

PROSPEKT EMISYJNY



Boryszew Spółka Akcyjna

z siedzibą w Sochaczewie

KRS 0000063824

ul. 15 Sierpnia 106

96-500 Sochaczew

sporządzony w związku z ofertą publiczną 1.128.357.846 Akcji Serii G oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym - na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 1.128.357.846 Akcji Serii G, 1.128.357.846 Praw do Akcji Serii G oraz 1.128.357.846 Praw Poboru Akcji Serii G.

Firma inwestycyjna:

**DOM MAKLEWSKI
CAPITAL PARTNERS**

Dom Maklerski Capital Partners S.A.

Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego
dnia 13 czerwca 2011 roku



I SPIS TREŚCI

I SPIS TREŚCI	2
----------------------	----------

II PODSUMOWANIE	9
------------------------	----------

1. TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBLA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW	9
1.1. ZARZĄD	9
1.2. RADA NADZORCZA	9
1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA	9
1.4. DORADCY	9
1.5. BIEGLI REWIDENCI	10
2. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM	10
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	11
3.1. KAPITAŁIZACJA I ZOBOWIĄZANIA	11
3.2. PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
3.3. CZYNNIKI RYZYKA	12
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	13
4.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	13
4.2. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	15
5. WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA I SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY	16
5.1. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	16
5.2. TENDENCJE	16
6. DYREKTORZY, WYŻSZY SZCZEBEL ZARZĄDZANIA ORAZ PRACOWNICY	17
7. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	17
7.1. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	17
7.2. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	18
8. INFORMACJE FINANSOWE	18
8.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE ORAZ INNE INFORMACJE FINANSOWE	18
8.2. ZNACZĄCE ZMIANY	18
8.3. OFERTA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU	19
8.4. PLAN DYSTRYBUCJI	19
8.5. RYNKI	19
8.6. SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE	20
8.7. ROZWODNIENIE	20
8.8. KOSZTY EMISJI	20
9. INFORMACJE DODATKOWE	20
9.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	20

9.2.	DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU	20
------	------------------------------	----

III CZYNNIKI RYZYKA **21**

1.	RYZYKA DOTYCZĄCE OTOCZENIA, W KTÓRYM EMITENT I GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZĄ DZIAŁALNOŚĆ	21
1.1.	RYZYKO MAKROEKONOMICZNE	21
1.2.	RYZYKO STABILNOŚCI SYSTEMU PRAWNEGO	21
1.3.	RYZYKA ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWA PRACY	21
1.4.	RYZYKA ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI ANTYMONOPOLOWYMI	22
1.5.	RYZYKA ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI REGULUJĄCYMI POMOC PUBLICZNĄ	22
1.6.	RYZYKA ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI ŚRODOWISKA NATURALNEGO	22
1.7.	CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE PODATKÓW	22
1.8.	RYZYKO ZWIĄZANE Z ZALEŻNOŚCIĄ PRZYCHODÓW GRUPY OD CZYNNIKÓW ZEWNĘTRZNYCH	23
1.9.	RYZYKO AWARII, KATASTROF NATURALNYCH I INNYCH PODOBNYCH ZDARZEŃ	23
1.10.	RYZYKA ZMIENNOŚCI CEN SUROWCÓW I PRODUKTÓW	23
1.11.	RYZYKO ZMIENNOŚCI KURSÓW WALUT	23
1.12.	RYZYKO KONTRAHENTÓW – DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW	23
1.13.	RYZYKA ZWIĄZANE Z POZYSKIWANIEM FINANSOWANIA	24
2.	CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
2.1.	RYZYKO ZWIĄZANE Z RESTRUKTURYZACJĄ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
2.2.	RYZYKO BRAKU MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA NOWEJ LUB UTRATY OBECNEJ KADRY	24
2.3.	RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPECYFIKĄ SPÓŁKI HOLDINGOWEJ	24
2.4.	RYZYKA WYNIKAJĄCE Z DZIAŁAŃ I INNYCH NIŻ EMITENT UDZIAŁOWCÓW SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	25
2.5.	RYZYKO ZWIĄZANE Z TRANSAKCYJAMI NA RYNKACH TOWAROWYCH	25
2.6.	RYZYKO DECYZJI DOTYCZĄCYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	25
2.7.	RYZYKO SPORÓW Z PRACOWNIKAMI	25
2.8.	RYZYKO ZWIĄZANE Z POSTĘPOWANIAMISĄDOWYMI, ARBITRAŻOWYMI I ADMINISTRACYJNYMI	26
2.9.	RYZYKO NIEPEŁNEJ OCHRONY UBEZPIECZENIOWEJ	26
2.10.	RYZYKO ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI I PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ	26
2.11.	RYZYKO ZAGROŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI PRZEZ POSZCZEGÓLNE SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	27
2.12.	RYZYKA ZWIĄZANE Z PRZEJĘCIAMI W BRANŻY AUTOMOTIVE	27
3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I Z WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI	27
3.1.	RYZYKO WSTRZYMANIA LUB ZAKAZU PRZEPROWADZENIA OFERTY ORAZ WSTRZYMANIA LUB ZAKAZU DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.	27
3.2.	RYZYKO NIEZATWIERDZENIA ANEKSU DO PROSPEKTU	28
3.3.	RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW POBORU	29
3.4.	RYZYKO ZMIANY TERMINU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW	29
3.5.	RYZYKO NIEDOPEŁNIENIA FORMALNOŚCI ZWIĄZANYCH ZE ZŁOŻENIEM I OPŁACENIEM ZAPISU NA AKCJE SERII G	29
3.6.	RYZYKO ZWIĄZANE Z DOPUSZCZENIEM DO OBROTU GIEŁDOWEGO PRAW DO AKCJI	29
3.7.	RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW DO AKCJI I AKCJI SERII G NA RYNKU	29
3.8.	RYZYKO NIEDOJŚCIA DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII G	30
3.9.	RYZYKO ZWIĄZANE Z DOPUSZCZENIEM I WPROWADZENIEM AKCJI SERII G DO OBROTU GIEŁDOWEGO	30

3.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDANIEM DECYZJI O ZAWIESZENIU LUB O WYKLUCZENIU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	30
--	----

IV. DOKUMENT REJESTRACYJNY **33**

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	33
1.1. WYKAZ OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKIE EMISYJNYM	33
1.2. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKIE EMISYJNYM	33
2. BIEGLI REWIDENCI	34
2.1. BIEGLI REWIDENCI EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	34
2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA	35
2.3. PRZEGLĄD ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	35
3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	36
4. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA LUB DLA JEGO BRANŻY	36
5. INFORMACJE O EMITENCIE	37
5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	37
5.2. INWESTYCJE	39
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	46
6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	46
6.2. GŁÓWNE RYNKI	60
6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE	94
6.4. UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH	94
6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ	99
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	99
7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE – W PRZYPADKU EMITENTA, KTÓRY JEST CZĘŚCIĄ GRUPY	99
7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH NAZWY, KRAJU INKORPORACJI LUB SIEDZIBY, PROCENTOWEGO UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE TYCH PODMIOTÓW ORAZ PROCENTOWEGO UDZIAŁU W GŁOSACH, JEŻELI JEST ON RÓŻNY OD UDZIAŁU W KAPITALE	102
8. ŚRODKI TRWAŁE	104
8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI, ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH	104
8.2. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	129
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	137
9.1. SYTUACJA FINANSOWA	137
9.2. WYNIK OPERACYJNY	139
10. ZASOBY KAPITAŁOWE	145
10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA (ZARÓWNO KRÓTKO-, JAKI DŁUGOTERMINOWEGO)	145
10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA	147
10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA	149

10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA	150
10.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCIACH 5.2.3. I 8.1.	151
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	151
12. INFORMACJE O TENDENCJACH	156
12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	156
12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	159
13. PROGNOZY WYNIKÓW	160
13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI	160
13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW DOTYCZĄCY PRZEDSTAWIONYCH PROGNOZ WYNIKÓW	162
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA	165
14.1. CZŁONKOWIE ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA	165
14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW	177
15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	177
15.1. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO CZŁONKOM ORGANÓW EMITENTA I OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM WYŻSZEGO SZCZEBLA	177
15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALÉŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA	178
16. PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	178
16.1. OKRES SPRAWOWANEJ KADENCJI ORAZ DATA JEJ ZAKOŃCZENIA	178
16.2. UMOWY O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM	179
16.3. INFORMACJE O KOMISJACH DO SPRAW AUDYTU I KOMISJI DO SPRAW WYNAGRODZEŃ EMITENTA	179
16.4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO	180
17. PRACOWNICY	181
17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW	181
17.2. POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE	182
17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA	182
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	182
18.1. OSOBY INNE NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA	182
18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA	183
18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM	183

18.4.	OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA	183
19.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	184
20.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	207
20.1.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE	207
20.2.	INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA	207
20.3.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	207
20.4.	BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	207
20.5.	DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	209
20.6.	ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE	209
20.7.	POLITYKA DYWIDENDY	209
20.8.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	210
20.9.	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA	212
21.	INFORMACJE DODATKOWE	214
21.1.	INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA	214
21.2.	INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA	215
22.	ISTOTNE UMOWY	229
23.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	230
23.1.	OŚWIADCZENIA I RAPORTY EKSPERTÓW	230
23.2.	INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH	230
24.	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	230
25.	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	231
26.	ZESTAWIENIE INFORMACJI WŁĄCZONYCH DO PROSPEKTU EMISYJNEGO PRZEZ ODNIESIENIE	232
V	DOKUMENT OFERTOWY	234
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	234
1.1.	WYKAZ OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKcie EMISYJNYM	234
1.2.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKcie EMISYJNYM	234
2.	CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	234
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE	234
3.1.	OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	234
3.2.	KAPITAŁIZACJA I ZADŁUŻENIE	235
3.3.	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	236
3.4.	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	237
4.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH	239
4.1.	OPIS TYPU I RODZAJU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	239
4.2.	PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE	239
4.3.	INFORMACJA O RODZAJU I FORMIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	239
4.4.	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	239



4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	240
4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ WYEMITOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE	244
4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	246
4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	246
4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI	250
4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	251
4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH DOCHODOWYCH	251
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	253
5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW	253
5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU	258
5.3. CENA	260
5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE	261
6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	262
6.1. WNIOSEK O DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	262
6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE EMITENTA	262
6.3. EMISJE RÓWNOLEGŁE	262
6.4. PODMIOTY POSIADAJĄCE WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROCI NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY	262
6.5. DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ	263
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	263
7.1. PODMIOTY OFERUJĄCE AKCJE DO SPRZEDAŻY	263
7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO Z WPROWADZAJĄCYCH	263
7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”	263
8. KOSZTY OFERTY	263
8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW EMISJI	263
9. ROZWODNIENIE	264
9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ	264
9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYPADKU JEŚLI DOTYCHCZASOWY AKCJONARIUSZ NIE OBEJMIJE AKCJI SERII G	264
10. INFORMACJE DODATKOWE	265
10.1. ZAKRES DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ	265
10.2. INNE INFORMACJE W PROSPEKIE EMISYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT	265
10.3. DANE DOTYCZĄCE EKSPERTÓW	265
10.4. INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH – ŹRÓDŁA I POTWIERDZENIA	265
VI OBJAŚNIENIA UŻYTYCH POJĘĆ I SKRÓTÓW	266



VII	ZAŁĄCZNIKI	270
1.	WZÓR FORMULARZA ZAPISU NA AKCJE SERII G	270
2.	ODPIS Z KRS EMITENTA	271



II PODSUMOWANIE

Podsumowanie Prospektu Emisyjnego :

- 1) jest traktowane jako wprowadzenie do prospektu emisyjnego;
- 2) decyzja inwestycyjna odnośnie do papierów wartościowych objętych danym prospektem emisyjnym powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego prospektu emisyjnego;
- 3) inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści prospektu emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem;
- 4) osobysporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami prospektu emisyjnego.

1. Tożsamość dyrektorów, wyższego szczebla kierownictwa, doradców i biegłych rewidentów

1.1. Zarząd

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta jest czteroosobowy. W jego skład wchodzi:

Małgorzata Iwanejko	– Prezes Zarządu,
Robert Bednarski	– Wiceprezes Zarządu,
Kamil Dobies	– Wiceprezes Zarządu,
Paweł Miller	– Członek Zarządu.

1.2. Rada Nadzorcza

Funkcje w Radzie Nadzorczej Boryszew SA pełnią:

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

1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Pan Piotr Wiśniewski – Dyrektor Zarządzający Oddziału Elana Boryszew SA

1.4. Doradcy

Doradcą wymienionym w Prospekcie Emisyjnym jest Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna.

1.5. Biegli Rewidenci

Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19 00-854 Warszawa jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

Działająca w imieniu Deloitte Audyt Sp. z o.o. Pani Malwina Choińska - Biegły Rewident numer ewidencyjny 10038 przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew SA za rok obrotowy 2009 i 2010 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Boryszew SA za rok obrotowy 2009 i 2010. Pani Malwina Choińska jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 00-638 Warszawa jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Pan Wojciech Maj - Członek Zarządu, Biegły Rewident numer ewidencyjny 6128/2647 przeprowadził badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew SA za rok obrotowy 2008 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Boryszew SA za rok obrotowy 2008. Pan Wojciech Maj jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów.

