



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2012 ROKU



*Data zatwierdzenia sprawozdania do publikacji:  
30 sierpnia 2012 roku*



SPIS TREŚCI

STRONA

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. WSTĘP .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3  |
| 3. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....                                                                                                                                                                                                                                                                            | 4  |
| 4. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W BIEŻĄCYM OKRESIE .....                                                                                                                                                                                                                                                   | 6  |
| 5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI NIETYPOWE, MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI BIEŻĄCEGO OKRESU .....                                                                                                                                                                                                                 | 15 |
| 6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA .....                                                                                                                                                                                                                                                                      | 15 |
| 7. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE .....                                                                                                                                                                                                                             | 17 |
| 8. PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI OD POCZĄTKU BIEŻĄCEGO ROKU .....                                                                                                                                                                                                         | 17 |
| 9. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....                                                                                                                                                                                                         | 19 |
| 10. WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA .....                                                                                                                                                                                                                                                                   | 20 |
| 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.....                                                                                                                               | 20 |
| 12. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH I AKTYWÓW WARUNKOWYCH.....                                                                                                                                                                                                                                                      | 20 |
| 13. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....                                                                                                                                                                                                                                                              | 21 |
| 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 .....                                                                                | 23 |
| 15. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKU FINANSOWEGO NA BIEŻĄCY ROK.....                                                                                                                                                                                  | 24 |
| 16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU .....                                                                                                                             | 25 |
| 17. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO – UDZIAŁ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI.....                                                                                                                                    | 25 |
| 18. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ – ZMIANY STANU POSIADANYCH AKCJI LUB OPCJI NA AKCJE W BIEŻĄCYM OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU .....                                                                                                                                                 | 25 |
| 19. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....                                                                                                                                                                             | 25 |
| 20. ZAWARCIE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIĘCEJ ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....                                                                                                                                                                                              | 26 |
| 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 ..... | 28 |
| 22. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....                                                                                                          | 32 |
| 23. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....                                                                                                                                                                                         | 32 |



## 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 notowane są 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), pozyskała inwestora strategicznego w osobie Pana Romana Karkosika. Od tego okresu rozpoczął się dynamiczny rozwój Spółki.

W 2005 roku Boryszew S.A. przejęła 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. przejęła kontrolę nad Grupą Maflow, będącą jednym z największych producentów przewodów do klimatyzacji, wspomagania kierownicy oraz aktywnego zawieszenia dla przemysłu motoryzacyjnego. Branża automotive staje się kluczowym segmentem działalności Grupy.

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

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

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

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

### RADA NADZORCZA BORYSZEW S.A.

Na dzień 1 stycznia 2012 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A. funkcjonowała w składzie:

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Mirosław Kutnik – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Dariusz Jarosz – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tadeusz Pietka – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Sebastiana Bogusławskiego.

Na dzień sporządzenia raportu Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w składzie:

Pan Sebastian Bogusławski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Mirosław Kutnik – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Dariusz Jarosz – Członek Rady Nadzorczej

Pan Arkadiusz Krężel – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tadeusz Pietka – Członek Rady Nadzorczej

**ZARZĄD BORYSZEW S.A.**

Na dzień 1 stycznia 2012 roku Zarząd Boryszew S.A. funkcjonował w składzie:

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

W dniu 28 maja 2012 roku, na posiedzeniu Rady Nadzorczej Boryszew S.A., Pani Małgorzata Iwanejko złożyła oświadczenie, iż w związku z upływem kadencji Zarządu Spółki nie będzie kandydować na kolejną kadencję z uwagi na powierzenie jej funkcji Prezesa Zarządu Impexmetal S.A.

Ponadto oświadczenia o niekandydowaniu do Zarządu Spółki na kadencję rozpoczynającą się po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, złożyli Pan Robert Bednarski i Pan Kamil Dobies.

W dniu 28 maja 2012 roku Rada Nadzorcza Boryszew S.A., podjęła uchwałę o powołaniu Zarządu Boryszew S.A. na okres kolejnej kadencji, w następującym składzie:

Pan Piotr Szeliąg – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,  
 Pan Miłosz Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy,  
 Pan Paweł Miller – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju Sektora Automotive.

**2. ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI**

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Boryszew S.A. („Zarząd”) z działalności Grupy Kapitałowej Boryszew w I półroczu 2012 roku, zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą Zarządu w dniu 30 sierpnia 2012 roku i przedstawia sytuację Grupy zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 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](http://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 2012 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”.

Zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę nie uległy zmianie w 1 półroczu 2012 roku, a szczegółowo przedstawione zostały w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą (lub jednostki zależne od jednostki dominującej) sporządzone na dzień bilansowy. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały następujące Spółki:

| <b>Skład GK Boryszew na dzień 30.06.2012</b> | <b>Siedziba</b>    | <b>udział w kapitale</b> | <b>udział w głosach</b> | <b>podmiot zależny od</b> | <b>Segment działalności</b> |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Boryszew S.A. :                              | Sochaczew          |                          |                         | jednostka dominująca      |                             |
| <i>Centrala</i>                              | Warszawa           |                          |                         |                           | Działalność holdingowa      |
| <i>Oddział Elana w Toruniu</i>               | Toruń              |                          |                         |                           | Polimery i poliestry        |
| <i>Oddział Maflow w Tychach</i>              | Tychy              |                          |                         |                           | Motoryzacja                 |
| <i>Oddział YMOS w Kędzierzynie Koźlu</i>     | Kędzierzyn - Koźle |                          |                         |                           | Motoryzacja                 |
| Boryszew ERG S.A.                            | Sochaczew          | 100,00%                  | 100,00%                 | Boryszew SA               | Pozostałe wyroby chemiczne  |



|                                                         |                      |         |         |                                             |                            |
|---------------------------------------------------------|----------------------|---------|---------|---------------------------------------------|----------------------------|
| Nylonbor Sp. z o.o.                                     | Sochaczew            | 100,00% | 100,00% | Boryszew ERG                                | Pozostałe wyroby chemiczne |
| Elimer Sp. z o.o.                                       | Sochaczew            | 52,44%  | 52,44%  | Boryszew ERG                                | Pozostałe wyroby chemiczne |
| Torlen Sp. z o.o.                                       | Toruń                | 100,00% | 100,00% | Boryszew SA                                 | Polimery i poliestry       |
| Elana Pet Sp. z o.o.                                    | Toruń                | 100,00% | 100,00% | Boryszew SA                                 | Polimery i poliestry       |
| Elana Energetyka Sp. z o.o.                             | Toruń                | 100,00% | 100,00% | Boryszew SA                                 | Polimery i poliestry       |
| NPA Skawina S.A.                                        | Skawina              | 100,00% | 100,00% | Boryszew SA                                 | Aluminium                  |
| Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.                 | Toruń                | 100,00% | 100,00% | Boryszew S.A.                               | Działalność holdingowa     |
| Maflow BRS s.r.l                                        | Włochy               | 100,00% | 100,00% | Boryszew SA                                 | Motoryzacja                |
| Maflow Spain Automotive S.L.U                           | Hiszpania            | 100,00% | 100,00% | Boryszew SA                                 | Motoryzacja                |
| Maflow France Automotive S.A.                           | Francja              | 100,00% | 100,00% | Boryszew SA                                 | Motoryzacja                |
| Maflow do Brasil Ltda                                   | Brazylia             | 100,00% | 100,00% | Maflow BRS s.r.l.                           | Motoryzacja                |
| Maflow Components Co. Ltd                               | Chiny                | 100,00% | 100,00% | Maflow BRS s.r.l.                           | Motoryzacja                |
| ICOS GmbH                                               | Niemcy               | 100,00% | 100,00% | Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.     | Motoryzacja                |
| Theysohn Kunststoff GmbH                                | Niemcy               | 100,00% | 100,00% | ICOS GmbH                                   | Motoryzacja                |
| Theysohn Formenbau GmbH                                 | Niemcy               | 100,00% | 100,00% | ICOS GmbH                                   | Motoryzacja                |
| Boryszew Formenbau Deutschland GmbH                     | Niemcy               | 100,00% | 100,00% | Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.     | Motoryzacja                |
| Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH             | Niemcy               | 100,00% | 100,00% | Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.     | Motoryzacja                |
| BRS YMOS GmbH                                           | Niemcy               | 100,00% | 100,00% | Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.     | Motoryzacja                |
| Boryszew Oberflächentechnik GmbH                        | Niemcy               | 100,00% | 100,00% | Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.     | Motoryzacja                |
| AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o.         | Republika Czeska     | 100,00% | 100,00% | Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH | Motoryzacja                |
| Impexmetal S.A.                                         | Warszawa             | 51,00%  | 51,00%  | Boryszew SA<br>Impexmetal S.A.              | Aluminium                  |
| Hutmen S.A.                                             | Wrocław              | 33,27%  | 33,27%  | Impexmetal S.A.<br>Impex – invest           | Miedź                      |
| Walcownia Metali Dziedzice S.A.                         | Czechowice-Dziedzice | 39,30%  | 39,30%  | Hutmen S.A.<br>Boryszew S.A.                | Miedź                      |
| Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. - w likwidacji | Katowice             | 31,16%  | 31,16%  | Polski Cynk Sp. z o.o.                      | Miedź                      |
| ZM Silesia S.A.                                         | Katowice             | 52,70%  | 52,70%  | Impexmetal S.A.<br>Boryszew S.A.            | Cynk i Ołów                |
| Baterpol S.A.                                           | Katowice             | 50,44%  | 50,44%  | Polski Cynk Sp. z o.o.                      | Cynk i ołów                |
| Polski Cynk Sp. z o.o.                                  | Katowice             | 50,44%  | 50,44%  | Impexmetal S.A.<br>ZM Silesia S.A.          | Cynk i ołów                |
| FŁT Polska Sp. z o.o.                                   | Warszawa             | 50,16%  | 50,16%  | Impexmetal S.A.                             | Łożyska                    |
| FLT & Metals Ltd.                                       | Wielka Brytania      | 51,00%  | 51,00%  | Impexmetal S.A.                             | Pozostałe                  |



|                                         |                 |        |        |                       |           |
|-----------------------------------------|-----------------|--------|--------|-----------------------|-----------|
| Metalexfrance S.A.                      | Francja         | 46,14% | 46,14% | ZM Silesia S.A.       | Pozostałe |
| S & I S.A.                              | Szwajcaria      | 51,00% | 51,00% | Impexmetal S.A.       | Pozostałe |
| FLT Bearings Ltd.                       | Wielka Brytania | 50,16% | 50,16% | FLT France SAS        | Łożyska   |
| FLT France SAS                          | Francja         | 50,16% | 50,16% | FłT Polska Sp. z o.o. | Łożyska   |
| SPV Lakme Sp. z o.o.                    | Warszawa        | 51,00% | 51,00% | Impexmetal S.A.       | Pozostałe |
| Impex – Invest Sp. z o.o.               | Warszawa        | 51,00% | 51,00% | Impexmetal S.A.       | Pozostałe |
| Eastside Capital Investments Sp. z o.o. | Warszawa        | 51,00% | 51,00% | Impexmetal S.A.       | Pozostałe |
| Symonvit Ltd                            | Cypr            | 51,00% | 51,00% | Impexmetal S.A.       | Pozostałe |

#### 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<br>w okresie | Kurs EUR<br>na ostatni dzień okresu |
|---------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| 1.01- 30.06.2011 r. | 3,9673                       | 3,9866                              |
| 1.01- 31.12.2011 r. | 4,1401                       | 4,4168                              |
| 1.01- 30.06.2012 r. | 4,2246                       | 4,2613                              |

#### 4. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W BIEŻĄCYM OKRESIE

##### A. OSIĄGNIĘTE WYNIKI

##### Ogólna sytuacja makroekonomiczna

W I półroczu 2012 roku sytuacja makroekonomiczna była gorsza niż ta w I półroczu 2011 roku, która przekładała się na rekordowe wyniki Grupy, zwłaszcza w branży metali nieżelaznych. Od II półrocza 2011 roku notujemy oznaki kryzysu, przejawiające się pogorszeniem podstawowych wskaźników makroekonomicznych (m. in. PKB, PMI).

Wskaźnik PKB w strefie euro za I półrocze 2012 spadł o 0,7 pp w porównaniu z tym samym okresem roku ubiegłego. W recesji nadal pogrąża się większość gospodarek Unii Europejskiej. Pomimo wzrostu PKB Niemiec o 2,6 pp w porównaniu z I półroczem 2011, od II kwartału br. mamy do czynienia z wyhamowaniem tempa wzrostu tej gospodarki.

Czerwiec 2012 jest jedenastym z kolei miesiącem w którym wskaźnik PMI w strefie euro oscyluje poniżej umownej kryzysowej wartości i wyniósł 45,1. Polska oraz pozostałe, najważniejsze europejskie gospodarki zanotowały w czerwcu spadki PMI. Niemcy, główny odbiorca Grupy Kapitałowej Impexmetal osiągnęły poziom 45,0, Francja 45,2, Wielka Brytania 48,4. Wskaźnik PMI w Polsce osiągnął w czerwcu poziom najniższy od trzydziestu pięciu miesięcy w wysokości 40,0.

Główne wskaźniki ekonomiczne potwierdzają osłabienie koniunktury gospodarczej. W efekcie niekorzystnych warunków nastąpił spadek popytu na metale i produkty z nich, spadek cen i marż, a także osłabienie polskiego złotego jako waluty kraju rozwijającego się.

