie gospodarczym określone zostały przez orzecznictwo. Chodzi tu przede wszystkim o tzw. pełnomocnictwo pozorne, tzn. pełnomocnictwo, którego posiadanie przez pełnomocnika można uznać za zasadne w sytuacji, gdy mocodawcy można przypisać udzielenie takiego pełnomocnictwa. Sprawa istnienia przesłanek co do pełnomocnictwa prawdopodobnego (dorozumianego) może być wyjaśniona jedynie w drodze procesu sądowego, przy czym ciężar wykazania i udowodnienia zaistnienia przesłanek co do istnienia pełnomocnictwa prawdopodobnego spoczywałby na spółce Nuon. Zarząd Boryszew S.A. odrzuca przypisanie spółce udzielenia jakiegokolwiek pełnomocnictwa (rzeczywistego czy też dorozumianego) do podpisania umowy z Nuon i ocenia prawdopodobieństwo wypływu środków z tego tytułu jako znikome.

REALIZOWANE PRZEDSIĘWZIĘCIA I INWESTYCJE

W 2006 roku Boryszew SA planuje zainwestować łącznie ok. 28 mln zł. Większość tej kwoty stanowić będą inwestycje w Oddziale Elana obejmujące głównie projekty modernizacyjne oraz poprawiające efektywność wykorzystania majątku produkcyjnego. W trakcie 2006 roku kwota planowanych inwestycji w O/Elana zostanie zweryfikowana po przygotowaniu długoterminowej strategii rozwoju.

Boryszew SA nie wyklucza w średnim terminie realizacji kolejnych inwestycji kapitałowych w formie przejęć spółek produkcyjnych.

PERSPEKTYWY ROZWOJU

Celem przyjętej przez Boryszew SA długoterminowej strategii rozwoju jest umacnianie pozycji rynkowej poprzez systematyczny wzrost sprzedaży i rozszerzanie gamy asortymentowej a także planowane przejęcia innych podmiotów mające na celu wzrost majątku i zyskowności Grupy Boryszew oraz wzrost wartości dla akcjonariuszy w długim okresie.

Główne krótkoterminowe działania i plany rozwoju to:

- Prace nad połączeniem Boryszew SA i Impexmetal SA
- Wdrożenie planów poprawy wyników w Oddziale Elana w Toruniu
- Wdrożenie nowoczesnych narzędzi zarządzania w całej grupie kapitałowej

Dodatkowo perspektywy rozwoju zostały opisane w punkcie dotyczącym prac nad połączeniem Boryszew SA z Impexmetal SA, w którym nakreślono założenia strategiczne dot. grupy Kapitałowej Boryszew.

UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM

W dniu 29 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. (zgodnie z art. 66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości) wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Pięknej 18 do badania sprawozdań finansowych Boryszew SA i Grupy Kapitałowej Boryszew za rok 2006.

W dniu 11 sierpnia 2006 roku Spółka zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę o badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Boryszew SA za rok 2006 oraz przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Boryszew SA za pierwsze półrocze 2006 roku. Umowa została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu tej umowy wynosi 170 tys. zł netto plus podatek od towarów i usług (22%).

W dniu 1 sierpnia 2005 roku Spółka zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu umowę o badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Boryszew SA za rok 2005 oraz przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Boryszew SA za pierwsze półrocze 2005 roku. Umowa została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu tej umowy wynosi 195 tys. zł netto plus podatek od towarów i usług (22%).

W dniu 5 października 2005 roku Spółka podpisała Aneks nr 1 do umowy o badanie z dnia 1 sierpnia 2005 roku, w którym zakres umowy został poszerzony o dokonanie przeglądu prac innego audytora dotyczących skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Impexmetal S.A. w ramach przeglądu oraz badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Boryszew S.A. za pierwsze półrocze 2005 roku oraz za rok 2005. Zmieniona tym Aneksem łączna wysokość wynagrodzenia wynosi 245 tys. zł netto plus podatek od towarów i usług (22%).

W dniu 30 stycznia 2006 roku Spółka podpisała Aneks nr 2 do umowy o badanie z dnia 1 sierpnia 2005 roku, w którym zakresem prac objęto przegląd prac innego audytora dotyczących sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej Impexmetal S.A. w ramach badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew S.A. Zmieniona tym Aneksem łączna wartość wynagrodzenia wynosi 274 tys. zł netto plus podatek od towarów i usług (22%).

Poza tą umową w roku 2005 wypłacano HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. wynagrodzenie za usługi doradztwa w kwocie 12 tys. zł (brutto).

POZOSTAŁE INFORMACJE

W celu zachowania przejrzystości niniejszego sprawozdania zarządu, pozostałe istotne informacje finansowe dotyczące Boryszew SA przedstawione zostały szczegółowo we „Wprowadzeniu do sprawozdania za I półrocze 2006 roku” oraz w „Dodatkowych notach objaśniających”.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę i zatwierdzających niniejszy dokument do publikacji:

Adam Chelchowski – Prezes Zarządu

Krzysztof Adamski – Członek Zarządu