2. Statystyka oferty i przewidywany harmonogram

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem Emisyjnym jest subskrypcja Akcji Serii G Spółki, prowadzona z zachowaniem Prawa Poboru przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta. Prawa Poboru zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 15 kwietnia 2011 r. Jedna akcja Emitenta uprawnia jej posiadacza do uzyskania jednego Prawa Poboru. Jedno Prawo Poboru uprawnia ich posiadacza do złożenia zapisu na jedną Akcję Serii G po Cenie Emisyjnej równej wartości nominalnej akcji, wynoszącej 0,10 zł.

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii G:

1. Zapisu na podstawie Praw Poboru,
2. Zapisu Dodatkowego.

Na podstawie Praw Poboru można złożyć Zapis na nie więcej Akcji Serii G liczba posiadanych Praw Poboru.

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w Terminie Przyjmowania Zapisów złożyć jednocześnie osobny Zapis Dodatkowy na Akcje Serii G, w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Serii G, czyli 1.128.357.846, na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych Akcjonariuszy. Do złożenia Zapisu Dodatkowego uprawnieni są wyłącznie Akcjonariusze Emitenta, którzy na koniec Dnia Prawa Poboru posiadali przynajmniej jedną akcję Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawo Poboru lub Prawa Poboru, nawet jeśli później zbyli akcje Emitenta lub Prawa Poboru. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

W przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Serii G na podstawie zapisów na podstawie Praw Poboru i Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta przydzieli pozostałe Akcje Serii G w trybie art. 436 par. 4 KSH, czyli dokona przydziału akcji nie objętych zapisami według własnego uznania.

Harmonogram Oferty Publicznej:

Publikacja Prospektu Emisyjnego zostanie dokonana niezwłocznie po jego zatwierdzeniu, ale nie później niż we wtorek, 14 czerwca 2011 roku.

16.06.2011, czwartek – pierwszy dzień notowania na GPW Praw Poboru,



- 16.06.2011, czwartek – początek Terminu Przyjmowania Zapisów na Akcje Serii G,
 28.06.2011, wtorek – ostatni dzień notowania na GPW Praw Poboru,
 01.07.2011, piątek – koniec Terminu Przyjmowania Zapisów (ostatni dzień przyjmowania Zapisów) na Akcje Serii G,
 08.07.2011, piątek – otrzymanie przez Emitenta informacji z KDPW o liczbie Akcji Serii G subskrybowanych i opłaconych w wyniku zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru oraz o liczbie Akcji Serii G, na które złożono Zapisy Dodatkowe,
 12.07.2011, wtorek – przydział Akcji Serii G Subskrybentom,
 13.07.2011, środa – dodatkowy przydział Akcji Serii G w przypadku nieobjęcia wszystkich akcji na podstawie Zapisów.

3. Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych

3.1. Kapitalizacja i zobowiązania

Zadłużenie i kapitalizacja [tys. zł]:	31 marca 2011 dane skonsolidowane
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	1 002 299
w tym: zabezpieczone	481 944
gwarantowane	
niezabezpieczone i nie gwarantowane	520 355
Zadłużenie długoterminowe ogółem	137 929
w tym: zabezpieczone	129 566
gwarantowane	
niezabezpieczone i nie gwarantowane	8 363
Kapitał własny, w tym	1 164 695
1. kapitał jednostki dominującej :	637 268
Kapitał zakładowy	121 972
Pozostałe kapitały	26 565
Zyski zatrzymane	488 731
2. kapitały mniejszości	527 427

Zadłużenie netto. [tys. zł]	31 marca 2011 dane skonsolidowane
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 729
B. Papiery przeznaczone do obrotu	
C. Płynność (A+B)	61 729
D. Bieżące należności finansowe	671 251
E. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	486 644
F. Krótkoterminowe obligacje	
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	515 655
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)	1 002 299
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D-C)	269 319



J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	106 146
K. Wyemitowane obligacje	
L. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	31 783
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)	137 929
N. Zadłużenie finansowe netto (M+I)	407 248

3.2. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Wpływy pieniężne brutto z emisji Akcji Serii G wyniosą 112.835.784,60 zł.

Podstawowymi celami Oferty Publicznej są:

1. Redukcja zadłużenia odsetkowego w postaci kredytów bankowych.
2. Alternatywnie, w przypadku powodzenia w przetargach i negocjacjach - sfinansowanie zakupu przedsiębiorstw lub majątku przedsiębiorstw z branży automotive lub pokrewnej.

3.3. Czynniki ryzyka

1. Ryzyka dotyczące otoczenia, w którym Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzą działalność

- 1.1. Ryzyko makroekonomiczne
- 1.2. Ryzyko stabilności systemu prawnego
- 1.3. Ryzyka związane z przepisami prawa pracy
- 1.4. Ryzyka związane z przepisami antymonopolowymi
- 1.5. Ryzyka związane z przepisami regulującymi pomoc publiczną
- 1.6. Ryzyka związane z przepisami dotyczącymi środowiska naturalnego
- 1.7. Czynniki ryzyka dotyczące podatków
- 1.8. Ryzyko związane z zależnością przychodów grupy od czynników zewnętrznych
- 1.9. Ryzyko awarii, katastrof naturalnych i innych podobnych zdarzeń
- 1.10. Ryzyka zmienności cen surowców i produktów
- 1.11. Ryzyko zmienności kursów walut
- 1.12. Ryzyko kontrahentów – dostawców i odbiorców
- 1.13. Ryzyka związane z pozyskiwaniem finansowania

2. Czynniki ryzyka dotyczące Emitenta i Grupy Kapitałowej

- 2.1. Ryzyko związane z restrukturyzacją spółek Grupy Kapitałowej
- 2.2. Ryzyko braku możliwości pozyskania nowej lub utraty obecnej kadry
- 2.3. Ryzyko związane ze specyfiką spółki holdingowej
- 2.4. Ryzyka wynikające z działań innych niż emitent udziałowców spółek Grupy Kapitałowej
- 2.5. Ryzyko związane z transakcjami na rynkach towarowych
- 2.6. Ryzyko decyzji dotyczących inwestycji kapitałowych
- 2.7. Ryzyko sporów z pracownikami
- 2.8. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi
- 2.9. Ryzyko niepełnej ochrony ubezpieczeniowej
- 2.10. Ryzyko źródeł finansowania działalności i płynności finansowej



- 2.11. Ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej Emitenta
- 2.12. Ryzyka związane z przejściami w branży automotive
- 3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami**
- 3.1. Ryzyko wstrzymania lub zakazu przeprowadzenia oferty oraz wstrzymania lub zakazu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.
- 3.2. Ryzyko niezatwierdzenia aneksu do prospektu
- 3.3. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru
- 3.4. Ryzyko zmiany terminu przyjmowania zapisów
- 3.5. Ryzyko niedopełnienia formalności związanych ze złożeniem i opłaceniem zapisu na Akcje Serii G
- 3.6. Ryzyko związane z dopuszczeniem do obrotu giełdowego Praw do Akcji
- 3.7. Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji i Akcji Serii G na rynku
- 3.8. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii G
- 3.9. Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Serii G do obrotu giełdowego
- 3.10. Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu papierów wartościowych Emitenta z obrotu na rynku regulowanym.

4. Informacje dotyczące Emitenta

4.1. Historia i rozwój Emitenta

Historia Boryszewa sięga 1911r., kiedy to zostało założone Belgijskie Towarzystwo Sochaczewskiej Fabryki Sztucznego Jedwabiu w Sochaczewie. Po II wojnie światowej fabryka została upaństwowiona. W 1991r. w wyniku prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego Boryszew ERG powstała spółka Boryszew SA o 100% udziale kapitału prywatnego.

1996 – Boryszew, znany z produkcji wyrobów chemicznych, w tym głównie z płynu chłodnicowego „Borygo”, debiutuje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

1999 – Spółka pozyskuje inwestora strategicznego w postaci Pana Romana Karkosika, jednego z największych prywatnych inwestorów giełdowych w Polsce i rozpoczyna okres rozwoju poprzez inwestycje kapitałowe.

2001-2004 – Boryszew przejmuje Elanę SA w Toruniu, Hutę Oława SA w Oławie oraz Izolację Matizol SA w Gorlicach, przez co wchodzi w nowe segmenty działalności takie jak produkcja polimerów i poliestrów (Elana), tlenków cynku i ołowiu (Huta Oława) oraz pap i gontów dachowych (Izolacja Matizol).

2004 – Spółka z powodzeniem przeprowadza kolejną emisję akcji serii D dla inwestorów instytucjonalnych, o wartości 59,5 mln zł.

2004 – Boryszew podnosi kapitał w Elanie SA o ok. 40 mln zł.

2005 – następuje połączenie z Elaną SA i Hutą Oława SA – spółki te stają się oddziałami Boryszewa.

2005 – Spółka kupuje zorganizowaną część przedsiębiorstwa Kuag Oberbruch, która wznawia działalność pod nazwą Kuag Elana GmbH i produkuje polimery i poliestry.

2005 – Boryszew przejmuje kontrolę nad Grupą Impexmetal, m.in. poprzez zakup 31,5% pakietu akcji Impexmetal SA od Skarbu Państwa w drodze prywatyzacji; dzięki temu działaniu Grupa Boryszew rozszerza działalność o produkcję półfabrykatów z metali kolorowych, handel metalami oraz o dystrybucję łożysk; Boryszew bezpośrednio i pośrednio osiąga udział ok. 62% w Impexmetal, wydając prawie 300 mln zł.

od 2005 – rozpoczyna się restrukturyzacja Grupy Impexmetal obejmująca m.in. uporządkowanie struktury kapitałowej, reorganizację służb handlowych, redukcję kosztów, ukierunkowanie na realizację inwestycji o wysokim zwrocie, sprzedaż zbędnego majątku.



2005 - 2006 – następuje umorzenie ok. 47% akcji własnych Boryszewa nabytych w wyniku połączenia z Elaną SA i Hutą Oława SA w celu uporządkowania struktury akcjonariatu.

2006-czerwiec – Baterpol Sp. z o.o., należący do Grupy Impexmetal, finalizuje inwestycję w nowoczesną linię do odsiarczania pasty ołowiowej, o wartości ok. 37 mln zł, która pozwala na niemal pełny recykling skupowanych akumulatorów ołowiowych.

2007-luty – Impexmetal SA obejmuje akcje nowej emisji z prawem poboru spółki zależnej Hutmen SA.

2007-styczeń – Spółka zbywa udziały w Kuag Elana GmbH.

2007-kwiecień – Huta Metali Nieżelaznych Szopienice SA, należąca do Grupy Impexmetal poprzez Hutmen SA, traci ok. 55 mln zł na kontraktach terminowych zawartych na miedź i cynk.

2007-wrzesień – Boryszew wnosi działalność produkcyjną funkcjonującą jako „Boryszew SA Oddział Boryszew w Sochaczewie” aportem do spółki Boryszew ERG SA.

2007-październik – Spółka nabywa Nowoczesne Produkty Aluminiowe SA od Aluminium Konin-Impexmetal SA, należącego do Grupy Impexmetal.

2007-listopad – Boryszew zbywa Oddział Huta Oława na rzecz Zakładów Metalurgicznych Silesia SA, należących do Grupy Impexmetal.

Od 2008 – rozpoczyna się gruntowna restrukturyzacja Boryszewa - Oddziału Elana w Toruniu, obejmująca m.in. zamknięcie wytwarzającego półprodukt wydziału chemicznego, redukcję kosztów, wydzielenie części działalności w osobną spółkę Torlen Sp. z o.o. oraz restrukturyzację majątku, w tym przede wszystkim posiadanych przez Oddział gruntów.

2008-maj – Aluminium Konin-Impexmetal SA, należący do Grupy Impexmetal, kończy realizację inwestycji w nowoczesną linię do produkcji walcowanych wyrobów cienkich z aluminium o wartości ok. 215 mln zł.

2008-czerwiec – następuje połączenie Impexmetal SA z Aluminium Konin-Impexmetal SA, który zaczyna funkcjonować pod nazwą Impexmetal SA – Zakład Huta Aluminium Konin.

2008-wrzesień – Walne Zgromadzenie Huty Metali Nieżelaznych Szopienice SA (spółka zależna od Hutmen SA i pośrednio od Impexmetal SA) podejmuje decyzję o likwidacji spółki.

2008-listopad – podjęta zostaje decyzja w sprawie zamknięcia, począwszy od 2009r., Wydziału Elektrolizy w Zakładzie Huta Aluminium Konin; powodem takiej decyzji jest przede wszystkim wzrost o ponad 50% cen oferowanej na 2009r. energii elektrycznej (która przed podwyżką cen stanowiła ok. 40% kosztów produkcji elektrolizy), a także spadek notowań aluminium na LME.