Sprzedaż „segmentów metali nieżelaznych” wygenerowała w I półroczu br. ponad 50% procent przychodów Grupy Kapitałowej oraz prawie 50% wyniku operacyjnego.

##### Sprzedaż samochodów

Grupa Kapitałowa Boryszew osiągnęła poprawę wyników w Segmencie Automotive, przy trudnej sytuacji na rynkach europejskich, związanej z prawie 3% spadkiem rejestracji (pochodna sprzedaży) nowych samochodów osobowych. Było to głównie następstwem bardzo dobrych wyników sprzedaży samochodów osobowych do Grupy VW –





największego odbiorcy Segmentu, który zwiększył sprzedaż w Europie o prawie 3% (wg. ACEA). Nowo nabyta Grupa AKT/Theysohn/Ymos (obecnie Boryszew Automotive Plastics) sprzedaje produkty głównie do Grupy VW, dlatego też udział tego klienta w całości sprzedaży wzrósł.

W przypadku drugiego największego odbiorcy Segmentu Automotive – Grupy Renault, pomimo 23% spadku sprzedaży w Europie, spółki segmentu sprzedawały produkty o wyższej wartości niż w I półroczu 2011 roku.

Sprzedaż Segmentu Automotive wygenerowała w I półroczu br. prawie 40% procent przychodów oraz wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej.

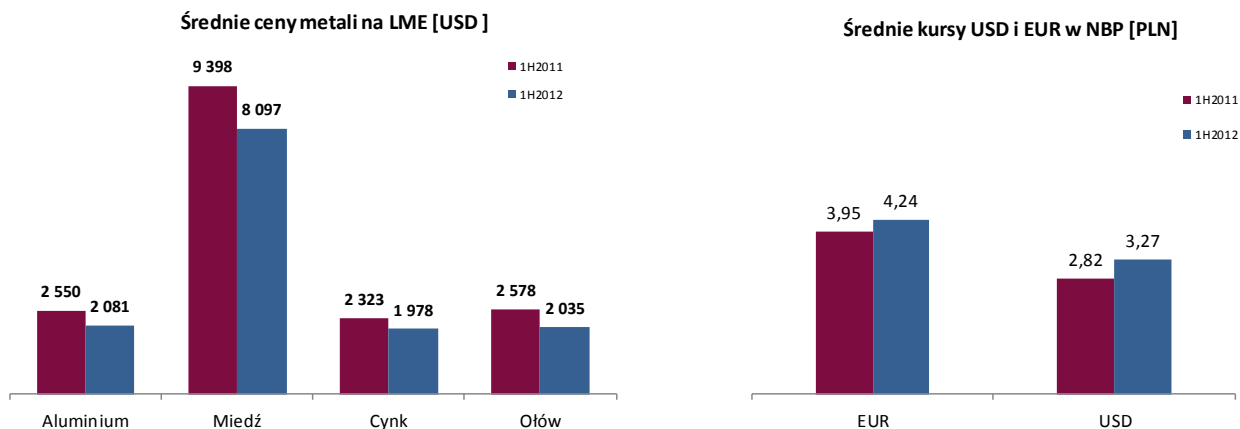
#### Ceny podstawowych surowców oraz kursy walut

W związku z prowadzeniem działalności operacyjnej w ponad 50% w branży metali nieżelaznych Grupa Kapitałowa jest narażona na wahania średnich cen metali na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME). W omawianym okresie nastąpił spadek średnich cen wszystkich podstawowych surowców (od 14% do 21%), co było następstwem sytuacji o charakterze kryzysowym, w jakiej znajduje się światowa gospodarka od II półrocza 2011 roku.

Notowania metali na koniec czerwca 2012 roku były o ca 20-30% niższe od notowań metali na koniec czerwca 2011 roku.

Ponadto istotnymi surowcami dla Grupy są złomy, a zwłaszcza złom akumulatorowy stanowiący główny surowiec do produkcji ołowiu w Baterpol S.A. Wysoka konkurencja na rynku złomu akumulatorowego spowodowała wzrost kosztów złomu o prawie 40% w porównaniu do kosztów w analogicznym okresie roku ubiegłego przekładająca się na spadek rentowności tego segmentu w strukturze grupy.

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



*Źródło: notowania dzienne LME i NBP*

W I półroczu 2012 roku średni kurs dolara amerykańskiego wzrósł o 16% (46 groszy) w stosunku do I półrocza 2011 roku. Cena euro wzrosła o 7% (29 groszy) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Poziom notowań dolara ma wpływ na przychody, gdyż główny składnik ceny produktów jest wyrażany w tej walucie. Dodatkowo notowania dolara mają bezpośredni wpływ na wyniki spółki Baterpol S.A. – jedynego producenta metalu w Grupie, który realizuje marżę produkcyjną. Poziom notowań euro jest istotny dla Grupy, ze względu na fakt dominacji marż przerobowych wyrażonych w tej walucie oraz około 65% udział sprzedaży eksportowej, głównie do strefy euro. Od czerwca 2012 roku ma miejsce umocnienie się złotówki wobec euro oraz osłabienie wobec dolara.

Kursy bilansowe (na koniec okresu) euro oraz dolara były niższe w porównaniu do końca roku 2011; dolar o 1% (3 grosze), euro o 4% (16 groszy), co będzie skutkowało ujemnymi różnicami kursowymi.

W I półroczu 2012 nastąpiło osłabienie pary euro/dolar o 8% (11 groszy) w porównaniu do I półrocza 2011, co negatywnie wpływa na wyniki Grupy Kapitałowej Boryszew, gdyż powoduje spadek rentowności produktów w branży metali, których ceny są głównie oparte na formułach surowiec w USD + marża przerobowa w euro.



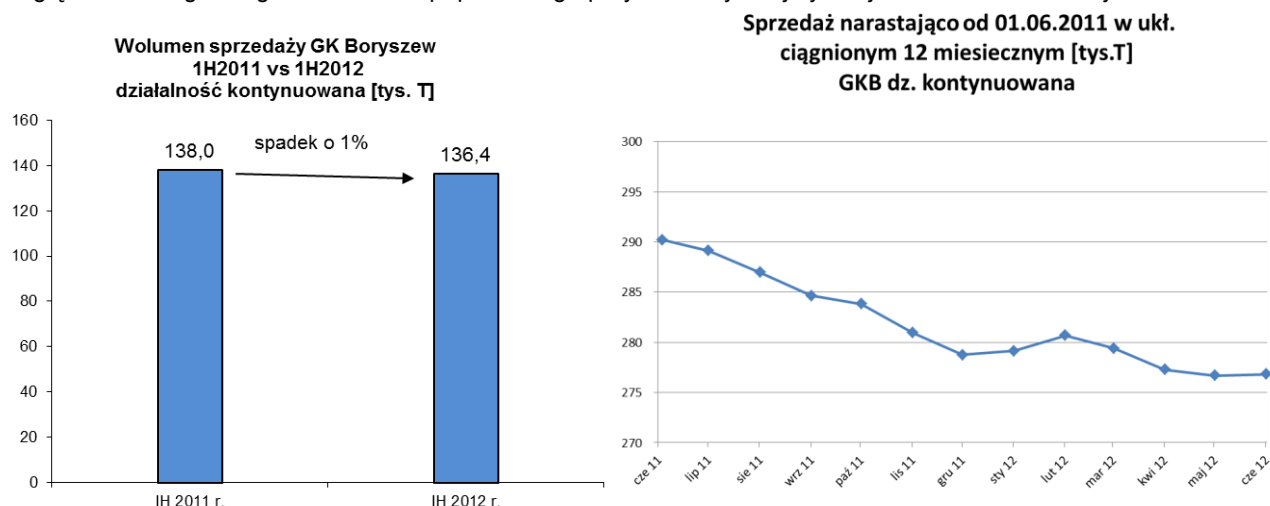
### Popyt na produkty Grupy

Przychody Grupy Kapitałowej Boryszew wzrosły 27% tj. o 459,4 mln i wyniosły 2 519 mln zł. Wzrost przychodów w największych segmentach operacyjnych był wypadkową:

- Segment Automotive – wzrost przychodów o 572,2 mln zł (o 186%) do 880,0 mln zł (w tym 613,1 mln zł Grupa AKT/Theysohn/Ymos – obecnie Boryszew Automotive Plastics (BAP),
- Segment Aluminium – spadek wolumenów o 6,5% do poziomu 49,1 tys. ton,
- Segment Miedzi – spadek wolumenów sprzedaży o 6,9% do 18,7 tys. ton,
- Segment Cynku i Ołowiu – wzrost wolumenów sprzedaży o 7,6% do 37,8 tys. ton,
- Segment Łożysk – spadek przychodów o 13% do 164,6 mln zł,
- Segment Pozostałe Produkty Chemiczne – wzrost przychodów o 16% do 104,4 mln zł,
- Segment Polimery i Poliestry – spadek przychodów o 18% do poziomu 82,1 mln zł.

Wzrost sprzedaży w Segmencie Automotive wynikał głównie z ujęcia wyników nowoprzyjętych spółek Grupy Boryszew Automotive Plastics (BAP)

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa Boryszew zanotowała nieznaczny spadek wolumenu sprzedaży (tj. o 1%) względem analogicznego okresu roku poprzedniego przy niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej:



Jedną z przyczyn niższej sprzedaży ilościowej w Segmencie Aluminium był przedłużający się remont linii produkcyjnej w Hucie Aluminium Konin w kwietniu br, co przełożyło się na zmniejszenie produkcji wyrobów o ok. 1,5 tys. ton i zmniejszenie w I półroczu 2012r. wolumenu sprzedaży o 1% w skali Grupy.

Pomimo negatywnych uwarunkowań makroekonomicznych, w I półroczu 2012 pięć podmiotów Grupy Kapitałowej Boryszew uzyskały wyższy wolumen sprzedaży niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy do tej Grupy Boryszew ERG S.A. (motoryzacja, chemia i kleje) ze wzrostem o 2,6 tys. ton (o 18,6%), Baterpol S.A. ze wzrostem o 2,6 tys. ton (o 15,6%), O/Silesia ZM Silesia S.A. ze wzrostem o 1,4 tys. ton (o 22,8%), Elana Pet Sp. z o. o ze wzrostem o 1,0 tys. ton (o 34,8%) oraz NPA Skawina S.A. o 0,3 tys. ton (o 2,8%).

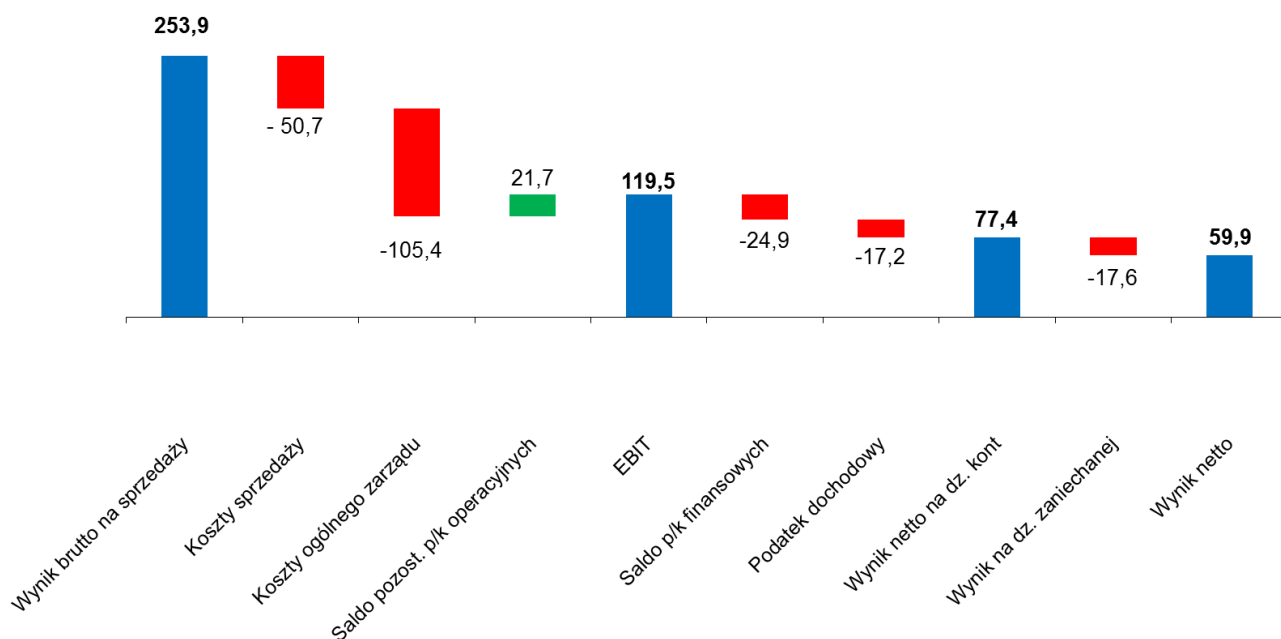
### Osiągnięte wyniki

Na poniższym wykresie przedstawiono wielkość składowych tworzących poszczególne pozycje rachunku wyników w I półroczu 2012 roku.



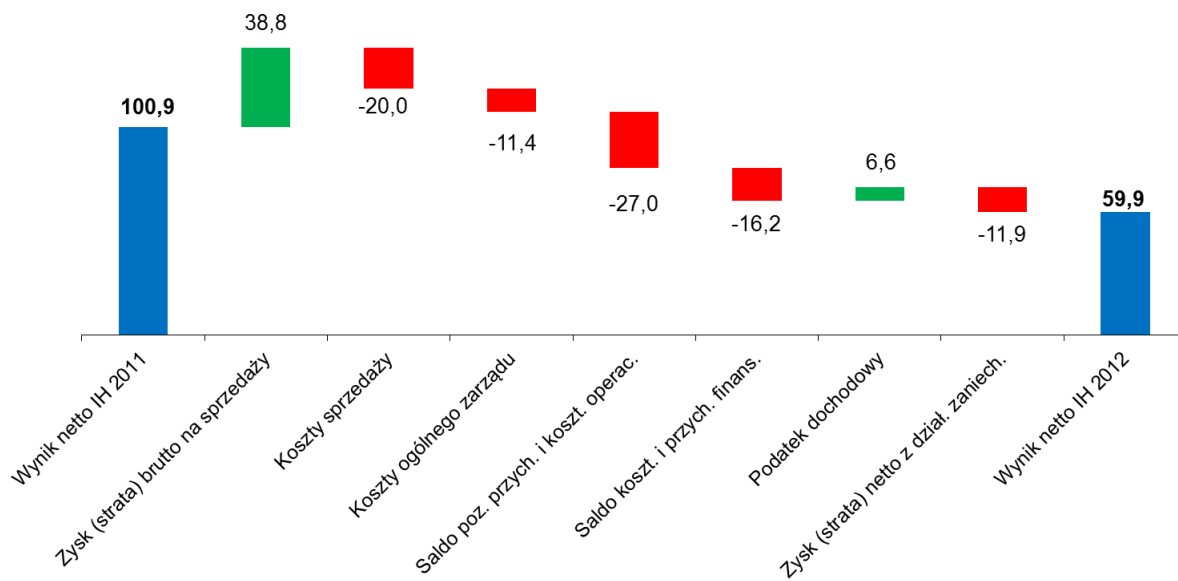


## Rachunek wyników GKB w I półroczu 2012 [mln PLN]



Poniższy wykres przedstawia odchylenia na poszczególnych pozycjach rachunku wyników I półrocza 2012 roku względem okresu analogicznego roku poprzedniego.

## Analiza odchyleń rachunku wyników GKB w I półroczu 2012 [mln PLN]





Wzrost wyniku brutto na sprzedaży o 38,8 mln zł był głównie wypadkową zmian w poniższych podmiotach:

- 54,3 mln zł – Grupy AKT/Theysohn przejętej w drugiej połowie 2011 roku,
- 13,1 mln zł – Grupy Ymos przejętej na koniec I kwartału 2012,
- (21,1) mln zł – Impexmetal S.A.,
- (12,4) mln zł – Baterpol S.A.

W Impexmetal S.A. na wynik brutto ze sprzedaży (skorygowany do celów porównawczych)\* spadł o 21,1 mln zł, w tym przede wszystkim z tytułu mniejszych ilości sprzedaży o 16,0 mln zł, niższych marż w euro 14,0 mln zł oraz wyższego kursu euro o 10,4 mln zł. Dodatkowo w kwietniu br. miał miejsce przedłużający się remont linii produkcyjnej, który spowodował spadek produkcji o 1,5 tys. ton.

*(\*) na koniec 2011 roku ze Spółki Impexmetal S.A. wydzielono spółki zajmujące się znakami towarowymi Impexmetal i Aluminium Konin ((Symonvit Ltd) oraz budynkiem Łucka (SPV Lakme Investment Sp. z o.o.), Korekta polega na sprowadzeniu rachunku wyników za I półrocze 2011 i 2012 roku do warunków porównywalnych, tj. wyeliminowaniu z wyników jednostkowych przychodów/kosztów z tyt. Opłat licencyjnych za znaki towarowe oraz przychodów/kosztów na najmie budynku Łucka.*

Wynik brutto na sprzedaży Baterpol S.A. spadł o 12,4 mln zł, w tym przede wszystkim na skutek spadku średnich marż o prawie 50%. Spadek marż był wypadkową spadku średnich cen ołowiu na rynku metali (spadek o 543 PLN/T) oraz wzrostu kosztów wytworzenia, związanego ze wzrostem kosztów surowców w tym złomu akumulatorowego o prawie 40% oraz mniej korzystną sytuacją wsadową.

Ponadto wyższe jednostkowe wyniki brutto na sprzedaży zanotowała Grupa Maflow o 4,3 mln zł, NPA Skawina S.A. o 3,0 mln zł, ZM Silesia S.A. o 3,0 mln zł oraz, Elana PET Sp. z o.o. o 1,7 mln zł, Centrala BRS o 1,5 mln zł. ZM Silesia notuje obecnie historycznie najwyższy popyt na podstawowy produkt – blachy cynkowo-tytanowe.

Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu był głównie następstwem wcześniej wspomnianych przejęć oraz innego ujęcia opłat o charakterze korporacyjnym spółkach metalowych Grupy.

Saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych wyniosło 21,7 mln zł i było niższe o 27,0 mln głównie w związku z:

- (35,0) mln zł – wysoka baza analogicznego okresu roku poprzedniego spowodowana zdarzeniami o charakterze jednorazowym (m.in. 27,1 mln zł wycena wartości gruntu w O/Elana, 8,0 mln zł ujawnienie wartości gruntu Oława),
- (4,4) mln zł – niższy wpływ ze zbycia/likwidacji środków trwałych, który wyniósł 2,7 mln zł,
- 5,4 mln zł – rozwiązanie rezerw w Maflow Brazylia (głównie reklamacyjne),
- 3,8 mln – wstępne rozliczenie nabycia majątku Grupy YMOS (wycena do wartości godziwej),
- 1,0 mln zł – wyższy wpływ ze sprzedaży praw do emisji CO<sub>2</sub>, który wyniósł 8,3 mln zł.

W I półroczu 2012 roku zysk z działalności operacyjnej na działalności kontynuowanej wyniósł 119,5 mln zł, wobec 139,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najważniejszych segmentach operacyjnych wynik operacyjny (EBIT), kształtował się następująco:

- Segment Automotive - wynik operacyjny 43,0 mln zł (wzrost o 44,2 mln zł),
- Segment Aluminium – wynik operacyjny 31,9 mln zł (spadek o 14,0 mln zł),
- Segment Miedzi – wynik operacyjny 6,5 mln zł (spadek o 1,8 mln zł),
- Segment Cynku i Ołowiu – wynik operacyjny 16,1 mln zł (spadek o 12,6 mln zł),
- Segment Łożysk – wynik operacyjny 8,4 mln zł (spadek o 2,1 mln zł),
- Segment Polimery i Poliestry - wynik operacyjny 10,3 mln zł (spadek o 29,4 mln zł),
- Segment Pozostałe Produkty Chemiczne – wynik operacyjny 1,1 mln zł (wzrost o 0,5 mln zł),
- Segment Działalność Holdingowa- wynik operacyjny 16,1 mln zł (spadek o 12,6 mln zł),

Warto podkreślić, że po wyłączeniu największych zdarzeń o charakterze jednorazowym dotyczących gruntów w O/Elana i Oławie (wpływających na segmenty Polimerów i Poliestrów oraz Holdingowy), wynik operacyjny I półrocza br. byłby, pomimo niesprzyjających warunków, o ponad 15 mln zł wyższy od wyniku I półrocza 2011 roku.

Największy wpływ na poprawę wyników miał Segment Automotive. Inwestycja w podmioty tego Segmentu pozwoliła na utrzymanie wyników Grupy na stabilnym poziomie pomimo spadku koniunktury.

Saldo przychodów/kosztów finansowych wyniosło (24,9) mln zł i jest niższe o 16,2 mln zł, co jest efektem:



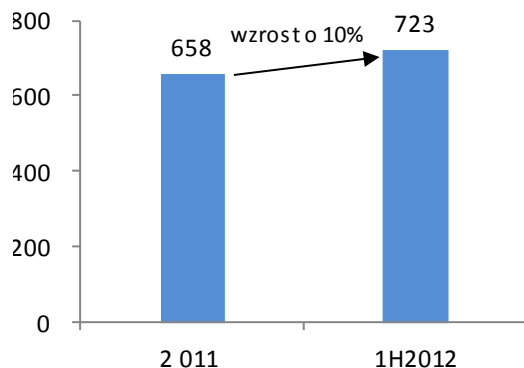
- niższego salda ujemnych/dodatnich różnic kursowych o (17,6) mln zł, które wyniosło (15,1) mln zł,
- wyższego salda strat/zysków pochodnych instrumentów fin. o 2,7 mln zł, które wyniosło 3,4 mln zł,
- niższego salda zapłaconych/otrzymanych odsetek o 1,3 mln zł, które wyniosło (15,2) mln zł,
- wyższego salda strat/zysków ze sprzedaży aktywów finansowych o 2,2 mln zł, które wyniosło 2,7 mln zł i dotyczyło wyniku na likwidacji niekonsolidowanej spółki Temer.

Po uwzględnieniu wyniku netto na działalności zaniechanej w wysokości (17,6) mln zł, wynik netto w I półroczu 2012 roku wyniósł 59,9 mln zł. Największy wpływ na działalność zaniechaną miało utworzenie w I półroczu 2012 rezerwy na odsetki dla Skarbu Państwa dotyczące zwrotu pomocy publicznej dla HMN Szopienice w wys. 12,0 mln zł.

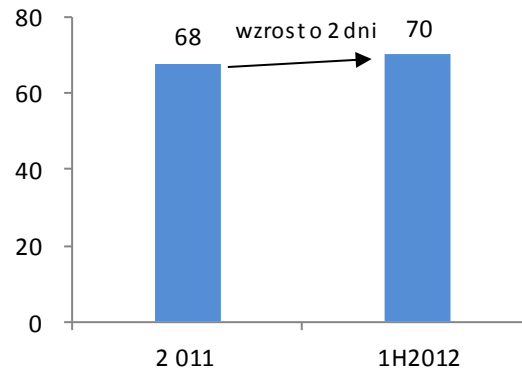
W porównaniu do stanu na koniec 2011 roku, w pierwszym półroczu 2012 roku nastąpił wzrost zadłużenia netto o 65 mln zł. Do wzrostu zadłużenia przyczyniło się głównie akwizycje w aktywa Grupy YMOS, wzrost kapitału pracującego, inwestycje w rzeczowy majątek trwały w spółkach Grupy Kapitałowej Boryszew oraz skup akcji własnych.

Zapotrzebowanie na kapitał pracujący handlowy na koniec I półrocza 2012 roku wyniosło 981,2 mln zł i wzrosło względem stanu na koniec 2011 roku o 164,0 mln zł. Wzrost poziomu kapitału pracującego był spowodowany wzrostem poziomu zapasów o 30,5 mln zł, wzrostem należności handlowych o 151,1 mln zł oraz wzrostem poziomu zobowiązań handlowych o 17,6 mln zł. Wzrost należności wynikał w części z ujęcia należności nowo nabytych spółek Segmentu Automotive.

**Zadłużenie odsetkowe netto  
GKB 2011 vs 1H2012 [mln PLN]**



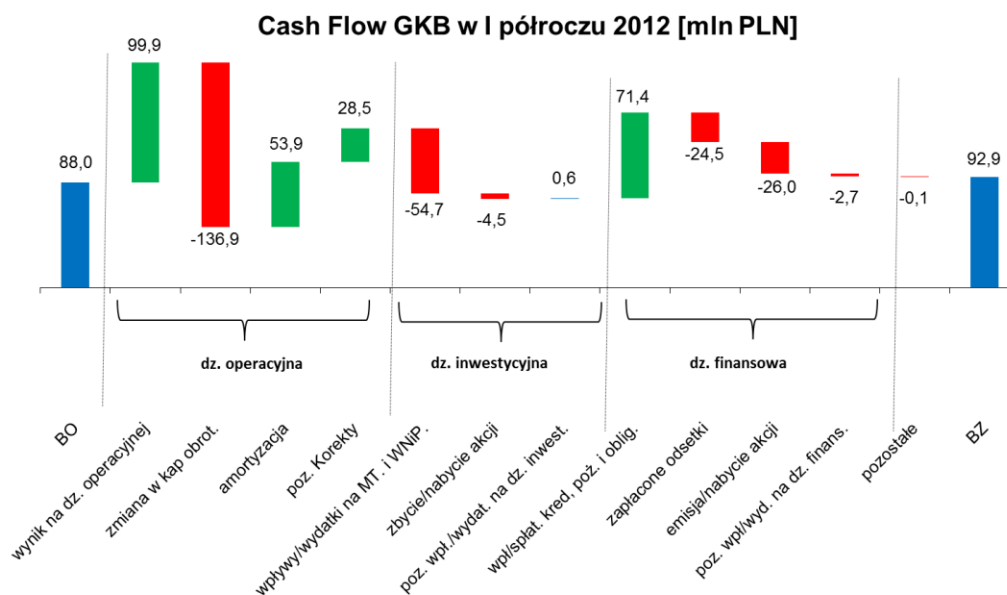
**Rotacja kapitału pracującego  
GKB 2011 vs 1H2012 [mln PLN]**



(\*) *zadłużenie odsetkowe netto* = kredyty + pożyczki + leasing – środki pieniężne

(\*\*) *kapitał pracujący* = zapasy + należności handlowe – zobowiązania handlowe. Wskaźniki rotacji liczone do przychodów.