2009-sierpień-listopad – Grupa Boryszew zbywa łącznie 8% akcji Impexmetal za 43 mln zł, zmniejszając swój udział do 53,7%.

2009-grudzień – NWZ Boryszew podejmuje uchwałę o emisji z prawem poboru akcji serii E.

2010-styczeń – Grupa Boryszew zbywa łącznie 4,4 mln akcji Impexmetal za 11,0 mln zł, zmniejszając swój udział w głosach na WZ do 51,65%.

2010-marzec – Boryszew zbywa 100% udziałów w Izolacji Matizol w Gorlicach.

2010-maj – Boryszew finalizuje z powodzeniem emisję z prawem poboru 313 432 735 akcji serii E.

2010-lipiec – Boryszew podpisuje umowę przedwstępną na zakup zakładów i spółek Grupy Maflow, zlokalizowanych we Włoszech, Chinach, Japonii i Brazylii.

2010-sierpień – Boryszew finalizuje nabycie Maflow Polska z zakładami w Tychach i Chełmku.

2010-sierpień – po kolejnych transakcjach zbycia akcji Impexmetal, udział Grupy Boryszew w Impexmetal wynosi 50,64%.

2010-sierpień – NWZ Boryszew podejmuje uchwałę o emisji z prawem poboru akcji serii F.

2010-październik – Grupa Boryszew nabywa zakłady Grupy Maflow we Włoszech i Hiszpanii oraz spółki Grupy Maflow w Brazylii i w Chinach.

2010-grudzień – nabycie zakładu Maflow France finalizuje proces przejęcia Grupy Maflow. Branża automotive staje się kluczowym segmentem działalności.



2010-grudzień – Boryszew z powodzeniem zamyka emisję akcji serii F.

2011-styczeń – do dnia Prospektu Emisyjnego – kontynuacja strategii rozwoju poprzez przejęcia przedsiębiorstw z branży automotive; prowadzone są badania due-diligence oraz składane oferty na zakup międzynarodowych dostawców komponentów do największych producentów samochodów na świecie.

2011-luty – NWZ Boryszew podejmuje uchwałę o emisji akcji serii G z prawem poboru.

4.2. Zarys ogólny działalności

Emitent jest podmiotem dominującym Grupy Boryszew. Z biznesowego punktu widzenia Spółka składa się z:

- Centrali, której podstawowym celem jest zarządzanie Grupą Kapitałową,
- Oddziału Elana w Toruniu, który jest zakładem produkującym wyroby poliestrowe,
- od 10 sierpnia 2010r. Oddziału Maflow w Tychach, produkującego przewody dla branży automotive.

Grupa Boryszew, w skład której wchodzi kilkadziesiąt spółek, jest jedną z największych grup przemysłowych w Polsce i funkcjonuje w następujących branżach:

- półfabrykaty z metali kolorowych i ich stopów,
- przewody dla branży automotive,
- chemia,
- materiały budowlane,
- łożyska.

Ze względów biznesowych i dla celów zarządzania Grupą, wydzielono w Grupie Emitenta następujące segmenty produktowe, według których prezentowane są kolejne punkty dotyczące przedmiotu działalności i głównych rynków:

- polimery,
- przewody samochodowe,
- aluminium,
- miedź,
- cynk i ołów,
- pozostałe.

Główne podmioty Grupy Boryszew według segmentów produktowych

Polimery	Boryszew (Oddział Elana) Torlen Elana PET Elana Energetyka
Przewody samochodowe	Boryszew (Oddział Maflow) Maflow BRS Maflow France Automotive Maflow Spain Automotive Maflow do Brazil Maflow Components Dalian
Aluminium	Impexmetal (Huta Aluminium Konin) NPA Skawina
Miedź	Hutmen WM Dziedzice HMN Szopienice w likwidacji
Cynk i ołów	Baterpol ZM Silesia
Pozostałe	Boryszew ERG FŁT Polska Zagraniczne spółki handlowe Inne, niesklasyfikowane powyżej

5. Wyniki przedsiębiorstwa i sytuacja finansowa oraz perspektywy

5.1. Badania i rozwój, patenty i licencje

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzą prace badawczo-rozwojowe w zakresie rozwoju stosowanych technologii. Przykładami są prace badawczo – rozwojowe w zakresie opracowania technologii nowych klejów i dyspersji polioctanowych prowadzone przez Boryszew ERG, opracowanie technologii produkcji odlewniczych mosiądzów armaturowych w Hutmen SA, prace laboratoryjne opracowania technologii produkcji polimerów biodegradowalnych w Boryszewie – Oddział Elana, liczne badania związane z technologią produkcji wyrobów z aluminium w Impexmetal – Huta Aluminium Konin (np. opracowanie i częściowe wdrożenie stopu typu „long-life” o nazwie LT325 przeznaczonego do produkcji rurek wymienników ciepła dla motoryzacji) i w NPA Skawina - prace nad technologią produkcji walcówki aluminiowej do przetwarzania jej na druty cienkie.

W 2008r. Boryszew - Oddział Elana opracował rozwiązanie, które zostało zgłoszone do Urzędu Patentowego pod nazwą „Kopoliestryalifatyczne i sposób ich wytwarzania metodą polikondensacji w stanie stopionym”. Impexmetal – Huta Aluminium Konin opracowała i zgłosiła do Europejskiego Urzędu Patentowego autorski stop Huty „Aluminium alloy, in particular for heat exchangers manufacturing”

Patenty i licencje nabrały w Grupie Boryszew istotnego znaczenia wraz z zakupem zakładów Grupy Maflow.

Spółka Maflow BRS jako nabywca zespołów przedsiębiorstw od Maflow S.p.A. i Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej stała się uprawnioną do przedmiotowych praw do własności przemysłowych. Posiadane obecnie przez Maflow BRS oraz Maflow France Automotive s.a.s. patenty i licencje wykorzystywane są we wszystkich zakładach Maflow

5.2. Tendencje

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

- dynamikę wzrostu gospodarczego na świecie, szczególnie w kluczowych dla Grupy branżach (motoryzacja i budownictwo),
- dostępność oraz koszt zewnętrznych źródeł finansowania,
- poziom notowań metali i walut determinujący wysokość kapitału obrotowego oraz efektywność sprzedaży eksportowej i krajowej,
- kurs złotego,
- koszt nośników energetycznych mających duże znaczenie w energochłonnym przemyśle przetwórstwa metali.

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

- dalszy rozwój Segmentu Automotive w Grupie, zarówno w aspekcie nabytej Grupy Maflow jak i planowanych dalszych zakupów w tym sektorze,
- rozpoznanie aktywa z tytułu podatkowej ulgi strefowej - zwolnienia z płatności podatku CIT w związku z prowadzeniem działalności części produkcji Oddziału Maflow na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Tychach,
- efektywność restrukturyzacji majątkowej Grupy polegającej na zbywaniu aktywów nieprodukcyjnych (głównie gruntów),
- efektywność restrukturyzacji operacyjnej mającej na celu wzrost efektywności Grupy,
- sprzedaż praw do emisji CO₂ przez Spółkę Elana Energetyka Sp. z o.o.,
- skuteczność działań obniżających koszty stałe, które zapewnią wzrost odporności Grupy na wahania koniunktury,
- poprawa poziomu technologicznego i wdrażanie nowych produktów umożliwiających poszerzenie portfela wysokomarżowych klientów.



6. Dyrektorzy, wyższy szczebel zarządzania oraz pracownicy

Osobą zarządzającą wyższego szczebla wymienioną w Prospekcie jest Pan Piotr Wiśniewski – Dyrektor Zarządzający Boryszewa – Oddziału Elana.

Liczbę pracowników za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi, na koniec 2010 i na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego podaje poniższa tabela:

Spółka	2007	2008	2009	2010	na dzień zatwierdzenia Prospektu
Boryszew (centrala)	9	9	6	13	15
Boryszew ERG *	688	677	584	648	654
Boryszew O/Maflow				1 620	1540
Boryszew O/Elana	1 493	1 110	341	292	287
Maflow BRS				187	195
Maflow do Brazil				231	235
Maflow Components Dalian				112	114
Maflow France Automotive				169	170
Maflow Spain Automotive				126	120
Torlen				225	221
Elana Energetyka	145	128	95	101	89
Elana PET	486	467	255	223	219
Elimer	55	53	49	49	53
Nylonbor	26	16	16	17	17
NPA Skawina	144	154	132	134	134
Impexmetal **	1 058	1 017	654	666	690
Baterpol	217	208	194	203	210
WM Dziedzice	482	523	455	462	489
ZM Silesia	149	242	232	220	219
Hutmen	559	425	320	297	294
HMN Szopienice w likwidacji	392	349	22	22	21
FŁT Polska	29	27	25	25	25
S & I	1	1	1	1	1
Matalexfrance	7	8	5	5	5
FLT Bearings	3	3	3	3	3
FLT France	5	6	5	5	5
Suma	5 948	5 423	3 394	6 056	6 025

* dane uwzględniają połączenie z Oddziałem Boryszew w Sochaczewie

** dane uwzględniają zatrudnienie w Zakładzie Huta Aluminium Konin w Koninie

7. Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi

7.1. Znaczący akcjonariusze

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów na WZ Emitenta	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
--------------	--------------	---	---------------------------------	--



Pan Roman Karkosik	653 769 182	57,94%	653 769 182	57,94%
--------------------	-------------	--------	-------------	--------

7.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W Prospekcie Emisyjnym opisano transakcje Emitenta z podmiotami powiązаныmi za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty zatwierdzenia Prospektu, w tym również umowy, które już nie obowiązują. Ogółem Boryszew SA zawarła w tym okresie niespełna 300 transakcji z podmiotami powiązаныmi.

8. Informacje finansowe

8.1. Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz inne informacje finansowe

Źródłem przedstawionych w poniższej tabeli wybranych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta są:

- skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2008, 2009 i 2010, zbadane przez biegłego rewidenta,
- śródroczne kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011, które nie było przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta.

tys. zł, chyba że podano inaczej	2008	2009	I kwartał 2010	2010	I kwartał 2011
Przychody ze sprzedaży (z działalności kontynuowanej)	3 215 429	2 227 509	671 767	3 134 792	1 021 633
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	-134 996	69 533	22 607	147 351	42 160
Zysk brutto z działalności zaniechanej	-118 843	-10 632	-4 360	-8 073	-2 022
Zysk / strata netto	-238 826	51 698	15 112	126 371	32 741
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	-166 364	39 745	8 411	93 884	18 733
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	343 156	263 497	3 022	56 171	3 625
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-137 234	91 477	29 976	6 642	-11 275
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-225 391	-371 216	-30 784	-30 838	-11 452
Zmiana stanu netto środków pieniężnych	-19 469	-16 242	2 214	31 975	-19 102
Aktywa razem	2 242 786	2 007 340	2 048 305	2 340 460	2 442 838
Aktywa trwałe	1 110 327	1 054 183	1 058 452	1 157 566	1 151 979
Zobowiązania	1 457 019	1 111 666	1 129 908	1 203 022	1 278 143
Zobowiązania długoterminowe	238 113	225 117	210 589	242 150	236 109
Zobowiązania krótkoterminowe	1 072 309	840 047	894 417	917 005	996 302
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	146 597	46 502	24 902	43 867	45 732
Kapitał własny	785 767	895 674	918 397	1 137 438	1 164 695
Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	393 770	417 928	418 059	621 468	637 268
Kapitał zakładowy	15 404	15 404	15 404	121 972	121 972
				1 128 357	1 128 357
Liczba akcji (sztuk)	62 686 547	62 686 547	376 119 282	846	846
Zysk na 1 akcję (zł)	-2,65	0,63	0,02	0,08	0,02
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	6,28	6,67	1,11	0,55	0,56

8.2. Znaczące zmiany

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej grupy, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne dane finansowe:

Opis znaczących zmian w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy Kapitałowej Emitenta	Data i numer Raportu Bieżącego (RB), zawierającego informację o danym zdarzeniu



Emisja obligacji w ramach Programu – 3 letnich obligacji imiennych, które zastępują obligacje wyemitowane przez Boryszew w ramach Programu emisji obligacji, prowadzonego przez Pekao S.A., objęte przez Impexmetal S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 30 listopada 2010 roku.	RB 18/2011
Rodzaj emitowanych obligacji: Obligacje imienne serii A.	Boryszew SA
Wielkość emisji: 38 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 38.000.0000 PLN.	z 28 lutego 2011 roku
Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Obligacje zostaną wykupione w dniu 30 września 2012 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.	
Zawarcie w dniu 24 marca 2011 umowy finalizującej przeniesienie własności majątku zakładu Maflow France SA w upadłości na rzecz spółki Maflow France Automotive S.A.S., będącej podmiotem w 100% zależnym od Emitenta.	RB 25/2011
Cena przejęcia składników zakładu Maflow France SA w upadłości wyniosła 1.800 tys. euro, cena cesji umowy leasingu na nieruchomości – 1.900 tys.euro	Boryszew SA z 25 marca 2011 roku

Szczegóły oferty oraz dopuszczenia do obrotu

8.3. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Przedmiotem Oferty Publicznej są Akcje Serii G.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW będą oferowane Akcje Serii G, Prawa do Akcji Serii G (PDA), Prawa Poboru Akcji Serii G. Intencją Emitenta jest możliwie jak najszybsze wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii G i dokonania ich asymilacji z notowanymi obecnie akcjami Emitenta serii A, B, C, D, E i F. Ponieważ jest to możliwe dopiero po rejestracji Akcji Serii G przez sąd, Emitent planuje przed wprowadzeniem do obrotu Akcji Serii G wprowadzenie do obrotu zbywalnych praw do akcji (PDA), przyznanych subskrybentom, którym przydzielono Akcje Serii G, w ilości równej liczbie przysługujących im akcji.