Przepływy pieniężne w pierwszym półroczu 2012 roku zostały pokazane na poniższym wykresie.



W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa Boryszew poniosła wydatki z tytułu inwestycji w rzeczowy majątek trwały w wysokości 59,4 mln zł, w tym głównie w: Grupa Ymos – zakup aktywów trwałych w wysokości 10,9 mln zł, Spółki Grupy Maflow w wysokości 10,7 mln zł (w tym 7,9 mln zł Oddział Maflow w Tychach), Grupa AKT/Theysohn – 9,3 mln zł, WM Dziedzice S.A. w wysokości 5,3 mln zł, głównie dotyczy zakupu majątku likwidowanej spółki Temer (w tym 2,3 mln zł – zakup nieruchomości, 1,5 mln zł – zakup narzędzi i urządzeń), Impexmetal S.A. w wysokości 3,5 mln zł, Oddział Elana w wysokości 1,3 mln zł oraz w ZM Silesia S.A. w wysokości 1,1 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość inwestycji w majątek trwały wzrosła o 29,4 mln zł (o 98%). Warto podkreślić, że wartość wydatków na rzeczowe aktywa trwałe przekroczyła wartość amortyzacji.

W chwili obecnej w Zakładzie Huta Aluminium Konin (Impexmetal S.A.) prowadzona jest realizacja programu inwestycyjnego o łącznej wartości około 40 mln złotych, którego efektem będzie wzrost możliwości produkcyjnych o około 5 tys. ton w zakresie najbardziej marżowych blach cienkich. Przewidywany termin zakończenia to I kwartał 2013 roku.

Wpływ na saldo pozostałych wpływów/wydatków na działalności inwestycyjnej miały zdarzenia związane głównie z: likwidacją Temer Sp. z o.o., rozliczeniem sprzedaży akcji i obligacji oraz odsetkami od pożyczek.

#### Wyniki jednostkowe Boryszew S.A.

Przychody ze sprzedaży Boryszew S.A. w I półroczu br. wyniosły 295,1 mln zł i były wyższe o 30,4 mln zł w porównaniu do przychodów uzyskanych w I półroczu 2011 roku. Przychody zwiększyły się głównie w Centrali o 20,5 mln zł w związku z większą skalą sprzedaży towarów (ołów).

Wzrost wyniku brutto na sprzedaży o 3,0 mln zł wynikał głównie z lepszych wyników na sprzedaży w Centrali BRS.

Spadek kosztów ogólnego zarządu o 17% tj. 3,7 mln zł wynikał głównie z prowadzonej polityki optymalizacji kosztów.

Saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych wyniosło 24,0 mln zł i było niższe o 45,1 mln zł. Niższe saldo w I półroczu 2012 roku to efekt głównie:

- (35,0) mln zł – wysoka baza analogicznego okresu roku poprzedniego spowodowana zdarzeniami o charakterze jednorazowym, (m.in. 27,1 mln zł wycena wartości gruntu w Oddziale Elana, 8,0 mln zł ujawnienie wartości gruntu Oława),
- (12,7) mln zł - mniejszy wpływ z tyt. dywidend, które wyniosły 18,5 mln zł,
- (6,0) mln zł - mniejszy wpływ z tyt. sprzedaży/ likwidacji środków trwałych, który wyniósł 0,3 mln zł,
- (3,3) mln zł - wyższy ujemny wpływ z tyt. utworzenia odpisu aktualizującego należności handlowe i pozostałe który dotyczył głównie należności wewnątrzgrupowych w O/Maflow w Tychach,
- 8,0 mln zł - wpływy z tyt. opłat o charakterze korporacyjnym (brak w I półroczu 2011).



Saldo przychodów/kosztów finansowych wyniosło (15,0) mln zł, na spadek i wysokość ww. salda największy wpływ miał:

- (7,3) mln zł - utworzenie odpisu aktualizującego udzielone pożyczki wewnątrzgrupowe w O/Maflow w Tychach (w I półroczu 2012 brak),
- (5,4) mln zł - niższe salda ujemnych/dodatnich różnic kursowych, które wyniosło (3,8) mln zł,
- 0,8 mln zł wyższe saldo zapłaconych/otrzymanych odsetek, które wyniosło (3,8) mln zł

Po uwzględnieniu podatku odroczonego w wys. (1,0) mln zł, wynik netto w I półroczu 2012 roku wyniósł 30,4 mln zł.

## **B. INNE WAŻNIEJSZE WYDARZENIA**

### **NABYCIE AKTYWÓW NIEMIECKIEJ GRUPY YMOS**

W dniu 13 marca 2012 roku podpisana została pomiędzy syndykiem masy upadłościowej majątku spółek Grupy YMOS (Sprzedający) a podmiotami zależnymi od Boryszew S.A. (Kupujący) umowa nabycia aktywów niemieckich spółek YMOS GmbH, YMOS Ubrig GmbH oraz YMOS Prenzlau GmbH.

W skład nabywanych aktywów weszły m. in. ruchomy majątek trwały i obrotowy, nieruchomości, wartości niematerialne i prawne, związana z przedsiębiorstwem wartość firmy („good will”), prawa wynikające z wybranych umów z kontrahentami (klientami i dostawcami). Łączna kwota nabycia w/w aktywów wyniosła 9,9 mln EUR.

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

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

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

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

### **ZAWARCIE ZNACZĄCYCH KONTRAKTÓW Z GRUPĄ VOLKSWAGEN**

W dniu 12 kwietnia 2012 roku Spółka Boryszew otrzymała od niemieckiej Grupy YMOS informację o prognozowanej sprzedaży na lata 2012 – 2015. Zgodnie z otrzymaną informacją prognozowana wartość kontraktów z Grupą Volkswagen wyniesie w tym okresie około 190 mln Euro.

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

### **REALIZACJA PROGRAMU NABYCIA AKCJI WŁASNYCH BORYSZEW S.A.**

Realizując program nabywania akcji własnych, przyjęty uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A. z dnia 13 października 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych Boryszew S.A., Spółka łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabyła 90.915.692 sztuki akcji własnych, stanowiących 4,029% kapitału zakładowego i dających prawo do 90.915.692 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### **REALIZACJA PROGRAMU NABYCIA AKCJI WŁASNYCH IMPEXMETAL S.A.**

Realizując program nabywania akcji własnych, przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Impexmetal S.A. uchwałą nr 8 w dniu 15 listopada 2010 roku, za pośrednictwem Domu Maklerskiego IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, Spółka Impexmetal S.A. nabyła w terminie od 31.08.2011 roku łącznie 6.332.707 akcji dających prawo do 6.332.707 głosów, co stanowi 3,166 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### **ELANA – ENERGETYKA**

Decyzją Prezesa URE z dnia 3 lutego 2012 roku Elana – Energetyka Sp. z o.o. została wyznaczona na Operatora Systemu Dystrybucyjnego Elektroenergetycznego na okres od 1 kwietnia 2012 roku do 25 lutego 2015 roku. W I półroczu 2012 roku Elana – Energetyka sprzedała 255.000 uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

### **IMPEXMETAL SA**

I. W dniu 5 kwietnia 2012 roku Impexmetal S.A. podpisała umowę na dostawę surowców w 2012 roku dla Zakładu Huta Aluminium Konin o szacunkowej wartości około 120 mln złotych (+15%/-10% w opcji Kupującego).



II. W dniu 2 sierpnia 2012 roku Impexmetal S.A. podpisała aneks nr 1 do umowy z dnia 8 lutego br. z firmą Rusal Marketing GmbH z siedzibą w Szwajcarii, na dostawę surowców w 2012 roku dla Zakładu Huta Aluminium Konin, na mocy którego uległa zwiększeniu ilość zakupionego aluminium.

Łączna wartość zawartych umów w ciągu 12 miesięcy to około 270 mln złotych.

Umową o największej wartości spośród tych umów jest umowa zakupu bloków aluminiowych dla Zakładu Huta Aluminium Konin zawarta w dniu 8 lutego 2012 roku. Szacunkowa wartość umowy, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, wynosi od około 120 do około 140 mln złotych i została ustalona w oparciu o aktualne notowania Aluminium na LME oraz aktualne kursy walut.

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

#### **HUTMEN S.A.**

Spółka zawarła znaczące umowy na dostawy surowców do produkcji:

- w dniu 13 stycznia 2012 roku, podpisała umowę z KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie. Umowa została zawarta na czas określony od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 268.736 tys. zł netto za dostawy ilości bazowej oraz 340.118 tys. zł netto za dostawy z uwzględnieniem opcji Kupującego.
- w dniu 2 lutego 2012 roku podpisała umowę z Aurubis AG z siedzibą w Hamburgu. Umowa została zawarta na czas określony od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen miedzi wynosi: 68 mln zł.

#### **WM DZIEDZICE S.A.**

##### Zawarcie znaczących umów handlowych

Dnia 2 lutego 2012 roku został podpisany aneks nr 1 do umowy sprzedaży złomów z dnia 8 lutego 2011 roku, zawartej przez WM Dziedzice S.A. ze spółką KARO BHZ Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Na mocy podpisanego aneksu termin obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 31 grudnia 2012 roku. 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 ustalania cen oraz współczynnika stałego ustalonego przez strony umowy. Szacowana wartość umowy w 2012 roku wynosi 150 mln PLN netto. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla umów tego typu.

##### Podwyższenie kapitału zakładowego

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 lutego 2012 roku, podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych posiadających 17.963 sztuk akcji imiennych serii B, reprezentujących 0,63% kapitału zakładowego Walcowni Metali „Dziedzice” S.A. przez akcjonariuszy: Hutmen S.A. oraz Boryszew S.A. Akcje nabyte w wyniku przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych przypadną w całości Hutmen S.A.

#### **USTANOWIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH**

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





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

- W dniu 23 lutego 2012 roku Spółka Boryszew otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi – Wydział XV Gospodarczy Rejestru Zastawów o wpisie do rejestru zastawów – papierów wartościowych, które znajdują się w publicznym obrocie. Przedmiotem ustanowionego zastawu są: 12.573.100 akcji Impexmetal S.A., należących do Boryszew S.A. Ustanowiony zastaw stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku DnB Nord Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, w kwocie 30 mln zł z tytułu kredytu odnawialnego udzielonego Boryszew S.A. Wartość nominalna akcji będących przedmiotem zastawu wynosi 5 mln zł, a ich wartość bilansowa w księgach rachunkowych Boryszewa S.A. na dzień 30 września 2011 r. wynosiła 27,4 mln zł. Ww. akcje stanowią 6,29 % kapitału zakładowego Impexmetal S.A. i dają 6,29 % głosów na walnym zgromadzeniu. Nie ma powizań pomiędzy Boryszew S.A. i jego osobami zarządzającymi a DnB Nord Polska S.A. i jego osobami zarządzającymi.
- W dniu 16 lipca 2012 roku Spółka Impexmetal S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wpisaniu do rejestru zastawów, zastawu na środkiem trwałym (maszynie) stanowiącym własność Impexmetal S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 37.500.000,- PLN. Zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. celem zabezpieczenia spłaty kredytu, zgodnie z Umową o wielocelową linię kredytową z dnia 27 maja 2011 roku z późniejszymi zmianami. Termin spłaty kredytu: 31 maja 2013 roku.

#### HMN SZOPIENICE SA W LIKWIDACJI

W dniu 10 lutego 2012 roku Likwidatorzy HMN Szopienice S.A. w likwidacji złożyli w formie aktu notarialnego oświadczenie o ustanowieniu na prawie użytkowania wieczystego działek gruntu położonych w Katowicach, o łącznej powierzchni 30 331 m<sup>2</sup> objętych księgą wieczystą numer KA1K/00120559/2 hipotekę do sumy 4.661.300,00 zł, tytułem zabezpieczenia części wierzytelności Skarbu Państwa, wraz z ustawowymi odsetkami licznymi od dnia 6 marca 2003 roku, wynikającej z tytułu wykonawczego - wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach II Wydziału Cywilnego z dnia 2 września 2010 roku, sygn. akt II C 35/09 zasądającego od Spółki na rzecz Skarbu Państwa zwrot udzielonej pomocy publicznej.

W dniu 15 marca 2012 roku opublikowany został wyrok Sądu Apelacyjnego Wydział I Cywilny w sprawie z powództwa Skarbu Państwa przeciwko Hucie Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. w likwidacji o stwierdzenie nieważności ewentualnie o uchylenie uchwał dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmian w statucie spółki z tym związanych podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie pozwanej Spółki w dniu 30 listopada 2009 roku, sygn. akt: V ACa 228/11, zgodnie z którym Sąd Apelacyjny oddalił apelację Spółki od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 31 stycznia 2011 roku uchylającego uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego pozwanej Spółki i zmian w statucie spółki z tym związanych oraz zasądził od Spółki na rzecz Skarbu Państwa zwrot kosztów postępowania apelacyjnego. Wyrok ten jest prawomocny.

W dniu 26 czerwca 2012 roku reprezentująca Spółkę w postępowaniu sądowym dotyczącym zwrotu pomocy publicznej Kancelaria prawna otrzymała odpis postanowienia Sądu Najwyższego z dnia 12 kwietnia 2012 roku sygn. akt: V CSK 302/11 mocą którego, Sąd odmówił przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 9 lutego 2011 roku sygn. akt: I ACa 854/10 oddalającego apelację Spółki od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 2 września 2010 nakazującego zwrot na rzecz Skarbu Państwa kwoty 10 342 871,00 złotych powiększonej o należne odsetki tytułem zwrotu pomocy publicznej udzielonej Spółce.

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

Głównym czynnikiem nietypowym, który miał wpływ na wyniki I półrocza 2012 roku była zdecydowanie gorsza sytuacja makroekonomiczna w porównaniu do poprzednich okresów. Była związana ona z wystąpieniem sytuacji o charakterze powrotu kryzysu w gospodarce światowej. Pozostałe czynniki zostały opisane w komentarzu do wyników.

Ponadto wpływ na wyniki I półrocza 2012 roku miały również czynniki i zdarzenia o charakterze jednorazowym. Najważniejsze z nich, które miały wpływ na wyniki skonsolidowane wystąpiły w Oddziałach/Spółkach:

- Elana Energetyka Sp. z o.o. – 8,3 mln zł - wynik na sprzedaży praw do emisji CO<sub>2</sub>,
- Maflow Brazylia – 5,4 mln zł rozwiązanie rezerw (głównie reklamacyjne)
- HMN Szopienice w likwidacji (dz. zaniechana) – (12,0) mln zł utworzenie rezerwy na odsetki z tyt. pomocy publicznej otrzymanej od Skarbu Państwa
- Grupa Ymos – 3,8 mln wstępne rozliczenie nabycia majątku (wycena do wartości godziwej)

#### 6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ 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 zmian cen podstawowych surowców i produktów;

oraz ryzyka związane ze stabilnością zadłużenia i przepływów finansowych:

- ryzyko płynności;
- ryzyko kredytowe.

### **ZARZĄDZANIE KAPITAŁOWE, RYZYKO PŁYNNOŚCI I RYZYKO KREDYTOWE**

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku oraz zapewnić przyszły rozwój gospodarczy Spółki. Nadrzędnym celem Zarządu jest rozwój i na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycje i uruchamiając nowe projekty.

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

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

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

Z punktu widzenia Grupy Boryszew ryzyko kredytowe związane jest z:

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

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

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

### **RYZYSKO ZMIANY KURSÓW WALUT OBCYCH**

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Grupa Boryszew ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony był Spółki Grupy Boryszew w I półroczu 2012 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych Grupy Boryszew.

### **RYZYSKO 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.

## 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 elementy plastikowe, przewody i płyny przeznaczone dla przemysłu motoryzacyjnego, przewody napowietrzne, materiały budowlane, półfabrykaty z metali nieżelaznych znajdujące zastosowanie w budownictwie oraz polimer butelkowy.

Sprzedaż wyrobów z tworzyw sztucznych produkowanych przez Grupę BAP (spółki AKT/Theysohn/Ymos) oraz przewodów produkowanych przez Grupę Maflow dla motoryzacji oraz jest większa w I półroczu. W II półroczu sprzedaż jest mniejsza ze względu na okres wakacyjny oraz okres świąteczny w miesiącu grudniu. W tych okresach fabryki producentów samochodów oraz poddostawców nie pracują, bądź pracują w ograniczonym zakresie.

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

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

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

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. – Centrala, Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 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.,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Motoryzacja                  | - Boryszew S.A. Oddział Maflow w Tychach, Boryszew S.A. Oddział YMOS w Kędzierzynie Koźlu, 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., ICOS GmbH, Theysohn Kunststoff GmbH, Theysohn Formenbau GmbH, Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH, AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o., Boryszew Formenbau Deutschland GmbH, BRS YMOS GmbH, Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH |
| Aluminium                    | - Impexmetal S.A., NPA Skawina S.A., Symovit Ltd.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 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., Eastside Capital Investments Sp. z o.o., Impex – invest Sp. z o.o.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

| 01.01.2012-30.06.2012-<br>działalność kontynuowana | Działalność<br>holdingowa | Polimery,<br>poliestry | Pozostałe<br>produkty<br>chemiczne | Motoryzacja    | Aluminium     | Cynk<br>i<br>ołów | Miedź         | Łożyska       | Pozostałe    | Segmenty<br>łącznie | wyłączenia<br>konsolidacyjne | Razem     |
|----------------------------------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|------------------------------|-----------|
| Przychody ze sprzedaży                             | 21 924                    | 82 077                 | 104 357                            | 880 024        | 606 024       | 286 221           | 445 894       | 164 590       | 64 760       | <b>2 655 871</b>    | -137 071                     | 2 518 800 |
| Koszty własny sprzedaży segmentu                   | 20 027                    | 70 669                 | 88 302                             | 774 285        | 552 767       | 255 537           | 422 895       | 147 705       | 61 470       | <b>2 393 657</b>    | -128 765                     | 2 264 892 |
| <b>Wynik na sprzedaży w segmencie</b>              | <b>1 897</b>              | <b>11 408</b>          | <b>16 055</b>                      | <b>105 739</b> | <b>53 257</b> | <b>30 684</b>     | <b>22 999</b> | <b>16 885</b> | <b>3 290</b> | <b>262 214</b>      | -8 306                       | 253 908   |
| Koszty zarządu i sprzedaży                         | 5 218                     | 9 861                  | 16 129                             | 70 161         | 27 580        | 11 628            | 17 413        | 8 386         | 3 195        | <b>169 571</b>      | -13 438                      | 156 133   |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej       | 19 421                    | 8 764                  | 1 203                              | 7 451          | 6 194         | -2 938            | 895           | -100          | 64           | <b>40 954</b>       | -19 227                      | 21 727    |
| <b>Wynik operacyjny segmentu</b>                   | <b>16 100</b>             | <b>10 311</b>          | <b>1 129</b>                       | <b>43 029</b>  | <b>31 871</b> | <b>16 118</b>     | <b>6 481</b>  | <b>8 399</b>  | <b>159</b>   | <b>133 597</b>      | -14 095                      | 119 502   |
| Aktywa segmentu                                    | 731 249                   | 184 869                | 136 462                            | 877 779        | 946 004       | 382 132           | 477 149       | 119 024       | 26 772       | <b>3 881 440</b>    | -1 003 503                   | 2 876 110 |
| Zobowiązania segmentu                              | 299 959                   | 139 653                | 57 273                             | 864 774        | 349 825       | 163 490           | 205 463       | 90 720        | 12 870       | <b>2 184 027</b>    | -589 811                     | 1 594 216 |

| 01.01.2011-30.06.2011<br>Działalność kontynuowana | Działalność<br>holdingowa | Polimery,<br>poliestry | Pozostałe<br>produkty<br>chemiczne | Motoryzacja   | Aluminium     | Cynk<br>i<br>ołów | Miedź         | Łożyska       | Pozostałe    | Segmenty<br>łącznie | wyłączenia<br>konsolidacyjne | Razem            |
|---------------------------------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|------------------------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży                            | 1 443                     | 99 677                 | 90 023                             | 307 842       | 628 658       | 300 437           | 473 076       | 188 827       | 89 989       | <b>2 179 972</b>    | -120 533                     | <b>2 059 439</b> |
| Koszty własny sprzedaży segmentu                  | 999                       | 87 326                 | 74 271                             | 275 424       | 561 760       | 260 341           | 447 985       | 169 849       | 86 605       | <b>1 964 560</b>    | -120 258                     | <b>1 844 302</b> |
| <b>Wynik na sprzedaży w segmencie</b>             | <b>444</b>                | <b>12 351</b>          | <b>15 752</b>                      | <b>32 418</b> | <b>66 898</b> | <b>40 096</b>     | <b>25 091</b> | <b>18 978</b> | <b>3 384</b> | <b>215 412</b>      | -275                         | <b>215 137</b>   |
| Koszty zarządu i sprzedaży                        | 4 780                     | 13 046                 | 16 434                             | 37 514        | 21 398        | 10 822            | 16 773        | 8 564         | 2 538        | <b>131 869</b>      | -7 098                       | <b>124 771</b>   |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej      | 33 080                    | 40 361                 | 1 295                              | 3 903         | 276           | -683              | -85           | 38            | 0            | <b>78 185</b>       | -29 489                      | <b>48 696</b>    |
| <b>Wynik operacyjny segmentu</b>                  | <b>28 744</b>             | <b>39 666</b>          | <b>613</b>                         | <b>-1 193</b> | <b>45 776</b> | <b>28 591</b>     | <b>8 233</b>  | <b>10 452</b> | <b>846</b>   | <b>161 728</b>      | -22 666                      | <b>139 062</b>   |
| Aktywa segmentu                                   | 522 119                   | 201 292                | 254 974                            | 454 287       | 787 096       | 352 777           | 546 371       | 116 031       | 116 400      | <b>3 351 347</b>    | -1 039 918                   | <b>2 311 429</b> |
| Zobowiązania segmentu                             | 182 471                   | 169 658                | 69 646                             | 341 061       | 357 287       | 150 395           | 278 783       | 85 481        | 10 815       | <b>1 645 597</b>    | -415 968                     | <b>1 229 629</b> |

|                                                           | 2 kwartały<br>2012 | 2 kwartały<br>2011 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży wg kierunków geograficznych</b> |                    |                    |
| Sprzedaż krajowa                                          | 874 761            | 899 044            |
| Sprzedaż do krajów UE                                     | 1 450 517          | 979 783            |
| Sprzedaż do pozostałych krajów europejskich               | 94 712             | 105 544            |
| Sprzedaż poza Europę                                      | 98 810             | 75 068             |
| <b>Przychody ze sprzedaży razem</b>                       | <b>2 518 800</b>   | <b>2 059 439</b>   |



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

### DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

#### EMISJA OBLIGACJI

##### Emisja obligacji imiennych serii D

W dniu 18 maja 2012 roku, w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji imiennych, dokonana została emisja obligacji imiennych serii D.

- 1) Rodzaj emitowanych obligacji:  
Obligacje imienne serii D.
- 2) Wielkość emisji:  
2 sztuki obligacji o łącznej wartości nominalnej 2.000.0000 PLN.
- 3) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia:  
Wartość nominalna obligacji wynosi 2.000.000 PLN i równa jest cenie emisyjnej.
- 4) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:  
Obligacje zostaną wykupione w dniu 20 listopada 2012 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

##### Emisja obligacji imiennych serii E

W dniu 18 maja 2012 roku, w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji imiennych, dokonana została emisja obligacji imiennych serii E.

- 1) Rodzaj emitowanych obligacji:  
Obligacje imienne serii E.
- 2) Wielkość emisji:  
1 sztuka obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.000.0000 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 20 listopada 2012 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

##### Emisja obligacji imiennych serii F

W dniu 30 maja 2012 roku, w ramach Programu emisji – 3 letnich obligacji imiennych, dokonana została emisja obligacji, które zastępują obligacje, wyemitowane przez Boryszew S.A. w ramach Programu emisji obligacji, prowadzonego przez Pekao S.A., objęte w dniu 30 listopada 2010 roku.

- 1) Rodzaj emitowanych obligacji:  
Obligacje imienne serii F.
- 2) Wielkość emisji:  
63 obligacje o łącznej wartości nominalnej 63.000.0000 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 31 sierpnia 2013 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

#### WYKUP OBLIGACJI

W dniu 29 czerwca 2012 roku Spółka Boryszew nabyła od Elana PET Sp. z o.o. obligacje imienne Serii C, wyemitowane przez Boryszew S.A. z datą wykupu 14 września 2012 roku, w ilości 3 sztuk. Obligacje imienne w ilości 3 sztuk Serii C zostały nabyte przez Boryszew S.A. w celu umorzenia z dniem 29 czerwca 2012 roku. Wartość transakcji nabycia obligacji imiennych Serii C wyniosła 3.108.567,00 PLN.

W dniu 29 czerwca 2012 roku Spółka Boryszew nabyła od Elana PET Sp. z o.o. 1 obligację imienne Serii E, wyemitowaną przez Boryszew S.A. z datą wykupu 20 listopada 2012 roku. Jedna obligacja imienna Serii C została nabyta przez Boryszew S.A. w celu umorzenia z dniem 29 czerwca 2012 roku. Wartość transakcji nabycia obligacji imiennych Serii E wyniosła 1.007.790,00 PLN.

**KAPITAŁOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

W I półroczu 2012 roku Spółka nie emitowała kapitałowych papierów wartościowych.

**10. WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA**

W 2012 roku Spółka nie deklarowała, ani nie wypłacała dywidendy.

W dniu 28 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. podjęło uchwałę, mocą której, zysk netto Spółki za rok obrotowy 2011 w wysokości 38.244 tys. zł (słownie: trzydzieści osiem milionów dwieście czterdzieści cztery tysiące złotych) przeznaczono na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

**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**

Po sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.