8.4. Plan dystrybucji

Zapisy na Akcje Serii G na podstawie Praw Poboru należy składać w Terminie Przyjmowania Zapisów w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- domu (biura) maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym zarejestrowane są Prawa Poboru,
- domu (biura) maklerskiego wskazanego przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zarejestrowane są Prawa Poboru.

Zapisy Dodatkowe na Akcje Serii G należy składać w Terminie Przyjmowania Zapisów w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- domu (biura) maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisu Dodatkowego, na którym zarejestrowane były akcje Emitenta na koniec Dnia Prawa Poboru, przy czym dopuszcza się złożenie Zapisu Dodatkowego w innym domu maklerskim, w szczególności w przypadku likwidacji rachunku papierów wartościowych – na podstawie odpowiednich dokumentów potwierdzających posiadanie akcji na koniec Dnia Prawa Poboru (np. wyciągów z rachunku, historii rachunku, zaświadczeń itp.)
- domu (biura) maklerskiego wskazanego przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii G, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta,

8.5. Rynki

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego jedynym rynkiem, na którym są notowane papiery wartościowe Emitenta jest rynek podstawowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Praw Poboru Akcji Serii G, Praw do Akcji Serii G i Akcji Serii G także na rynek podstawowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.



8.6. Sprzedający akcjonariusze

W ramach Oferty Publicznej nie będzie dokonywana sprzedaż akcji istniejących.

8.7. Rozwodnienie

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Akcji Serii G, Akcje Dotychczasowe (akcje Serii A, B, C, D, E i F) stanowiąć będą 50,0% wszystkich akcji Emitenta.

8.8. Koszty emisji

Wpływy brutto Emitenta z Oferty wyniosą 112,8 mln zł.

Koszty emisji, obejmujące opłaty na rzecz podmiotów zewnętrznych (podatek od czynności cywilnoprawnych, opłata notarialna, opłaty na rzecz KDPW i GPW) Emitent szacuje na około 660 tys. zł. Opłaty za sporządzenie prospektu emisyjnego na rzecz Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. wyniosą około 170 tys. zł. Dodatkowo koszty, związane z publikacją prospektu na stronie internetowej GPW, promocją oferty oraz przygotowaniem informacji i ewentualnych spotkań z inwestorami wyniosą około 20 tys. zł.

Łączne koszty emisji będą więc wynosić około 840 tys. zł.

9. Informacje dodatkowe

9.1. Kapitał zakładowy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 112.835.784,60 zł i dzieli się na 1.128.357.846 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wszystkie akcje Emitenta są zdematerializowane, a wszystkie poza akcjami serii A w liczbie 224.550 są wprowadzone do obrotu za rynku podstawowym GPW.

9.2. Dokumenty dostępne do wglądu

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego, w siedzibie Emitenta w Sochaczewie ul. 15 Sierpnia 106 można zapoznać się z treścią:

- Statutu Emitenta,
- Regulaminu Zarządu,
- Regulaminu Rady Nadzorczej,
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- Zasad Ładu Korporacyjnego,
- historycznych informacji finansowych Emitenta za lata obrotowe 2008, 2009 i 2010,
- historycznych informacji finansowych jednostek zależnych Emitenta za rok obrotowy 2009 i 2010,
- Raportu Dun & Bradstreet z dnia 17 marca 2011 zawierającego ocenę (rating) Emitenta.

Dokumenty te – za wyjątkiem historycznych informacji finansowych jednostek zależnych Emitenta – są także dostępne na stronie internetowej Emitenta www.ir.boryszew.com.pl

III CZYNNIKI RYZYKA

Emitent zwraca uwagę Inwestorów na opisane w niniejszym rozdziale czynniki ryzyka, rozumiane jako czynniki, które łącznie lub każdy z osobna mogą mieć wpływ na wystąpienie w przyszłości zdarzeń niekorzystnych, mogących oddziaływać negatywnie – także w sposób znaczący – na funkcjonowanie Emitenta, Grupy Kapitałowej i poszczególnych spółek oraz na obniżenie – także w stopniu znaczącym – wyceny akcji Emitenta skutkujących poniesieniem przez Inwestorów poważnych strat.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że czynniki ryzyka opisane poniżej mogą nie być wszystkimi ryzykami, na jakie narażony jest Emitent. Przedstawiono tylko te czynniki ryzyka, które są mu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego znane, a równocześnie mogą istnieć inne, niezidentyfikowane czynniki ryzyka, które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

Kolejność, w jakiej opisano czynniki ryzyka nie pozostaje w żadnym związku ani z istotnością ani z prawdopodobieństwem ziszczenia się poszczególnych z nich.

1. Ryzyka dotyczące otoczenia, w którym Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzą działalność

1.1. Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne związane jest z możliwością pogorszenia się sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie. Jego miarą są zmiany podstawowych wskaźników makroekonomicznych – produktu krajowego brutto, inflacji, bezrobocia, głównych stóp procentowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu sytuacja gospodarki polskiej jest relatywnie nieco lepsza od średniej dla krajów UE, Pomimo, że większość danych makroekonomicznych wskazuje, że gospodarka światowa wychodzi z kryzysu zapoczątkowanego w 2008 roku, to należy mieć na uwadze możliwość powrotu kryzysu i znacznego pogorszenia się koniunktury, którego efektem może być w szczególności spadek – nawet drastyczny – popytu na produkty niektórych bądź wszystkich spółek Grupy Kapitałowej oraz ograniczenie źródeł finansowania działalności. Taka sytuacja może skutkować znaczącym pogorszeniem warunków prowadzenia działalności gospodarczej, wyniku finansowego i sytuacji finansowej Grupy.

1.2. Ryzyko stabilności systemu prawnego

Ryzyko to wynika z relatywnie częstych zmian regulacji powszechnie obowiązującego prawa, którym podlega prowadzona przez Grupę Kapitałową działalność. Zmiany w prawie mogą oddziaływać na wynik prowadzonej działalności gospodarczej poprzez zwiększenie kosztów obsługi prawej w fazie wprowadzania zmian oraz wzrost kosztów stałych i zmiennych prowadzonej działalności związanych z koniecznością spełniania podwyższonych wymogów i standardów, ponoszeniem zwiększonych obciążeń publicznoprawnych i innymi konsekwencjami. W skrajnym przypadku podwyżka kosztów może prowadzić do decyzji o zaniechaniu określonych rodzajów działalności ze względu na nieefektywność bądź nieracjonalność ich kontynuowania.

1.3. Ryzyka związane z przepisami prawa pracy

Ryzyko wynika ze znacznego uprzywilejowania pracowników przez obowiązujący kodeks pracy. W ewentualnych sporach z pracownikami spółki Grupy Kapitałowej Emitenta narażone są na ryzyko ponoszenia zwiększonych kosztów działalności związanych bądź z nieuzasadnionym wzrostem wydajności podwyżkami płac bądź ze skutkami prowadzonych akcji protestacyjnych. Dodatkowo spółki Grupy Kapitałowej Emitenta obowiązane są – jak każdy pracodawca – do ponoszenia kosztów funkcjonowania związków zawodowych. W przypadku kreowania nowych organizacji związkowych w poszczególnych spółkach koszty te mogą wzrosnąć.

1.4. Ryzyka związane z przepisami antymonopolowymi

Zarówno Grupa Kapitałowa jak i poszczególne spółki (np. Hutmen SA, Impexmetal SA) osiągają sprzedaż, której udział w rynku danych produktów jest przedmiotem zainteresowania organów antymonopolowych (Prezes UOKiK, Komisja Europejska) uprawnionych do kontroli przestrzegania ograniczeń dotyczących zakazu nadużywania pozycji dominującej. Naruszenie zakazu może skutkować nałożeniem znacznych kar pieniężnych na spółki (do 10% przychodów ze sprzedaży osiągniętych za rok poprzedni), osoby pełniące w nich funkcje zarządzające albo nakazaniem podjęcia określonych działań (zaniechania praktyk ograniczających konkurencję). W skrajnym przypadku właściwy organ może również nałożyć sankcje w postaci nakazu. Z kolei przepisy dotyczące koncentracji przedsiębiorstw mogą wpływać negatywnie na transakcje kapitałowe – w szczególności w przypadku zbywania przez Emitenta akcji spółek Grupy Kapitałowej inwestorom branżowym lub nabywania podmiotów gospodarczych prowadzących działalność podobną do spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

1.5. Ryzyka związane z przepisami regulującymi pomoc publiczną

Co do zasady wszelka pomoc publiczna udzielana przedsiębiorcy wymaga akceptacji Komisji Europejskiej (nie dotyczy to pomocy „*de minimis*” i wsparcia udzielonego w ramach funkcjonujących programów pomocowych). Wszelka otrzymana w przeszłości, także w okresie przed przystąpieniem Polski do UE, pomoc może być w pewnych przypadkach traktowana jako niedozwolona pomoc publiczna lub podlegać nakazowi zwrotu z innych tytułów (np. uznania, że wykorzystano ją z naruszeniem przepisów lub zawartych umów). Spółkę zależną Emitenta HMN Szopienice SA w likwidacji we wrześniu 2008 r. i – ponownie – 6 maja 2011 roku wezwano do zwrotu kwoty 10,3 mln zł, stanowiącej wartość udzielonej spółce pomocy publicznej (kwota z odsetkami wynosi 20,75 mln zł). Emitent skorzysta w tej sprawie ze wszystkich możliwych dróg odwołania się od tej decyzji, ale ryzyko niepowodzenia tego działania jest – w ocenie Spółki – istotne.

Szczegółowy opis zagadnienia zawarty jest w punkcie 20.8 Dokumentu Rejestracyjnego.

1.6. Ryzyka związane z przepisami dotyczącymi środowiska naturalnego

Znaczna liczba spółek przemysłowych Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzi działalność mającą negatywny wpływ na środowisko naturalne. Obowiązujące prawo ochrony środowiska wprowadziło obowiązek uzyskiwania pozwolenia zintegrowanego dla określonych rodzajów instalacji przemysłowych w szczególności w przemyśle metalurgicznym i chemicznym. W pozwoleniu zintegrowanym ustalone są warunki wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza, wytwarzania odpadów, emitowania hałasu, wprowadzania ścieków, poboru wód oraz emitowania pól elektromagnetycznych – w zależności od rodzaju działalności. Przekroczenie określonych w pozwoleniach warunków skutkuje nałożeniem wysokich kar administracyjnych – do wysokości 10-krotnej wielkości jednostkowej stawki opłat za korzystanie ze środowiska. Nie można wykluczyć zmaterializowania się tego ryzyka (lub innego ryzyka związanego z przepisami dotyczącymi środowiska naturalnego) w odniesieniu do poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta w przeszłości.

1.7. Czynniki ryzyka dotyczące podatków

Przepisy polskiego prawa podatkowego, regulujące obowiązki podatników i płatników podatków zwłaszcza w zakresie podatku dochodowego budzą często wątpliwości i są w różny sposób interpretowane przez podatnika i organ podatkowy. Niezależnie od późniejszego rozstrzygnięcia sporu przez sąd administracyjny istnieje obowiązek zapłaty podatku w kwocie ustalonej przez organ podatkowy. W przypadku dużych sum decyzje nakazujące zapłatę podatku w kwocie wyższej niż zgodna z interpretacją przepisów dokonaną przez podatnika mogą mieć wpływ na płynność finansową i wynik finansowy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. Dodatkowo istnieje też ryzyko niekorzystnych dla spółek Grupy wyników kontroli prawidłowości rozliczeń podatkowych za okres poprzednich 5 lat, do przeprowadzania których uprawnione są organy podatkowe. Emitent i spółki Grupy Boryszew dokładają należytej staranności do prawidłowego i terminowego dokonywania rozliczeń podatkowych, ale ryzyk związanych z tym obszarem nie da się wyłączyć w sytuacji, gdy nawet stanowiska różnych organów podatkowych dotyczące podobnych spraw bywają różne, a taki sam problem dotyczy także orzecznictwa sądów administracyjnych.

1.8. Ryzyko związane z zależnością przychodów Grupy od czynników zewnętrznych

Na ryzyko obniżenia się przychodów w wyniku działań zewnętrznych mogą mieć wpływ różne czynniki, między innymi pogorszenie koniunktury gospodarczej i ryzyko konkurencji – omówione w innych podpunktach. Oprócz tych ryzyk wpływ na spadek popytu na produkty Grupy Kapitałowej Emitenta mogą powodować także inne przyczyny. W przypadku produktów spółek Grupy Kapitałowej nabywanych przez klientów celem dalszego przetworzenia mogą to być na przykład zmiany technologii lub spadek popytu na wyroby gotowe wynikający z różnych przyczyn (np. działalność konkurencji). W przypadku wyrobów gotowych spadek popytu może być powodowany także zmianami preferencji konsumentów i nasyceniem rynku oraz innymi przyczynami, z których nie wszystkie są możliwe do określenia. Emitent monitoruje w sposób ciągły rynki produktów spółek Grupy Kapitałowej, ale nie może wykluczyć ziszczenia się tego rodzaju ryzyka.

1.9. Ryzyko awarii, katastrof naturalnych i innych podobnych zdarzeń

Ryzyko zdarzeń nieprzewidywalnych, takich jak katastrofy naturalne o charakterze rzadko spotykanym w warunkach środowiska geograficznego Polski (trzęsienia ziemi, tornada), konflikty zbrojne, ataki terrorystyczne charakteryzuje się z reguły bardzo niskim ale równocześnie trudnym do oszacowania prawdopodobieństwem wystąpienia. Drugą ich cechą jest zdolność do powodowania bardzo wysokich jednostkowych strat, zwykle wyłączonych spod ochrony ubezpieczeniowej. Emitent zwraca uwagę na praktyczną niemożność wyłączenia tych ryzyk ani minimalizacji skutków ich ziszczenia się. Pozytywną cechą Grupy Kapitałowej w kontekście tego rodzaju ryzyka jest lokalizacja poszczególnych spółek w różnych regionach kraju, co częściowo zabezpiecza Grupę przed skutkami zdarzeń o charakterze lokalnym.

Większym prawdopodobieństwem odznacza się ryzyko dużych awarii urządzeń produkcyjnych, pożarów, katastrof budowlanych oraz klęsk żywiołowych spotykanych powszechnie w warunkach Polski (powodzie, huragany). Te ryzyka objęte są w części lub w całości umowami ubezpieczeń, jednak wypłaty odszkodowań nie są w stanie zrekomensować wszystkich strat związanych przede wszystkim z utratą korzyści czy koniecznością odbudowy pozycji rynkowej spowodowanej nieraz długoterminowym procesem odbudowy.

1.10. Ryzyka zmienności cen surowców i produktów

Spółki Grupy Kapitałowej, zwłaszcza działające w segmencie metali są narażone na ryzyko zmienności cen surowców. Ma to znaczenie szczególnie w przypadku kontraktów długoterminowych, w których ustalona jest z odbiorcą cena produktu. Ceny metali notowanych na LME charakteryzują się dużą zmiennością. Ceny innych surowców również są zmienne, a ich wzrosty mogą powodować obniżenie rentowności sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej. Podobne ryzyko dotyczy spadku cen zbytu produktów spółek Grupy, zwłaszcza tych które nie są wykonywane na konkretne zamówienia lecz na skład. Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, a w szczególności Grupy Hutmen oraz Impexmetal-Huta Aluminium Konin stosują w pewni profesjonalny hedging zabezpieczający zarówno ekspozycje generowane przez kontrakty zakupowe jak i sprzedażowe. Ryzyko jednak może zmaterializować się w innych spółkach Grupy Kapitałowej, gdzie stosowanie mechanizmów zabezpieczających nie jest możliwe w takim stopniu jak w przypadku towarów giełdowych, w stosunku do których istnieją instrumenty pochodne umożliwiające hedging. Także w spółkach, gdzie hedging jest stosowany istnieje ryzyko związane z niemożliwością pełnego zabezpieczenia niektórych kontraktów oraz z błędami ludzkimi.

1.11. Ryzyko zmienności kursów walut

Źródłem ryzyka kursowego jest uzyskiwanie przychodów i ponoszenie kosztów w walutach obcych. Zmienność kursu złotego jest w trakcie trwającego kryzysu dość intensywna. Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta stosują dostępne na rynku instrumenty zabezpieczające przed zmiennością kursów. Nie można jednak wykluczyć zmaterializowania się ryzyka kursowego zwłaszcza w sytuacji dużych zmian kursów, niepełnego dostosowania instrumentu pochodnego do zabezpieczanej pozycji czy błędów ludzkich.

1.12. Ryzyko kontrahentów – dostawców i odbiorców

Ryzyko kontrahenta występuje zawsze w stosunkach gospodarczych i jest związane przede wszystkim z zagrożeniem opóźnienia lub niewykonania przez partnera zobowiązań w zakresie dostaw, usług czy zapłaty. Spółki Grupy Kapitałowej współpracują w większości przypadków ze stałymi kontrahentami – podmiotami o znanej i sprawdzonej reputacji, a w przypadku nowych dostawców i odbiorców dokonują z należytą

starannością ich sprawdzenia i należyce zabezpieczają wykonanie zobowiązań takich partnerów. Nie można jednak wykluczyć, że pomimo zachowania wszelkich środków ostrożności spółki Grupy Kapitałowej będą miały do czynienia ze zmaterializowaniem się ryzyka kontrahenta i koniecznością poniesienia wynikających z niego kosztów, które mogą być znaczące zwłaszcza w przypadku dużych kontraktów i trwałej niewypłacalności partnera. Część spółek Grupy Boryszew minimalizuje to ryzyko poprzez ubezpieczenie należności.

1.13. Ryzyka związane z pozyskiwaniem finansowania

Warunkiem prowadzenia każdej działalności gospodarczej jest dysponowanie środkami finansowymi – inwestycyjnymi i obrotowymi. Racjonalna gospodarka zasobami ekonomicznymi wymaga uzupełniania posiadanych środków własnych środkami obcymi w postaci kredytów, pożyczek, środków z emisji papierów wartościowych dłużnych, umów leasingu i innych instrumentów. Możliwość pozyskania środków od podmiotów zewnętrznych zależy od zaufania, jakim cieszy się spółka i które jest pochodną oceny jej dotychczasowej działalności, wywiązywania się z zobowiązań, jakości zarządzania, pozycji konkurencyjnej etc. Pogorszenie reputacji wynikające na przykład z niewłaściwych decyzjami zarządczych, wzrostem konkurencji, zdarzeniami losowymi może przekładać się na zmniejszenie zdolności kredytowej podmiotu. Utrata zaufania do pożyczkobiorców może wynikać też przyczyn od nich niezależnych i obejmujących wszystkich uczestników rynku finansowego – co można było obserwować w fazie pogłębiania się obecnego kryzysu. Nie można wykluczyć zaistnienia skutków tego ryzyka w odniesieniu do poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości.

2. Czynniki ryzyka dotyczące Emitenta i Grupy Kapitałowej

2.1. Ryzyko związane z restrukturyzacją spółek Grupy Kapitałowej

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta to w wielu przypadkach przekształcone w spółki kapitałowe i sprywatyzowane dawne przedsiębiorstwa państwowe zachowujące jeszcze długo po roku 1989 niektóre cechy charakterystyczne dla tych organizacji – przerosty zatrudnienia, wielkie zaplecza socjalne, ogromne powierzchnie budynków produkcyjnych, magazynowych i biurowych niedostosowane zupełnie do współczesnych technologii, funkcjonalności i wymogów środowiskowych, często zlokalizowane na obszarze miast (np. Hutmen). Proces restrukturyzacji spółek Grupy Kapitałowej jest bardzo zaawansowany, ale nie dobiegł jeszcze końca. Jego kontynuacja łączy się z ryzykami ponoszenia dodatkowych kosztów.

2.2. Ryzyko braku możliwości pozyskania nowej lub utraty obecnej kadry

Działalność Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej wymaga działania wykwalifikowanej i doświadczonej kadry – zarówno w procesach decyzyjnych jak i wykonawczych. Wykwalifikowani, chętni do poszerzania wiedzy i zakresu umiejętności, mobilni i dyspozycyjni pracownicy są zawsze – nawet w okresie kryzysu – obiektem starań mających na celu ich pozyskanie, podejmowanych ze strony innych przedsiębiorców. Dodatkowo pełne otwarcie rynków pracy w prawie wszystkich (oprócz dwóch) krajach UE powiększa ryzyko odpływu pracowników. Nie można wykluczyć tego ryzyka, a jego zmaterializowanie się w dużej skali byłoby dla Grupy Kapitałowej źródłem istotnych dodatkowych kosztów związanych z poszukiwaniem nowych pracowników lub poprawy warunków wynagrodzeń i innych świadczeń w celu zatrzymania chcących odejść.

2.3. Ryzyko związane ze specyfiką spółki holdingowej

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta jest złożona – Grupa składa się ze spółek bezpośrednio zależnych od Emitenta (spółek-córek) oraz zależnych grup kapitałowych (Grupa Impexmetal, obejmująca dodatkowo Grupę Hutmen). Emitent zwraca uwagę, że zarządzanie strukturą o takim stopniu skomplikowania wiąże się przede wszystkim z ryzykami związanymi z przepływem informacji niezbędnych do efektywnego zarządzania Grupą. Opóźnienia w otrzymywaniu informacji ze spółek przez Emitenta mogą skutkować podejmowaniem nieadekwatnych do sytuacji decyzji zarządczych.

2.4. Ryzyka wynikające z działań innych niż Emitent udziałowców spółek Grupy Kapitałowej

Spółród 26 przedstawionych w punkcie 7.2. Dokumentu Rejestracyjnego istotnych spółek zależnych Emitenta w 19 Emitent posiada 100% akcji lub udziałów, a w kolejnych 7 udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ lub Zgromadzeniu Wspólników jest większy niż 50%. Należy jednak pamiętać, że nawet w przypadku posiadania kontroli nad spółką wynikającej z przewagi głosów w organie stanowiącym, mniejszościowy akcjonariusz ma prawo do działań, które mogą mieć istotny wpływ na podstawowe interesy spółki i być znaczące dla całej Grupy Kapitałowej. Przykładem jest działanie Skarbu Państwa w HMN Szopienice SA polegające na zaskarżeniu uchwał WZ w sprawie likwidacji spółki i tym samym uniemożliwieniu – do czasu zakończenia postępowań sądowych we wszystkich instancjach – przeprowadzenia likwidacji i spłatę jej zobowiązań wobec innych spółek Grupy. Nie można wykluczyć podobnego działania w przyszłości ze strony innych niż Emitent udziałowców spółek Grupy Kapitałowej.

2.5. Ryzyko związane z transakcjami na rynkach towarowych

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, zwłaszcza działające w segmentach aluminium, miedzi oraz cynku ołowiu zawierają transakcje po cenach związanych z notowaniem tych metali na rynkach towarowych, głównie LME. Notowania metali charakteryzują się w ostatnich latach dużą zmiennością związaną najpierw z szybkim wzrostem zapotrzebowania na surowce, a od 2008 roku – z poszczególnymi fazami ogólnoswiatowego kryzysu. Zmienność cen metali generuje ryzyko dla spółek Grupy – będących przede wszystkim przetwórcami tych surowców – polegające na nieuzyskaniu w cenie wyrobu gotowego zwrotu ceny surowca użytego do produkcji. Spółki ograniczają to ryzyko wykorzystując wszystkie dostępne możliwości hedgingu, także z wykorzystaniem towarowych instrumentów pochodnych. Zawsze jednak pozostaje margines ryzyka związany z błędami ludzkimi, dostępnym spektrum instrumentów zabezpieczających, ich ceną i płynnością oraz innymi zdarzeniami, także trudnymi do przewidzenia, powodujący możliwość poniesienia strat i to w przypadku dużych kontraktów – istotnych w skali Grupy Kapitałowej.

2.6. Ryzyko decyzji dotyczących inwestycji kapitałowych

Rozwój Grupy Kapitałowej polegał na dokonywaniu przez Emitenta i spółki holdingowe należące do Grupy (Impexmetal, Hutmen) inwestycji kapitałowych w akcje i udziały spółek zależnych. W przypadku pozyskania przez Emitenta odpowiednich środków rozwój ten może być kontynuowany. Inwestycjami kapitałowymi jest także nabywanie innych niż udziałowe instrumentów rynku kapitałowego – instrumentów dłużnych i pochodnych. Z inwestycjami kapitałowymi związany jest szereg ryzyk, związanych zarówno z jakością i wiarygodnością emitenta instrumentów (włącznie z ryzykiem jego upadłości) jak i z koniunkturą na rynku wpływającą na wycenę posiadanych instrumentów oraz z płynnością rynku, która umożliwia zbycie instrumentów po cenie bliskiej ich wartości godziwej.