**12. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH I AKTYWÓW WARUNKOWYCH**

| <b>ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE</b>                              | <b>Stan na<br/>30.06.2012</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2011</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Zobowiązania warunkowe, w tym:                                 | <b>71 805</b>                 | <b>92 553</b>                 |
| udzielone gwarancje i poręczenia zapłaty zobowiązań za dostawy | 9 588                         | 29 151                        |
| sporne sprawy z Carlson Private Equity(*)                      | 15 537                        | 16 104                        |
| pozostałe                                                      | 46 680                        | 47 298                        |

(\*) Do sądu Okręgowego w Łodzi wpłynął wniosek Carlson Private Equity z pozwem o zapłatę odszkodowania w wysokości 3.646.459,50 EUR (sprawa ma związek z KUAG GmbH). Roszczenie Carlson Private Equity dotyczy nieskutecznego podwyższenia kapitału w spółce Kuag w 2007 roku, którą nabył Carlson. W dniu 26.04.2012 roku odbyła się pierwsza rozprawa, na której został wyznaczony następny termin na dzień 30.08.2012 roku. Według Zarządu Boryszew S.A. roszczenie jest bezzasadne. Na dzień dzisiejszy Boryszew nie jest w stanie ocenić ryzyka pozytywnego rozstrzygnięcia na rzecz Carlson Private Equity.

| <b>podmiot, któremu udzielono poręczenia</b> |                                                                                                                      | <b>kwota<br/>poręczenia</b> | <b>data<br/>ważności<br/>poręczenia</b> |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|
| Unibax Sp.z o.o.                             | Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. Zo.o. | 590                         | 30.06.2013                              |
|                                              | Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. Zo.o. | 73                          | 30.06.2013                              |
|                                              | Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. Zo.o. | 7 838                       | 28.02.2015                              |
| opłaty z tytułu prawa WUG                    |                                                                                                                      | 14 494                      |                                         |
| pomoc publiczna i dotacje                    |                                                                                                                      | 957                         |                                         |
| inne                                         |                                                                                                                      | 32 316                      |                                         |
| <b>Razem</b>                                 |                                                                                                                      | <b>56 268</b>               |                                         |





### 13. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

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

### STRUKTURA GRUPY BORYSZEW

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

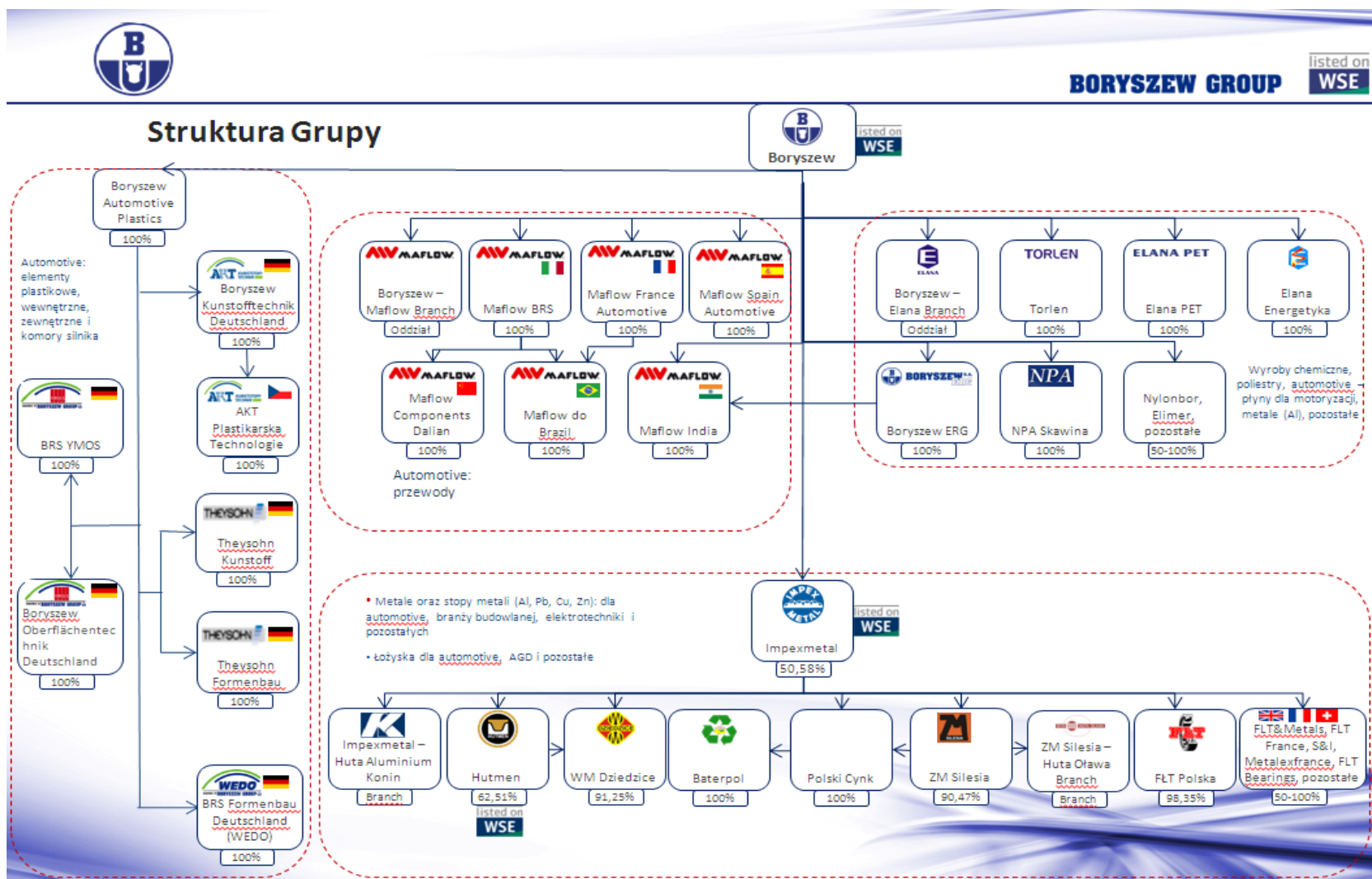
W 2005 roku Boryszew SA przejęła kontrolę nad notowaną na GPW spółką Impexmetal SA, skupiającą wokół siebie spółki produkcyjne z branży metali kolorowych i handlu łożyskami.

W 2010 roku Spółka przejęła kontrolę nad Grupą Maflow, będącą jednym z największych producentów przewodów do klimatyzacji, wspomaganie kierownicy oraz aktywnego zawieszenia dla przemysłu motoryzacyjnego. Od tego roku branża automotive staje się kluczowym segmentem działalności Grupy.

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



UPROSZCZONY SCHEMAT GRUPY BORYSZEW (NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU) Z SUMARYCZNYMI UDZIAŁAMI W POSZCZEGÓLNYCH PODMIOTACH





#### **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**

##### **PODWYŻSZENIE KAPITAŁU W SPÓŁCE SYMONOVIT LIMITED Z SIEDZIBĄ W NIKOZJI (CYPR)**

W dniu 30 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. zwiększyła swój udział w Spółce Symonvit Limited poprzez objęcie 612.464 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej po 1 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udiały zostały pokryte aportem w postaci zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym RP znaków towarowych „Impexmetal” i „Aluminium Konin”. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 30 stycznia 2012 roku.

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

W dniu 29 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. zwiększyła swój udział w Spółce SPV Lakme Investment Sp. z o.o. poprzez objęcie 7.350 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 735 tys. zł. Wszystkie nowoutworzone udiały zostały pokryte aportem w postaci użytkowania wieczystego działki gruntu nr 47 położonej w Warszawie, przy ulicy Łuckiej 7/9, o obszarze 5.727 m<sup>2</sup> oraz własności budynków na tej działce posadowionych. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 26 stycznia 2012 roku.

##### **REJESTRACJA SPÓŁKI BORYSZEW OBERFLÄCHENTECHNIK DEUTSCHLAND GMBH**

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

##### **NABYCIE UDZIAŁÓW BRS YMOS GMBH**

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

##### **BORYSZEW AUTOMOTIVE PLASTICS SP. Z O.O.**

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

##### **NWZ WM DZIEDZICE S.A.**

W dniu 25 stycznia 2012 roku Walne Zgromadzenie WM Dziedzice S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 11.320.000 PLN do kwoty 16.037.288 PLN w drodze emisji 1.179.322 sztuk akcji zwykłych imiennych serii „E”, o wartości nominalnej 4 złote każda. Akcje serii „E” objął Hutmen S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci aportu 5.080 udziałów stanowiących 72,57% kapitału zakładowego Spółki Temer Sp. z o.o. w likwidacji. Cena emisyjna akcji serii „E” równa się wartości nominalnej i wynosi 4 PLN za jedną akcję. Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód z dnia 19 kwietnia 2012 roku zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego WM Dziedzice S.A. do wysokości 16.037.288 PLN poprzez emisję akcji serii „E”, które w całości objął Hutmen S.A.

W dniu 24 lutego 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WM Dziedzice S.A. podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu 17.963 sztuk akcji serii „B”, będących w posiadaniu 1.176 akcjonariuszy – osób fizycznych. Cena wykupu, ustalona przez biegłego, wyniosła 7,82 PLN za 1 akcję. W dniu 3 kwietnia 2012 roku Hutmen S.A. wpłacił całą cenę wykupu w wysokości 140.470,66 PLN. W wyniku wezwań akcjonariuszy, ogłoszonych w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniach 13 marca 2012 roku i 7 maja 2012 roku, 384 akcjonariuszy złożyło w WM Dziedzice S.A. dokumenty 6.355 akcji serii „B”, za które wypłacono im 49.696,10 PLN. W dniu 22 maja 2012 roku Zarząd WM Dziedzice S.A. podjął uchwałę o umorzeniu akcji, będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy i przeniesieniu ich własności na Hutmen S.A. Akcjonariusze, będący dotychczasowymi właścicielami umorzonych akcji zachowują prawo do zapłaty ceny wykupu przez okres 10 lat. Pozostała cena wykupu w wysokości 90.774,56 PLN pozostanie na rachunku WM Dziedzice S.A. jako depozyt do dnia 22 maja 2022 roku.

W dniu 29 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie WM Dziedzice S.A. podjęło uchwałę nr 18 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16.037.288 PLN do kwoty 47.750.844 PLN, w drodze emisji 7.928.389 sztuk akcji zwykłych imiennych serii „F”, o wartości nominalnej 4 PLN każda, za cenę emisyjną 7,82 PLN każda.

Hutmen S.A. objął 4.731.458 sztuk akcji imiennych serii „F”.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego WM Dziedzice S.A. nastąpiła w dniu wydania postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 13 czerwca 2012 roku.



Po wyżej opisanych operacjach, Hutmen S.A. zmienił swój udział w kapitale zakładowym WM Dziedzice S.A. na 71,30%, natomiast udział w ogólnej liczbie głosów na walnych zgromadzeniach na 71,52%.

#### **POWOŁANIE SPÓŁKI BATERPOL RECYCLER SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU**

W dniu 17 lutego 2012 roku została zawiązana spółka pod firmą: „BATERPOL RECYCLER” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, o kapitale zakładowym 50 tys. zł. Jedynym wspólnikiem jest Polski Cynk Sp. z o.o., który posiada 1.000 udziałów o łącznej wysokości 50 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 18 kwietnia 2012 roku.

#### **TEMER SP. Z O.O. W LIKWIDACJI**

Dnia 16 maja 2011 roku, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Temer Sp. z o.o. podjęło uchwałę o braku celowości dalszego istnienia Temer Sp. z o.o. oraz uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki i otwarcia likwidacji z dniem podjęcia wyżej wymienionej uchwały.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zatwierdziło zamknięcie spółki Temer Sp. z o.o.

Dnia 11 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Katowice – Wschód wydał postanowienie o wykreśleniu spółki Temer Sp. z o.o. z KRS z związku z zakończeniem likwidacji.

#### **ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

#### **PRZYSTĄPIENIE DO SPÓŁKI BATERPOL RECYCLER SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU**

W dniu 28 maja 2012 roku do spółki pod firmą Baterpol Recycler Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu przystąpiły spółki: Baterpol Recycler Sp. o.o. jako Komplementariusz i Huta Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. w likwidacji jako Komandytariusz. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 6 lipca 2012 roku.

#### **NABYCIE AKCJI ZM SILESIA S.A.**

W dniu 21 marca 2012 roku została zawarta pomiędzy Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie a Boryszew S.A. umowa zbycia 180.000 akcji ZM SILESIA S.A. o wartości nominalnej 10,00 złote każda, stanowiących 3,21% kapitału zakładowego tej Spółki.

W wyniku zawarcia w/w umowy Boryszew S.A. stała się posiadaczem 180.000 akcji ZM SILESIA S.A.

#### **ZBYCIE AKCJI ZM SILESIA S.A.**

W dniu 6 lipca 2012 roku Spółka Boryszew S.A. zbyła za pośrednictwem Domu Maklerskiego Trigon na rzecz Impexmetal S.A. 367.220 sztuk akcji stanowiących 6,56% kapitału zakładowego ZM SILESIA S.A. z siedzibą w Katowicach.

Na dzień rozliczenia w/w transakcji Spółka Boryszew S.A. nie posiada bezpośrednio akcji ZM SILESIA S.A.

#### **NABYCIE AKCJI SPÓŁKI SPV GALILEO INVESTMENT SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

W dniu 7 sierpnia 2012 roku Spółka Impexmetal S.A. nabyła od VCMF Holding & Management Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze 50 udziałów SPV Galileo Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki.