2.7. Ryzyko sporów z pracownikami

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta dokładają należytych starań w zakresie prowadzenia polityki personalnej i wszystkie ewentualne spory z pracownikami – także reprezentowanymi przez związki zawodowe – starają się rozstrzygać ugodowo. Nie ma jednak pewności, czy w przyszłości nie zajdą zdarzenia typowe dla działalności związków zawodowych w Polsce, a związane ze stawianiem żądań, których realizacja będzie skutkować koniecznością zakończenia działalności poszczególnych działów przedsiębiorstw bądź całych przedsiębiorstw spółek Grupy Kapitałowej. W przypadku ziszczenia się tego ryzyka skutkiem będą wszelkie koszty związane z zakończeniem działalności.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w spółkach Grupy Kapitałowej funkcjonuje łącznie 30 organizacji związkowych. Od 2007 roku w spółkach Grupy Kapitałowej miały miejsce trzy spory zbiorowe, z których jeden przekształcił się w strajk. Obecnie nie ma miejsca żaden spór zbiorowy.

2.8. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi

W punkcie 20.8. Dokumentu Rejestracyjnego opisano istotne dla Grupy Kapitałowej postępowania przed organami rządowymi oraz postępowania sądowe i arbitrażowe, które mogły mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy Kapitałowej. Istotą prowadzonych postępowań jest wydawanie postanowień, orzeczeń i wyroków przez organ niezależny od Emitenta i – w przypadku sądów – niezawisły, na którego decyzje Emitent (lub spółka z Grupy Kapitałowej będąca stroną postępowania) nie ma bezpośredniego wpływu. Zawsze istnieje więc ryzyko zakończenia postępowania wynikiem niekorzystnym dla Emitenta. Emitent informuje ponadto, że istnieje ryzyko wystąpienia w przyszłości podobnych zdarzeń w postaci wszczęcia postępowań przed organami rządowymi oraz postępowań sądowych i arbitrażowych, o których na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie ma żadnych informacji.

2.9. Ryzyko niepełnej ochrony ubezpieczeniowej

Część opisanych w niniejszym rozdziale ryzyk objętych jest ochroną ubezpieczeniową z tytułu umów ubezpieczenia zawartych przez Emitenta i poszczególne spółki grupy kapitałowej. Zakres ochrony ubezpieczeniowej jest wynikiem decyzji podjętych przez Zarządy poszczególnych spółek z należytą starannością i zgodnie z zasadą racjonalnego gospodarowania zasobami. Obszary ryzyk nieobjętych ochroną ubezpieczeniową wynikają z niskiego prawdopodobieństwa ich materializacji lub z niemożności zawarcia umów ubezpieczenia dotyczących ryzyk tego rodzaju (np. brak możliwości prawnych czy nieadekwatna do wartości potencjalnej szkody cena ubezpieczenia). Emitent zwraca uwagę, że ziszczenie się ryzyk nieobjętych ubezpieczeniem zawsze będzie generować dodatkowe koszty działalności Grupy Kapitałowej.

2.10. Ryzyko źródeł finansowania działalności i płynności finansowej

Emitent zwraca uwagę na ryzyko związane z finansowaniem działalności spółek Grupy Kapitałowej. Z finansowaniem środkami własnymi wiąże się zawsze ryzyko ich zmniejszenia w sytuacji ponoszenia przez spółki strat. Z kolei finansowanie środkami obcymi – na przykład w formie kredytów bankowych – związane są ryzyka podjęcia przez podmiot finansujący decyzji niekorzystnych dla klienta, np. o wcześniejszej spłacie zadłużenia, nieuruchomieniu kolejnych transz kredytu, niezawarcia kolejnych umów dotyczących finansowania. Ryzyko to wzrosło w okresie obecnego kryzysu, wskutek ogólnego zmniejszenia zaufania do kredytobiorców i podwyższenia wymagań odnośnie ich kondycji i zabezpieczeń. Emitent i spółki Grupy Kapitałowej prowadzą ciągłe i skuteczne działania mające na celu pozyskiwanie finansowania w niezbędnej do prowadzonej działalności wysokości. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości uzyskanie finansowania ze źródeł zewnętrznych może stać się. Taka sytuacja może doprowadzić do pogorszenia płynności finansowej poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej bądź całej Grupy Boryszew.

W opinii z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2010 roku biegły rewident zwrócił uwagę na przedstawione przez Spółkę (w pkt 9 i 10) informacje o ryzyku płynności.

Uwagi związane z płynnością finansową Emitenta zawarte były także w:

- Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania skonsolidowanego za 2008r. (konieczność restrukturyzacji zadłużenia z krótkoterminowego na długoterminowe oraz mając na uwadze zasadę kontynuacji działalności),
- Raportcie Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania skróconego sprawozdania skonsolidowanego za pierwsze półrocze 2009r (ryzyko płynności w odniesieniu do zasady kontynuacji działalności),
- Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania skonsolidowanego za 2009r (niskie wskaźniki płynności, wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu z majątkiem obrotowym - w odniesieniu do zasady kontynuacji działalności),

2.11. Ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej Emitenta

W opinii Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie istnieje zagrożenie kontynuacji działania przez istotne dla działalności Grupy Kapitałowej jednostki zależne Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że sytuacja ta może ulec zmianie w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej – w szczególności tych, w których działania restrukturyzacyjne, mające na celu uzyskanie trwałej rentowności i konkurencyjności na rynku, nie przyniosą zakładanych efektów. Zdaniem Emitenta nie można wykluczyć zmaterializowania się tego ryzyka.

2.12. Ryzyka związane z przejęciami w branży automotive

W drugiej połowie 2010 roku Emitent nabył kilka przedsiębiorstw Grupy Mafrow. Możliwe jest też przejęcie innych przedsiębiorstw z branży automotive w przyszłości. W związku z tymi działaniami Spółki inwestorzy powinni być świadomi ryzyk związanych zarówno z procesami przejęć innych podmiotów jak i ze specyfiką branży.

Spółka dokonująca akwizycji innych podmiotów, pomimo dołożenia należytej staranności i przeprowadzenia procesu due-dilligence zgodnie z obowiązującymi standardami, może nie dysponować zasobem informacji wystarczającym do sprawnego zarządzania przejętą organizacją. W okresie zmian właścicielskich i restrukturyzacji należy się też liczyć z możliwością utraty kluczowego personelu, nasileniem działań konkurencji oraz szeregiem innych niekorzystnych zdarzeń, trudnych do przewidzenia. Ryzyko związane z akwizycją może zmaterializować się w postaci konieczności poniesienia znacznych kosztów, nieraz przekreślających ekonomiczną racjonalność przedsięwzięcia.

Cechą charakterystyczną branży automotive jest dużą zależność dostawców podzespołów od producentów samochodów. Dostawcy działają w surowym reżimie *just in time* i ponoszą znaczne nakłady na przygotowanie unikalnych produktów dla poszczególnych odbiorców, a – z drugiej strony – mogą być w każdej chwili zastąpieni przez innego producenta oraz mogą ponosić wysokie kary za niewywiązanie się z dostaw. Są też zależni od koniunktury na rynku samochodowym.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami

3.1. Ryzyko wstrzymania lub zakazu przeprowadzenia oferty oraz wstrzymania lub zakazu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną i subskrypcją dokonywaną na podstawie tej oferty przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie i subskrypcji w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub subskrypcji albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej lub subskrypcji albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować – na koszt Emitenta – informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub subskrypcją.

W związku z daną ofertą publiczną i subskrypcją, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF na mocy art. 17 Ustawy o ofercie, może:



- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z każdym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany pkt 2 i 3.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o ofercie także w przypadku gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- 1) oferta publiczna i subskrypcja papierów wartościowych dokonywana na podstawie tej oferty lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Nie można wykluczyć istnienia tego ryzyka w odniesieniu do Oferty publicznej o objętej niniejszym Prospektem Emisyjnym i ubiegania się o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na jego podstawie.

3.2. Ryzyko niezatwierdzenia aneksu do Prospektu

Zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie Emitent jest obowiązany przekazywać KNF w formie Aneksu do Prospektu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach w treści Prospektu Emisyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, do dnia upływu Terminu Ważności Prospektu. Treść aneksu podlega zatwierdzeniu przez KNF w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie Aneksu.

KNF może odmówić zatwierdzenia Aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o ofercie, czyli:

- 1) nakaz wstrzymania rozpoczęcia oferty publicznej lub subskrypcji albo przerwania jej przebiegu bądź nakaz wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym – na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- 2) zakaz rozpoczęcia oferty publicznej lub subskrypcji albo dalszego jej prowadzenia albo zakaz ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- 3) publikację – na koszt Emitenta – informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z każdą ofertą publiczną i subskrypcją oraz w związku z każdym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środki przewidziany w pkt 2 i 3.

Nie można wykluczyć występowania tego ryzyka w odniesieniu do Oferty Publicznej akcji Emitenta.

3.3. Ryzyko związane z notowaniem Praw Poboru

Posiadacze Praw Poboru są uprawnieni do dokonania zapisów na Akcje Serii G. Jeśli natomiast nie wyrażają woli objęcia wszystkich przysługujących im nowych akcji – powinni dokonać zbycia Praw Poboru, bowiem będą one posiadały wartość określoną wyceną rynkową w trakcie ich notowania na GPW. Czas notowania Praw Poboru może być jednak ograniczony do kilku dni sesyjnych.

Sytuacja ta stwarza ryzyko niezrealizowania zamiaru zbycia Praw Poboru ze względu na niewystarczający popyt lub niemożność uzyskania satysfakcjonującej posiadacza Praw Poboru ceny i w związku z tym jedyną możliwością wykorzystania Praw Poboru będzie złożenie zapisu na Akcje Serii G, nawet jeśli nie było to zamiarem posiadacza Praw Poboru.

3.4. Ryzyko zmiany Terminu Przyjmowania Zapisów

Ponieważ Emitent może dokonać zmiany Terminu Przyjmowania Zapisów należy liczyć się z istnieniem takiego ryzyka. Informacje o ewentualnych zmianach Terminu Przyjmowania Zapisów Emitent będzie udostępniał do publicznej wiadomości w formie Komunikatu Aktualizującego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt Emisyjny.

3.5. Ryzyko niedopełnienia formalności związanych ze złożeniem i opłaceniem Zapisu na Akcje Serii G

Wykonanie prawa do poboru Akcji Serii G może być dokonane w bardzo krótkim przedziale czasu – Terminie Przyjmowania Zapisów, liczącym zaledwie kilka dni roboczych, w trakcie których będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii G.

Niezłożenie lub nieopłacenie zapisu w Terminie Przyjmowania Zapisów skutkuje utratą możliwości poboru Akcji Serii G. Należy także pamiętać, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu, mogące skutkować nieważnością zapisu ponosi Subskrybent.

3.6. Ryzyko związane z dopuszczeniem do obrotu giełdowego Praw do Akcji

Zgodnie z par. 13 Regulaminu GPW Prawa do Akcji Serii G (PDA) będą dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od spółki zawiadomienia o dokonanym przydziale akcji, ale nie wcześniej, niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW, o ile Zarząd GPW nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na Giełdzie. Istnieje więc ryzyko opóźnienia dopuszczenia lub niedopuszczenia PDA do obrotu na rynku giełdowym.

Opóźnienie dopuszczenia lub niedopuszczenia PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla Subskrybentów brak możliwości zbywania na rynku regulowanym przydzielonych PDA nawet aż do dnia debiutu Akcji Serii G na GPW.

3.7. Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji i Akcji Serii G na rynku

Emitent przypomina, że w związku z notowaniem papierów wartościowych na rynku giełdowym występuje wiele ryzyk. Najistotniejsze z nich to:

- Ryzyko zmienności kursu – kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom spowodowanym różnymi przyczynami, także takimi, na które Emitent nie ma wpływu. Nie ma zatem pewności, że Inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej go cenie.
- Ryzyko płynności – możliwość zbycia określonej liczby akcji Emitenta jest ograniczona wolumenem zleceń kupna. Inwestor musi liczyć się z ryzykiem konieczności akceptacji niższej ceny lub rozciągnięciem w czasie procesu zbywania pakietu akcji.

3.8. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii G

Niedojście do skutku emisji Akcji Serii G nastąpi w przypadku gdy nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Serii G. Ta sytuacja jest bardzo mało prawdopodobna ze względu na relację Ceny Emisyjnej Akcji Serii G, wynoszącej 0,10 zł do ceny rynkowej akcji Emitenta.

Emisja może także nie dojść do skutku z powodu niezarejestrowania jej przez sąd. Przyczyną niezarejestrowania emisji może być:

- nieprawidłowy bądź niekompletny wniosek,
- uchybienie obowiązkowi złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w art. 310 ust. 2 KSH,
- złożenie wniosku po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego,
- odmowa rejestracji z innych przyczyn, na przykład użycia nieprawidłowego wzoru formularza zapisu na akcje.

Emitent dołoży należytej staranności aby wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w drodze emisji Akcji Serii G został sporządzony prawidłowo, był kompletny i został złożony do sądu bez zbędnej zwłoki.

Nie można jednak całkowicie wyłączyć ryzyka niezarejestrowania Akcji Serii G przez sąd. Gdyby więc ewentualne postanowienie sądu o odmowie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego stało się prawomocne – Subskrybenci oraz osoby, które nabyły Prawa do Akcji Serii G otrzymają w zamian za każde posiadane PDA zwrot gotówki w kwocie równej Cenie Emisyjnej jednej Akcji Serii G bez odsetek i odszkodowań.