#### **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 2012 roku wykonanie opublikowanej skorygowanej prognozy wyników w raporcie bieżącym 9/2012 z dnia 15 marca 2012 roku jest następujące (dane w mln zł):



|             | jedn.    | Prognoza | Wykonanie | WYK % |
|-------------|----------|----------|-----------|-------|
|             |          | 2012     | 1H2012    |       |
| Przychody   | [mln zł] | 4 791    | 2 519     | 53%   |
| EBITDA      | [mln zł] | 424      | 173       | 41%   |
| EBIT        | [mln zł] | 318      | 120       | 38%   |
| Wynik netto | [mln zł] | 218      | 60        | 27%   |

EBITDA – w wynik na działalności operacyjnej pomniejszony o koszt amortyzacji

EBIT – w wynik na dz. operacyjnej

EBITDA, EBIT – dotyczy działalności kontynuowanej

Wynik netto - dz. kontynuowana + zaniechana

Dane 1H2012 – dane na podstawie raportu za 1H2012

Zdaniem Zarządu Spółki, na podstawie wyników po I półroczu 2012 roku, nie istnieją przesłanki co do konieczności korekty ww. prognozy na 2012 rok. Opublikowana prognoza zawierała zdarzenia jednorazowe o istotnej wartości, które do tej pory nie wystąpiły.

#### 16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALÉŻNE 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: 2012-05-02 | Liczba akcji  | % kapitału | Liczba głosów | % głosów |
|-----------------------------|---------------|------------|---------------|----------|
| Roman Krzysztof Karkosik    | 1 283 523 539 | 56,88%     | 1 283 523 539 | 56,88%   |
| Pozostali                   | 973 192 153   | 43,12%     | 973 192 153   | 43,12%   |
| Razem:                      | 2 256 715 692 | 100,00%    | 2 256 715 692 | 100,00%  |

\*) wraz z podmiotami powiązanymi

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

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

Zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu, osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji Boryszew S.A.:

W 2012 roku akcje Spółki posiadała Pani Małgorzata Iwanejko, która pełniła funkcję Prezesa Zarządu Boryszew S.A. do dnia 28.05.2012 roku.

| Członek zarządu     | Poprzedni raport (I kwartał 2012 r.) | 28.05.2012r. | Zmiana +/- |
|---------------------|--------------------------------------|--------------|------------|
| Małgorzata Iwanejko | 500.122                              | 500.122      | –          |

#### 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.

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

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

**TRANSAKCJE O CHARAKTERZE NIEHANDLOWYM****POŻYCZKI UDZIELONE PRZEZ BORYSZEW S.A.**

| Spółka                                       | Data umowy | Termin spłaty | Kwota pożyczki zg z umową | Kwota do spłaty | Waluta | Kwota do spłaty w przeliczeniu na PLN | Oprocentowanie     |
|----------------------------------------------|------------|---------------|---------------------------|-----------------|--------|---------------------------------------|--------------------|
| Theysohn Kunststoff GmbH                     | 01.08.2011 | 01.08.2012    | 1 000 000,00              | 1 000 000,00    | EUR    | 4 161 600,00                          | LIBOR 1M + marża   |
|                                              | 12.08.2011 | 01.08.2012    | 1 000 000,00              | 1 000 000,00    | EUR    | 4 161 600,00                          | LIBOR 1M + marża   |
|                                              | 30.08.2011 | 31.08.2012    | 1 000 000,00              | 1 000 000,00    | EUR    | 4 161 600,00                          | LIBOR 1M + marża   |
|                                              | 13.09.2011 | 31.08.2012    | 2 000 000,00              | 2 000 000,00    | EUR    | 8 323 200,00                          | LIBOR 1M + marża   |
| Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH  | 01.09.2011 | 01.09.2012    | 3 000 000,00              | 2 249 652,12    | EUR    | 9 362 152,26                          | LIBOR 1M + marża   |
|                                              | 02.08.2011 | 28.07.2012    | 14 500 000,00             | 14 371 899,20   | EUR    | 59 810 095,71                         | EURIBOR 3M + marża |
| AKT Cechy                                    | 28.12.2011 | 29.07.2012    | 4 180 520,00              | 4 180 520,00    | EUR    | 17 397 652,03                         | LIBOR 1M + marża   |
| Boryszew Formenbau Deutschland GmbH          | 27.10.2011 | 27.10.2012    | 2 000 000,00              | 1 855 000,00    | EUR    | 7 719 768,00                          | EURIBOR 3M + marża |
| Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.      | 26.07.2011 | 25.07.2012    | 27 000,00                 | 27 000,00       | EUR    | 112 363,20                            | EURIBOR 3M + marża |
|                                              | 23.08.2011 | 23.08.2012    | 3 000 000,00              | 2 755 341,58    | EUR    | 11 466 629,52                         | EURIBOR 3M + marża |
|                                              | 19.10.2011 | 19.10.2012    | 27 500,00                 | 27 500,00       | EUR    | 114 444,00                            | EURIBOR 3M + marża |
| BRS YMOS GmbH                                | 20.03.2012 | 20.03.2013    | 3 225 784,79              | 3 225 784,79    | EUR    | 13 424 425,98                         | EURIBOR 3M + marża |
| Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH | 20.03.2012 | 20.03.2013    | 2 242 943,07              | 2 242 943,07    | EUR    | 9 334 231,88                          | EURIBOR 3M + marża |
| Maflow do Brasil                             | 26.01.2012 | 31.12.2014    | 1 500 000,00              | 1 430 000,00    | EUR    | 5 951 088,00                          | EURIBOR 3M + marża |
| Maflow Dalian                                | 24.11.2011 | 24.11.2013    | 1 000 000,00              | 620 000,00      | EUR    | 2 580 192,00                          | EURIBOR 3M + marża |
| Maflow BRS Srl                               | 01.10.2010 | 31.12.2012    | 7 947 000,00              | 7 947 000,00    | EUR    | 33 072 235,20                         | EURIBOR 1M + marża |
| Maflow Spain                                 | 09.10.2010 | 31.10.2013    | 500 000,00                | 500 000,00      | EUR    | 2 080 800,00                          | EURIBOR 3M + marża |
| Łącznie do spłaty                            |            |               |                           | 46 432 640,76   | EUR    | 193 234 077,79                        |                    |





## NABYCIE OBLIGACJI

W dniu 18 maja 2012 roku Elana – PET Sp. z o.o. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła 2 obligacje imienne, 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 2.000.000,00 zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 20 listopada 2012 roku.

W dniu 18 maja 2012 roku Elana Energetyka Sp. z o.o. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła 1 obligację imienną, o nominale 1.000.000,00 zł, w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji Boryszewa S.A. Obligacja została nabyta po Cenie Emisyjnej za kwotę 1.000.000,00 zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 20 listopada 2012 roku.

W dniu 30 maja 2012 roku Impexmetal S.A. – jednostka zależna od Boryszew S.A. nabyła 63 obligacje imienne serii F, o nominale 1.000.000,00 zł każda, w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji imiennych. Obligacje imienne zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 63.000.000,00 zł. Oprocentowanie obligacji imiennych zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji imiennych: 31 sierpnia 2013 roku.

Dnia 29 czerwca 2012 roku Spółka WM Dziedzice S.A. – jednostka pośrednio zależna od Boryszew S.A. wyemitowała 10 sztuk obligacji serii D o łącznej wartości 1 mln PLN. Nabywcą obligacji była spółka S and I S.A. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 28 czerwca 2013 roku.

Wykup obligacji serii A o wartości 1 mln PLN oraz nabycie obligacji serii D odbyło się w drodze wzajemnej kompensaty.

### ZAWARCIA POROZUMIENIA KOMPENSACYJNEGO Z IMPEXMETAL S.A.

W dniu 30 maja 2012 roku Spółka Boryszew S.A. zawarła z Impexmetal S.A. Porozumienie Kompensacyjne, mocą, którego Spółki dokonają kompensaty wzajemnych zobowiązań na dzień 30 maja 2012 roku.

Zobowiązania Boryszew S.A. wobec Impexmetal S.A. z tytułu nabycia obligacji serii BORYS29\_300512 według ich wartości nominalnej wraz z należnymi odsetkami wyniosły 62.457.799,20 PLN

Zobowiązania Impexmetal wobec Boryszew z tytułu nabycia obligacji imiennych o zmiennym oprocentowaniu Serii F według ich wartości nominalnej wyniosły 63.000.000,00 PLN.

Pozostałą kwotę z tytułu kompensaty w wysokości 542.200,80 PLN Impexmetal S.A. przekazał na rachunek wskazany przez Boryszew S.A.

### ZAWARCIA POROZUMIENIA KOMPENSACYJNEGO Z ELANA PET SP. Z O.O.

W dniu 29 czerwca 2012 roku Zarząd Boryszew S.A. podpisał Porozumienie Kompensacyjne z Elana PET Sp. z o.o. mocą, którego Spółki dokonają kompensaty wzajemnych zobowiązań na dzień 29 czerwca 2012 roku.

Zobowiązania Boryszew S.A. wobec Elana PET Sp. z o.o. wyniosły łączne 4.788.335,74 PLN.

Łączne zobowiązania Elany Pet wobec Boryszew S.A. wyniosły 4.788.335,74 PLN.

### IMPEXMETAL S.A. – ZAWARCIA POROZUMIENIA KOMPENSACYJNEGO

W dniu 29 czerwca 2012 roku jednostka zależna od Impexmetal S.A. Polski Cynk Sp. z o.o. zawarła z Impexmetal S.A. Porozumienie Kompensacyjne, na mocy którego, Spółki dokonały kompensaty wzajemnych zobowiązań na dzień 29 czerwca 2012 roku.

Zobowiązanie Impexmetal S.A. wobec Spółki Polsk Cynk Sp. z o.o. z tytułu wykupu obligacji i płatności odsetek od obligacji, ustalone na dzień 29 czerwca 2012 roku, wynoszące łącznie 21.809.500,00 zł zostało rozliczone z zobowiązaniami Spółki Polski Cynk Sp. z o.o. wobec Impexmetal S.A. z tytułu wypłaty dywidendy w kwocie 19.728.797,99 zł.

Pozostałą kwotę z tytułu kompensaty w wysokości 2.081.402,01 zł Impexmetal S.A. przekazała na rachunek wskazany przez Polski Cynk Sp. z o.o.

### HUTMEN S.A.

I. Spółka Hutmen S.A. udzieliła WM Dziedzice S.A. pożyczek na łączną kwotę 27 mln PLN, których termin spłaty przypadał na 31 grudnia 2012 roku. Dnia 30 maja 2012 roku ww. pożyczki zostały spłacone w drodze potrącenia umownego. Hutmen S.A. objął akcje serii „F” wyemitowane przez WM Dziedzice S.A. Potrącenie umowne dotyczyło również należności handlowych w kwocie 10 mln PLN.

II. Na dzień 30 czerwca 2012 roku stan należności brutto od HMN Szopienice S.A. w likwidacji w Hutmen S.A. wyniósł 106.616 tys. PLN, w tym.

Należności od HMN Szopienice S.A. w likwidacji do Hutmen S.A. będą pokryte ze sprzedaży majątku trwałego. Umowy pożyczek udzielonych HMN Szopienice S.A. w likwidacji obwarowane są rygorem poddania się egzekucji, na skutek nie spłacenia roszczenia oraz dodatkowo zabezpieczone hipotekami na nieruchomościach HMN Szopienice S.A. w likwidacji i zastawami rejestrowymi na środkach trwałych likwidowanej spółki.

Hutmen S.A. w wyniku przejęcia w banku Pekao S.A. zobowiązania do spłaty kredytu HMN Szopienice S.A. w likwidacji jest obciążony kosztami odsetek, które zaliczane są na poczet pożyczek udzielonych HMN Szopienice S.A. w likwidacji. Termin zapadalności przejętego kredytu przypada 31 sierpnia 2012 roku.

**WM DZIEDZICE S.A.**

Dnia 30 maja 2012 roku WM Dziedzice spłaciły pożyczki w kwocie 27 mln PLN udzielone przez Hutmen S.A., poprzez potrącenie za objęcie akcji WM Dziedzice S.A.

Dnia 30 maja 2012 roku nastąpiła spłata przez WM Dziedzice pożyczki w kwocie 5 mln PLN udzielonej przez Impexmetal S.A., poprzez potrącenie za objęcie akcji WM Dziedzice S.A.

**ZM SILESIA S.A.**

W dniu 9 stycznia 2012 roku została zawarta między ZM SILESIA S.A. a METALEXFRANCE S.A. umowa pożyczki. Na podstawie zawartej umowy ZM SILESIA S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu pożyczki w kwocie 1.127 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie strategicznego kontraktu dotyczącego handlu fosforytami. Umowa przewidywała możliwość udzielenia METALEXFRANCE S.A. pożyczki do kwoty 1. 200 tys. EUR. Pożyczka została spłacona w dniu 30 czerwca 2012 roku

**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 I GWARANCJE****Poręczenia udzielone przez Boryszew S.A.:**

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Boryszew S.A. według stanu na 30.06. 2012 roku:

| Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji | Data wystawienia poręczenia lub gwarancji | Przedmiot zobowiązania                                                                                                                              | Wartość poręczenia w walucie | Wartość poręczenia | Data ważności poręczenia |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------------|
|                                                     |                                           |                                                                                                                                                     | EUR                          | PLN                |                          |
| Torlen SA                                           | 12.02.2010                                | Poręczenie za zobowiązania handlowe udzielone firmie Polytrade GmbH                                                                                 | 500 000                      | 2 130 650          | bezterminowe             |
|                                                     | 10.09.2010                                | Poręczenie za zobowiązania handlowe udzielone firmie MB Barter & Trading SA                                                                         | 800 000                      | 3 409 040          | bezterminowe             |
| Boryszew ERG SA                                     | 01.03.2010                                | Poręczenie (dług wraz z odsetkami za zwłokę) stanowiące zabezpieczenie zobowiązań handlowych z tytułu umowy zawartej pomiędzy ERG SA a PKN Orlen SA |                              | 4 500 000          | 15.02.2013               |
| Unibax Sp.z o.o.                                    | 16.11.2010                                | Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. z o.o.                               | 138 354                      | 589 568            | 30.06.2012               |
|                                                     | 16.11.2010                                | Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. z o.o.                               | 17 153                       | 73 095             | 30.06.2013               |
|                                                     | 16.11.2010                                | Poręczenie zapłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Unibax a ING Lease Polska Sp. z o.o.                               | 1 839 469                    | 7 838 529          | 28.02.2015               |



|                                                               |            |                                                                                                                                   |           |           |            |
|---------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| <b>AKT plastikarska<br/>technologie Cechy<br/>spol.s.r.o.</b> | 10.11.2011 | Gwarancja udzielona firmie Styrolution GmbH, Germany za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy                             | 250 000   | 1 065 325 | 28.12.2012 |
|                                                               | 14.12.2011 | Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy               | 500 000   | 2 130 650 | 28.12.2012 |
|                                                               | 14.12.2011 | Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy                                    | 100 000   | 426 130   | 31.12.2012 |
|                                                               | 30.11.2011 | Gwarancja udzielona firmie Sabic Sales Europe B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki AKT Cechy                               | 350 000   | 1 491 455 | 28.12.2012 |
| <b>Boryszew<br/>Kunststofftechnik<br/>Deutschland GmbH</b>    | 17.04.2012 | Gwarancja udzielona firmie Bayer MaterialScience AG                                                                               | 200 000   | 852 260   | 28.12.2012 |
|                                                               | 10.11.2011 | Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy              | 2 000 000 | 8 522 600 | 28.12.2012 |
|                                                               | 30.11.2011 | Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy                                   | 700 000   | 2 982 910 | 31.12.2012 |
|                                                               | 30.11.2011 | Gwarancja udzielona firmie WMK Plastics GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy                                    | 600 000   | 2 556 780 | 28.12.2012 |
|                                                               | 07.12.2011 | Gwarancja udzielona firmie Sabic Deutschland GmbH i Sabic Innovative Plastics G za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy | 650 000   | 2 769 845 | 28.12.2012 |
|                                                               | 31.01.2012 | Gwarancja udzielona firmie Grafe Color Batch GmbH                                                                                 | 200 000   | 852 260   | 28.12.2012 |
|                                                               | 31.01.2012 | Gwarancja udzielona firmie Polykemi AB                                                                                            | 330 000   | 1 406 229 | 31.12.2012 |
|                                                               | 31.01.2012 | Gwarancja udzielona firmie Helag Electronic GmbH                                                                                  | 1 000 000 | 4 261 300 | 28.12.2013 |
|                                                               | 09.02.2012 | Gwarancja udzielona firmie Styrolution GmbH                                                                                       | 350 000   | 1 491 455 | 28.12.2012 |
| <b>Theysohn<br/>Kunststoff GmbH</b>                           | 30.11.2011 | Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V. za spłatę zadłużenia handlowego Spółki Theysohn                | 550 000   | 2 343 715 | 28.12.2012 |



|                                                                   |            |                                                                                                                                          |                   |                    |              |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------|
|                                                                   | 30.11.2011 | Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki Theysohn                                            | 100 000           | 426 130            | 31.12.2012   |
|                                                                   | 07.12.2011 | Gwarancja udzielona firmie SABIC Deutschlang GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki Theysohn                                        | 100 000           | 426 130            | 28.12.2012   |
|                                                                   | 01.01.2012 | Gwarancja udzielona firmie Total Finance Global Services SA                                                                              | 1 000 000         | 4 261 300          | 28.12.2012   |
| <b>Theysohn Formenbau GmbH</b>                                    | 26.01.2012 | Gwarancja udzielona firmie EschmannStahl GmbH                                                                                            | 150 000           | 639 195            | 28.12.2012   |
|                                                                   | 28.02.2012 | Gwarancja udzielona jako zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank AG Spółkom Theysohn Formenbau oraz Theysohn Kunststoff  | 3 350 000         | 14 275 355         | bezterminowa |
|                                                                   | 28.02.2012 | Gwarancja udzielona jako zabezpieczenie kredytów udzielonych przez UniCredit Bank AG Spółkom Theysohn Formenbau oraz Theysohn Kunststoff | 2 579 804         | 10 993 319         | bezterminowa |
|                                                                   | 28.02.2012 | Gwarancja udzielona jako zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Commerzbank Spółkom Theysohn Formenbau oraz Theysohn Kunststoff       | 1 000 000         | 4 261 300          | bezterminowa |
| <b>Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH</b>               | 23.03.2012 | Gwarancja udzielona Atotech Deutschland GmbH za spłatę zadłużenia spółki BOD                                                             | 200 000           | 852 260            | 01.04.2015   |
|                                                                   | 10.04.2012 | Gwarancja udzielona firmie Bayer MaterialScience AG za spłatę zadłużenia spółki BOD                                                      | 200 000           | 852 260            | 28.12.2012   |
| <b>BRS YMOS GmbH</b>                                              | 27.03.2012 | Gwarancja udzielona Nyrstar Sales and Marketing AG                                                                                       | 2 000 000         | 8 522 600          | 28.12.2012   |
| <b>Maflow BRS s.r.l.</b>                                          | 22.06.2011 | Gwarancja udzielona firmie Milliken France SA za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS                                          | 600 000           | 2 556 780          | 31.12.2012   |
|                                                                   | 04.10.2011 | Gwarancja udzielona firmie Arkema France za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS                                               | 150 000           | 639 195            | 30.06.2012   |
|                                                                   | 06.12.2011 | Gwarancja udzielona firmie Evercompounds S.p.A. za spłatę zobowiązań handlowych Spółki Maflow BRS                                        | 2 000 000         | 8 522 600          | 31.12.2012   |
| <b>Opłata z tytułu prawa WUG</b>                                  |            |                                                                                                                                          |                   | 12 257 000         |              |
| <b>Łącznie udzielone poręczenia i gwarancje przez Boryszew SA</b> |            |                                                                                                                                          | <b>24 504 780</b> | <b>121 179 220</b> |              |

**Poręczenia udzielone przez Impexmetal S.A.:**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku łączna kwota poręczeń udzielonych przez Impexmetal S.A. spółce WM Dziedzice S.A. z siedzibą w Czechowicach Dziedzicach wynosiła 101.523 mln zł i przedstawia się jak niżej:



| Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji | Kwota poręczenia w tys. zł | Podmiot udzielający poręczenia | Przedmiot zobowiązania     | Data ważności |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------|
| WM Dziedzice S.A.                                   | 7 000                      | Impexmetal S.A.                | umowa factoringowa         | bezterminowo  |
| WM Dziedzice S.A.                                   | 12 000                     | Impexmetal S.A.                | umowa kredytowa            | 31.12.2014 r. |
| WM Dziedzice S.A.                                   | 28 000                     | Impexmetal S.A.                | umowa kredytowa            | 31.05.2016 r. |
| WM Dziedzice S.A.                                   | 10 000                     | Impexmetal S.A.                | umowa kredytowa            | 31.05.2016 r. |
| WM Dziedzice S.A.                                   | 11 000                     | Impexmetal S.A.                | umowa kredytowa            | 30.06.2013 r. |
| WM Dziedzice S.A.                                   | 15 000                     | Impexmetal S.A.                | umowa kredytowa            | 29.07.2012 r. |
| WM Dziedzice S.A.                                   | 8 523                      | Impexmetal S.A.                | kontrakt na zakup surowców | 30.06.2013 r. |
| WM Dziedzice S.A.                                   | 10 000                     | Impexmetal S.A.                | umowa factoringowa         | bezterminowo  |
|                                                     | <b>101 523</b>             |                                |                            |               |

Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku łączna kwota poręczeń udzielonych przez Impexmetal S.A. spółce Hutmen S.A. z siedzibą we Wrocławiu wyniosła 35,15 mln zł i przedstawia się jak niżej:

| Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji | Data wystawienia | Przedmiot zobowiązania                                                                                                                                                                      | Kwota zabezpieczenia w tys. zł | Data ważności | Kwota poręczenia w tys. zł |
|-----------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------------|
| 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                     |
| Hutmen S.A.                                         | 30.12.2011       | Zabezpieczenie wykorzystanego kredytu obrotowego przejętego przez Hutmen S.A. od HMN Szopienice S.A. w likwidacji                                                                           | 1 652                          | 31.08.2012    | 1 652                      |

#### Poręczenia udzielone przez Hutmen S.A.:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku łączna kwota poręczeń udzielonych przez Hutmen S.A. wyniosła 34 mln zł i przedstawia się jak niżej:

| Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji | Data wystawienia | Przedmiot zobowiązania                                                                               | Kwota zabezpieczenia w tys. zł | Data ważności | Kwota poręczenia w tys. zł |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------------|
| HMN Szopienice S.A. w likwidacji                    | 13.06.2007       | Poręczenie weksla (wystawca: HMN Szopienice S.A.) – dotyczy transakcji zakupu złomu od Tele – Fonica | 19 000                         | bezterminowo  | 19 000                     |
| WM Dziedzice S.A.                                   | 31.10.2009       | Poręczenie umowy kredytowej nr 859/119/2008                                                          | 12 000                         | 31.12.2013    | 12 000                     |
| WM Dziedzice S.A.                                   | 21.09.2010       | Poręczenie transakcji zawieranych przez WM Dziedzice S.A. z Lija a.s.                                | 3 000                          | bezterminowo  | 3 000                      |



## 22. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI 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 2012 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 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 bieżącego roku występowała dobra koniunktura na produkty oferowane przez Grupę, której osłabienie wystąpiło w II półroczu, w tym w szczególności w IV kwartale. Negatywny wpływ na sytuację gospodarczą oraz popyt na produkty Grupy mają następstwa wydarzeń makroekonomicznych dotyczące w szczególności ostatnich miesięcy (problemy płynnościowe państw europejskich, w tym kryzys w Grecji, niskie tempo wzrostu gospodarczego w Europie, spadek produkcji, niski poziom nastrojów przedsiębiorców w Europie i Polsce - wskaźnik PMI)
- od II połowy 2011 roku mamy do czynienia z pogarszaniem się trendu wolumenu sprzedaży w Grupie Kapitałowej, które może występować w przyszłych okresach. Pomimo odbicia spadkowego trendu wolumenów sprzedaży w Grupie Kapitałowej w miesiącach styczeń i luty, od marca mamy ponownie niższe wolumeny sprzedaży. Ewentualne dalsze spadki mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy.
- poziom notowań metali i walut determinujący wysokość kapitału obrotowego oraz efektywność sprzedaży eksportowej i krajowej. Wyniki Grupy Kapitałowej Impexmetal są szczególnie wrażliwe na ceny ołowiu produkowanego przez Baterpol S.A. - zyskom spółki nie sprzyjają wysokie ceny tego metalu. Sytuacja ta jest w niewielkim stopniu niwelowana poprzez 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.
- popyt na nowe samochody, zwłaszcza na produkty Grupy VW, która jest najważniejszym klientem Grupy.
- produkty Grupy Kapitałowej są w ponad połowie kierowane na eksport. Kurs złotego względem walut obcych wpływa na wysokość uzyskiwanych marż w złotych. Osłabianie się polskiego złotego pozytywnie wpływa na konkurencyjność produktów Grupy Kapitałowej.
- ceny ropy naftowej i w konsekwencji ceny pochodnych produktów chemii organicznej - tworzyw sztucznych i komponentów do produkcji w technologii wtrysku części plastikowych do samochodów,
- koszt nośników energetycznych mających duże znaczenie w energochłonnym przemyśle przetwórstwa metali

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

- efektywność restrukturyzacji majątkowej Grupy polegającej na zbywaniu aktywów nieprodukcyjnych,
- efektywność restrukturyzacji operacyjnej mającej na celu wzrost efektywności Grupy, w tym zwłaszcza w nowo nabytych podmiotach Segmentu Automotive,
- działania zmierzające do odbudowy i rozwoju portfela kontraktów w Segmentie Automotive,
- sprzedaż nadwyżek praw do emisji CO<sub>2</sub> 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.

Ponadto istotny wpływ na wyniki przyszłych okresów będą miały akwizycje w branży automotive, w tym:

- akwizycja w II półroczu 2011 roku w Grupę AKT/Theysohn oraz w I kwartale 2012 roku w Grupę Ymos,
- zaangażowanie się w produkcję na nowych rynkach, m.in. Indie i Rosja.

Wpływ na wyniki Grupy może mieć także polityka Państwa związana przyznawaniem praw do emisji CO<sub>2</sub> po 2012 roku dla spółki Elana Energetyka Sp. z o.o. Zmniejszenie obecnych limitów będzie miało wpływ na pogorszenie wyników spółki Elana Energetyka Sp. z o.o.

#### ZARZĄD BORYSZEW S.A.

Piotr Szeliga – Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_

Miłosz Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_

Paweł Miller – Członek Zarządu

\_\_\_\_\_