3.9. Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Serii G do obrotu giełdowego

Warunkiem koniecznym dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii G do obrotu giełdowego jest dokonanie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd.

Akcje Serii G będą dopuszczone do obrotu na mocy par. 19 Regulaminu GPW w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego o ile został sporządzony i zatwierdzony prospekt emisyjny, zbywalność akcji nie jest ograniczona, zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW i spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84, poz. 547).

Na podstawie art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji Serii G do obrotu giełdowego, jednak posiadacze Praw do Akcji Serii G powinni mieć świadomość ryzyk związanych z opóźnieniem bądź z odmową dopuszczenia Akcji serii G do obrotu giełdowego.

3.10. Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu papierów wartościowych Emitenta z obrotu na rynku regulowanym

Art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie stanowi, że w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Z kolei zgodnie z art. 20 ust. 3 na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Na mocy art. 20 ust. 4b spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

Na podstawie art. 176 Ustawy o obrocie – w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 Ustawy o obrocie (obowiązek publikacji informacji poufnej przekazanej osobie nieuprawnionej) i w jej art. 158 (obowiązek sporządzenia i prowadzenia odrębnych list osób fizycznych posiadających dostęp do określonych informacji poufnych), lub obowiązki wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie (szczegółowy zakres informacji przekazywanych przez osoby obowiązane, szczegółowy zakres, tryb i termin udostępniania tych informacji przez emitentów, szczegółowe dane, jakie powinna zawierać lista osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych, o której mowa w art. 158), Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln zł, albo nałożyć obie te kary łącznie.

Takie same sankcje (wykluczenie – na czas określony lub bezterminowo – papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo kara pieniężna do 1 mln zł, albo obie te kary łącznie) przewiduje Ustawa o ofercie w art. 96. Mogą one być zastosowane, jeśli Emitent :

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 (obowiązek przekazania informacji o zakończeniu subskrypcji lub o wprowadzeniu papierów wartościowych do obrotu), art. 20 (obowiązek zapewnienia posiadaczom papierów tego samego rodzaju, w takich samych okolicznościach, jednakowego traktowania), art. 45 (obowiązek przekazania do KNF ostatecznej wersji publikacji prospektu emisyjnego po jego zatwierdzeniu i jego publikacji), art. 46 (obowiązek publikacji prospektu emisyjnego w języku polskim), art. 47 ust. 1, 2 i 4 i art. 48 (forma publikacji prospektu i ogłoszenia), art. 50 (zgodność informacji z treścią prospektu emisyjnego), art. 51a (uznanie prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w przypadku publikacji aneksu do prospektu emisyjnego), art. 52 (zgodność treści publikowanego aneksu do prospektu emisyjnego z treścią aneksu zatwierdzonego przez KNF), art. 54 ust. 2 i 3 (zasady publikacji ceny emisyjnej), art. 56 (obowiązki informacyjne emitentów), art. 56a-56c (język raportów emitentów), art. 57 i art. 62 ust. 2 (warunki opóźnienia przekazania informacji przez emitentów), art. 58 ust. 1 (sposób przekazywania informacji przez emitentów), art. 63 (zapewnienie publicznej dostępności rocznych i półrocznych informacji okresowych emitentów przez okres co najmniej 5 lat), art. 66 (osoby mogące posiadać informacje emitentów przed ich publikacją) i art. 70 (obowiązek publikacji informacji o zmianie udziału akcjonariuszy w liczbie głosów na WZ emitentów) ,
- 2) nie wykonuje nakazu lub wykonuje nienależycie nakaz wstrzymania rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerywania jej przebiegu, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 lub narusza zakaz rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, wydany na podstawie art. 16 ust. 1 pkt 2.
- 3) nie wykonuje nakazu lub wykonuje nienależycie nakaz wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 albo narusza zakaz ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, wydany na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 2,
- 4) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w Rozporządzeniu 809/2004 - art. 29-30 (forma publikacji prospektu emisyjnego),
- 5) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 51 ust. 2, nie przekazuje do KNF w terminie aneksu do prospektu emisyjnego,
- 6) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie zatwierdzonego aneksu do prospektu emisyjnego.

Nie można z góry wykluczyć ryzyka wystąpienia któregoś z opisanych powyżej zdarzeń w przyszłości w odniesieniu do Spółki lub emitowanych przez nią papierów wartościowych.

Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na GPW. Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Ponadto, zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:



- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia Regulamin GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do akcji Emitenta.



IV. DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Wykaz osób odpowiedzialnych za informacje umieszczone w Prospekcie Emisyjnym

Za informacje umieszczone w Prospekcie Emisyjnym odpowiedzialne są następujące osoby:

1. Emitent – Boryszew SA – za całość informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym.
2. Firma Inwestycyjna – Dom Maklerski Capital Partners SA – za informacje zawarte w punktach 1-2 i 4-10, za wyjątkiem punktów 5.2.2. i 8.1. Rozdziału V Prospektu Emisyjnego oraz za sporządzenie Podsumowania, stanowiącego Rozdział II Prospektu Emisyjnego.

1.2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje umieszczone w Prospekcie Emisyjnym

1.2.1. Emitent

Firma Spółki: Boryszew SA
Siedziba Spółki: Sochaczew
Adres: ul. 15 Sierpnia 106, 96-500 Sochaczew
Numery telekomunikacyjne: tel. 22 658 65 68 faks: 22 659 75 27
Pocztą elektroniczną: biuro@boryszew.com.pl
Strona internetowa: www.ir.boryszew.com.pl

Emitenta reprezentuje:
Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu,

Oświadczenie Emitenta:

W imieniu Emitenta niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie Emisyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu



1.2.2. Firma inwestycyjna

Firma Spółki: Dom Maklerski Capital Partners S.A.
Siedziba Spółki: Warszawa
Adres: ul. Królewska 16 00-103 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. 22 330 68 88 faks 22 330 68 89
Poczta elektroniczna: biuro@dmcp.com.pl
Strona internetowa: www.dmcp.com.pl

W imieniu Firmy Inwestycyjnej działają:

Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu,
Adam Chełchowski – Prokurent.

Oświadczenia Firmy Inwestycyjnej:

Działając w imieniu Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. - podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w punktach 1-2 i 4-10, za wyjątkiem punktów 5.2.2. i 8.1., Rozdziału V, stanowiącego Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu Emisyjnego, sporządzony zgodnie ze schematem podanym w Załączniku nr III do Rozporządzenia 809/2004, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte we wskazanych punktach Dokumentu Ofertowego są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Równocześnie, jako podmiot sporządzający Podsumowanie niniejszego Prospektu Emisyjnego oświadczamy, że jego treść jest zgodna z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu

Adam Chełchowski – Prokurent

2. Biegli rewidenci

2.1. Biegli rewidenci Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

2.1.1. Deloitte Audit Sp. z o.o.

Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19 00-854 Warszawa jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

Działająca w imieniu Deloitte Audit Sp. z o.o. Pani Malwina Choińska - Biegły Rewident numer ewidencyjny 10038 przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew SA



za rok obrotowy 2009 i 2010 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Boryszew SA za rok obrotowy 2009 i 2010. Pani Malwina Chojińska jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów.

2.1.2. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 00-638 Warszawa jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Pan Wojciech Maj - Członek Zarządu, Biegły Rewident numer ewidencyjny 6128/2647 przeprowadził badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Boryszew SA za rok obrotowy 2008 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Boryszew SA za rok obrotowy 2008. Pan Wojciech Maj jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca przypadki rezygnacji, zwolnienia ani zmiany biegłego rewidenta w trakcie trwania umowy. Badanie sprawozdań finansowych przez różne podmioty w poszczególnych latach wynika z faktu, że umowy Emitenta z audytorem podpisywane są na okres 1 roku Corocznie Spółka dokonuje analizy wszystkich przesłanych przez biegłych rewidentów ofert i wybiera najkorzystniejszą. Należy podkreślić, że Spółka dokonuje wyboru spośród biegłych rewidentów o najwyższej renomie.

2.3. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego

W zakresie objętym niniejszym Dokumentem Rejestracyjnym nie występują śródroczne sprawozdania finansowe wymagające przeglądu.



3. Wybrane informacje finansowe

Źródłem przedstawionych w poniższej tabeli wybranych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta są:

- skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2008, 2009 i 2010, zbadane przez biegłego rewidenta,
- śródroczne kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011, które nie było przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta.

tys. zł, chyba że podano inaczej	2008	2009	I kwartał 2010	2010	I kwartał 2011
Przychody ze sprzedaży (z działalności kontynuowanej)	3 215 429	2 227 509	671 767	3 134 792	1 021 633
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	-134 996	69 533	22 607	147 351	42 160
Zysk brutto z działalności zaniechanej	-118 843	-10 632	-4 360	-8 073	-2 022
Zysk / strata netto	-238 826	51 698	15 112	126 371	32 741
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	-166 364	39 745	8 411	93 884	18 733
Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	343 156	263 497	3 022	56 171	3 625
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	-137 234	91 477	29 976	6 642	-11 275
Przepływy pieniężne netto z dział. finansowej	-225 391	-371 216	-30 784	-30 838	-11 452
Zmiana stanu netto środków pieniężnych	-19 469	-16 242	2 214	31 975	-19 102
Aktywa razem	2 242 786	2 007 340	2 048 305	2 340 460	2 442 838
Aktywa trwałe	1 110 327	1 054 183	1 058 452	1 157 566	1 151 979
Zobowiązania	1 457 019	1 111 666	1 129 908	1 203 022	1 278 143
Zobowiązania długoterminowe	238 113	225 117	210 589	242 150	236 109
Zobowiązania krótkoterminowe	1 072 309	840 047	894 417	917 005	996 302
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	146 597	46 502	24 902	43 867	45 732
Kapitał własny	785 767	895 674	918 397	1 137 438	1 164 695
Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	393 770	417 928	418 059	621 468	637 268
Kapitał zakładowy	15 404	15 404	15 404	121 972	121 972
				1 128 357	1 128 357
Liczba akcji (sztuk)	62 686 547	62 686 547	376 119 282	846	846
Zysk na 1 akcję (zł)	-2,65	0,63	0,02	0,08	0,02
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	6,28	6,67	1,11	0,55	0,56

Na dzień 31.12.2010r. dokonano korekty rocznych danych porównywalnych sprawozdania z sytuacji finansowej. Korekty te nie wpłynęły na wyniki i szczegółowo przedstawione zostały w opublikowanym skonsolidowanym raporcie rocznym za 2010r., strony 33-38 sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za 2010r. dostępne jest pod adresem:

http://www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/Download/Boryszew/PL/Skonsolidowane/Roczne/GK%20BRS_2010.zip

Na dzień 31.12.2009r. dokonano korekty rocznych danych porównywalnych sprawozdania z sytuacji finansowej. Korekty te przedstawione są w opublikowanym skonsolidowanym raporcie rocznym za 2009r., strony 13-19 sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za 2009r. dostępne jest pod adresem:

www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/RS_2009.zip

4. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta lub dla jego branży

Opis czynników ryzyka specyficznych dla Emitenta lub dla jego branży zawarty jest w Rozdziale III punkt 1 i 2 Prospektu Emisyjnego.



5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w Statucie Spółki w brzmieniu: Boryszew Spółka Akcyjna.

Nazwa skrócona: Boryszew S.A. lub Boryszew SA.

W obrocie handlowym Emitent używa także nazwy „Boryszew”.

W niektórych publikacjach, zwłaszcza przeznaczonych dla inwestorów, Emitent często używa sformułowania „Grupa Boryszew” lub „Grupa Kapitałowa Boryszew”, przez co należy rozumieć Boryszew SA oraz podmioty bezpośrednio i pośrednio zależne.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka zarejestrowana jest w:

- rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000063824,
- krajowym rejestrze urzędowym podmiotów gospodarki narodowej REGON: 750010992,
- Trzecim Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w Radomiu NIP: 837-000-06-34.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony

Spółka powstała 18.12.1991r. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)

Firma:	Boryszew Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Sochaczew
Forma prawna:	spółka akcyjna
Adres:	ul. 15 Sierpnia 106, 96-500 Sochaczew Boryszew S.A. Biuro w Warszawie: ul. Łucka 7/9, 00-842 Warszawa
Telefon:	22 658 65 68
Faks:	22 659 75 27
Adres poczty elektronicznej:	biuro@boryszew.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ir.boryszew.pl

Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego w szczególności na podstawie KSH i zgodnie z KSH.



Boryszew SA została zawiązana na podstawie przepisów KSH. Spółka działa także na podstawie innych przepisów prawa polskiego.

Emitent działa zgodnie z zapisami Statutu nadanego przy zawiązaniu Spółki w formie aktów notarialnych: Repertorium 12869/91 z dnia 11 grudnia 1991 roku, Repertorium 12937/91 z dnia 12 grudnia 1991 roku, Repertorium 12960/91 z dnia 13 grudnia 1991 roku, Repertorium 12691/91 z dnia 14 grudnia 1991 roku, z uwzględnieniem zmian dokonanych na mocy uchwał Walnych Zgromadzeń Emitenta.

5.1.5. Historia oraz istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta i Grupy Emitenta

Historia Boryszewa sięga 1911r., kiedy to zostało założone Belgijskie Towarzystwo Sochaczewskiej Fabryki Sztucznego Jedwabiu w Sochaczewie. Po II wojnie światowej fabryka została upaństwowiona. W 1991r. w wyniku prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego Boryszew ERG powstała spółka Boryszew SA o 100% udziale kapitału prywatnego.

1996 – Boryszew, znany z produkcji wyrobów chemicznych, w tym głównie z płynu chłodnicowego „Borygo”, debiutuje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

1999 – Spółka pozyskuje inwestora strategicznego w postaci Pana Romana Karkosika, jednego z największych prywatnych inwestorów giełdowych w Polsce i rozpoczyna okres rozwoju poprzez inwestycje kapitałowe.

2001-2004 – Boryszew przejmuje Elanę SA w Toruniu, Hutę Oława SA w Oławie oraz Izolację Matizol SA w Gorlicach, przez co wchodzi w nowe segmenty działalności takie jak produkcja polimerów i poliestrów (Elana), tlenków cynku i ołowiu (Huta Oława) oraz pap i gontów dachowych (Izolacja Matizol).

2004 – Spółka z powodzeniem przeprowadza kolejną emisję akcji serii D dla inwestorów instytucjonalnych, o wartości 59,5 mln zł.

2004 – Boryszew podnosi kapitał w Elanie SA o ok. 40 mln zł.

2005 – następuje połączenie z Elaną SA i Hutą Oława SA – spółki te stają się oddziałami Boryszewa.

2005 – Spółka kupuje zorganizowaną część przedsiębiorstwa Kuag Oberbruch, która wznowia działalność pod nazwą Kuag Elana GmbH i produkuje polimery i poliestry.

2005 – Boryszew przejmuje kontrolę nad Grupą Impexmetal, m.in. poprzez zakup 31,5% pakietu akcji Impexmetal SA od Skarbu Państwa w drodze prywatyzacji; dzięki temu działaniu Grupa Boryszew rozszerza działalność o produkcję półfabrykatów z metali kolorowych, handel metalami oraz o dystrybucję łożysk; Boryszew bezpośrednio i pośrednio osiąga udział ok. 62% w Impexmetal, wydając prawie 300 mln zł.

od 2005 – rozpoczyna się restrukturyzacja Grupy Impexmetal obejmująca m.in. uporządkowanie struktury kapitałowej, reorganizację służb handlowych, redukcję kosztów, ukierunkowanie na realizację inwestycji o wysokim zwrocie, sprzedaż zbędnego majątku.

2005 - 2006 – następuje umorzenie ok. 47% akcji własnych Boryszewa nabytych w wyniku połączenia z Elaną SA i Hutą Oława SA w celu uporządkowania struktury akcjonariatu.

2006-czerwiec – Baterpol Sp. z o.o., należąca do Grupy Impexmetal, finalizuje inwestycję w nowoczesną linię do odsiarczania pasty ołowiowej, o wartości ok. 37 mln zł, która pozwala na niemal pełny recykling skupowanych akumulatorów ołowiowych.

2007-luty – Impexmetal SA obejmuje akcje nowej emisji z prawem poboru spółki zależnej Hutmen SA.

2007-styczeń – Spółka zbywa udziały w Kuag Elana GmbH.

2007-kwiecień – Huta Metali Nieżelaznych Szopienice SA, należąca do Grupy Impexmetal poprzez Hutmen SA, traci ok. 55 mln zł na kontraktach terminowych zawartych na miedzi i cynku.

2007-wrzesień – Boryszew wnosi działalność produkcyjną funkcjonującą jako „Boryszew SA Oddział Boryszew w Sochaczewie” aportem do spółki Boryszew ERG SA.

2007-październik – Spółka nabywa Nowoczesne Produkty Aluminiowe SA od Aluminium Konin-Impexmetal SA, należącego do Grupy Impexmetal.



2007-listopad – Boryszew zbywa Oddział Huta Oława na rzecz Zakładów Metalurgicznych Silesia SA, należących do Grupy Impexmetal.

Od 2008 – rozpoczyna się gruntowna restrukturyzacja Boryszewa - Oddziału Elana w Toruniu, obejmująca m.in. zamknięcie wytwarzającego półprodukt wydziału chemicznego, redukcję kosztów, wydzielenie części działalności w osobną spółkę Torlen Sp. z o.o. oraz restrukturyzację majątku, w tym przede wszystkim posiadanych przez Oddział gruntów.

2008-maj – Aluminium Konin-Impexmetal SA, należący do Grupy Impexmetal, kończy realizację inwestycji w nowoczesną linię do produkcji walcowanych wyrobów cienkich z aluminium o wartości ok. 215 mln zł.

2008-czerwiec – następuje połączenie Impexmetal SA z Aluminium Konin-Impexmetal SA, który zaczyna funkcjonować pod nazwą Impexmetal SA – Zakład Huta Aluminium Konin.

2008-wrzesień – Walne Zgromadzenie Huty Metali Nieżelaznych Szopienice SA (spółka zależna od Hutmen SA i pośrednio od Impexmetal SA) podejmuje decyzję o likwidacji spółki.

2008-listopad – podjęta zostaje decyzja w sprawie zamknięcia, począwszy od 2009r., Wydziału Elektrolizy w Zakładzie Huta Aluminium Konin; powodem takiej decyzji jest przede wszystkim wzrost o ponad 50% cen oferowanej na 2009r. energii elektrycznej (która przed podwyżką cen stanowiła ok. 40% kosztów produkcji elektrolizy), a także spadek notowań aluminium na LME.

2009-sierpień-listopad – Grupa Boryszew zbywa łącznie 8% akcji Impexmetal za 43 mln zł, zmniejszając swój udział do 53,7%.

2009-grudzień – NWZ Boryszew podejmuje uchwałę o emisji z prawem poboru akcji serii E.

2010-styczeń – Grupa Boryszew zbywa łącznie 4,4 mln akcji Impexmetal za 11,0 mln zł, zmniejszając swój udział w głosach na WZ do 51,65%.

2010-marzec – Boryszew zbywa 100% udziałów w Izolacji Matizol w Gorlicach.

2010-maj – Boryszew finalizuje z powodzeniem emisję z prawem poboru 313 432 735 akcji serii E.

2010-lipiec – Boryszew podpisuje umowę przedwstępną na zakup zakładów i spółek Grupy Maflow, zlokalizowanych we Włoszech, Chinach, Japonii i Brazylii.

2010-sierpień – Boryszew finalizuje nabycie Maflow Polska z zakładami w Tychach i Chełmku.

2010-sierpień – po kolejnych transakcjach zbycia akcji Impexmetal, udział Grupy Boryszew w Impexmetal wynosi 50,64%.

2010-sierpień – NWZ Boryszew podejmuje uchwałę o emisji z prawem poboru akcji serii F.

2010-październik – Grupa Boryszew nabywa zakłady Grupy Maflow we Włoszech i Hiszpanii oraz spółki Grupy Maflow w Brazylii i w Chinach.

2010-grudzień – nabycie zakładu Maflow France finalizuje proces przejęcia Grupy Maflow. Branża automotive staje się kluczowym segmentem działalności.

2010-grudzień – Boryszew z powodzeniem zamyka emisję akcji serii F.

2011-styczeń – do dnia Prospektu Emisyjnego – kontynuacja strategii rozwoju poprzez przejęcia przedsiębiorstw z branży automotive; prowadzone są badania due-diligence oraz składane oferty na zakup międzynarodowych dostawców komponentów do największych producentów samochodów na świecie.

2011-luty – NWZ Boryszew podejmuje uchwałę o emisji akcji serii G z prawem poboru.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego


ISTOTNE ZREALIZOWANE ZADANIA INWESTYCYJNE W GRUPIE BORYSZEW W OKRESIE OD 2008R. DO DATY PROSPEKTU EMISYJNEGO

Poniższa tabela przedstawia istotne zrealizowane zadania inwestycyjne w Grupie Boryszew w okresie od 2008r. do daty Prospektu Emisyjnego (kryterium istotności jest kwota ok. 5 mln zł i więcej).

Podmiot	Nazwa projektu	Okres realizacji	Wartość tys. zł	Opis, efekty
Baterpol	Piec uchylno-obrotowy II	2007-2008	8 876	Dzięki inwestycji nastąpiło zwiększenie mocy przerobowych w zakresie produkcji ołowiu surowego.
Baterpol	Linia do gospodarczego wykorzystania szkła kineskopowego	2010	6 839	Stworzenie możliwości do utylizacji szkła kineskopowego, powiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie produkcji ołowiu surowego
Boryszew	Zakłady Maflow Polska	2010	73 911	Zakup własności przedsiębiorstwa Maflow Polska z zakładami w Tychach i Chełmku, produkującego przewody do samochodowych systemów klimatyzacji, wspomagania kierownicy i aktywnego zawieszenia. Poprzez tę inwestycję Grupa Boryszew wchodzi na rynek automotive, charakteryzujący się nowoczesnymi technologiami i wysokim zaawansowaniem produkcji.
Maflow BRS	Zakłady Maflow we Włoszech	2010	7 900 tys. Euro	Zakup zakładów Maflow we Włoszech w Trezzano Sul Naviglio i Ascoli Piceno w Hiszpanii stanowi kontynuację wyżej opisanego planu Grupy Boryszew dotyczącego wejścia na rynek automotive
Maflow France Automotive	Zakład Maflow we Francji	2010	1 800 tys. Euro + cesja leasingu nieruchomości o wartości 1 900 tys. Euro	Zakup zakładu Maflow we Francji stanowi kontynuację wyżej opisanego planu Grupy Boryszew dotyczącego wejścia na rynek automotive
Maflow Spain Automotive	Zakład Maflow w Hiszpanii	2010	1 501 tys. Euro	Zakup zakładu Maflow w Hiszpanii stanowi kontynuację wyżej opisanego planu Grupy Boryszew dotyczącego wejścia na rynek automotive
Boryszew ERG	Hala produkcyjno-magazynowa	2007-2009	7 090	Hala o powierzchni 2140m ² pod przetwórstwo poliolefin
Elana PET	Linia płatkowania STF	2007-2008	9 143	Nowoczesna linia do produkcji wysokiej jakości płatków z użytkowych butelek z tworzyw sztucznych.



Podmiot	Nazwa projektu	Okres realizacji	Wartość tys. zł	Opis, efekty
Impexmetal	Węzeł Wyrobów Cienkich	2004-2008	215 528	Dot. Huty Aluminium Konin: rozszerzenie asortymentu o wysokoprzetworzone taśmy i blachy cienkie (nawet do 65 mikronów grubości) dla przemysłu motoryzacyjnego, co pozwoliło wejść na nowe rynki i osiągnąć nowy standard produkcji wyrobów. Inwestycja zwiększyła również całkowite moce produkcyjne zakładu. Projekt obejmował przede wszystkim: walcarkę do wyrobów cienkich, piece do nagrzewania bloków i rulonów, piec topliwny odlewniczy, linię cięcia wzdłużnego i arkuszowego, stanowisko do platerowania oraz szereg innych urządzeń pomocniczych.
NPA Skawina	Skrawarka trzykoszowa Lesmo,ciągarka dwudrutowa	2008	11 961	Celem inwestycji było dostosowanie parku maszynowego do produkcji wyrobów wysokomarżowych o wysokim stopniu przetworzenia jak również zwiększenie zakresu produkowanych asortymentów. Na linii tej można produkować przewody o przekroju do 1200mm ² niemożliwe do produkcji na dotychczasowym parku maszynowym. Zwiększone zostały moce produkcyjne w zakresie produkcji drutów i przewodów o 5000 ton rocznie.
WM Dziedzice	Specjalistyczny piec do topienia otoczki	2007-2009	5 135	Piec pozwala na efektywne topienie tzw. otoczki - odpadów technologicznych z różnych procesów obróbki. Efektem realizacji projektu jest obniżenie poziomu strat związanych z fizyczną utratą metalu co przekłada się na znaczne obniżenie kosztów wytworzenia wyrobów z mosiądzu do wyciskania i ciągnięcia.
WM Dziedzice	Zakup i montaż odlewu ciągłego	2008-2009	4 684	W ramach projektu zakupiono, zdemontowano w Hutmenie i przewieziono do WM Dziedzice urządzenia odlewu ciągłego Krupp. Efektem realizacji projektu jest znaczne obniżenie kosztów wytworzenia wyrobów z mosiądzu do wyciskania i ciągnięcia poprzez wzrost uzysku.

INWESTYCJE DO MOMENTU ZAKUPU MAFLOW POLSKA I ZAGRANICZNYCH ZAKŁADÓW GRUPY MAFLOW

Od 2008r. do połowy 2010r Grupa Boryszew wydała na inwestycje rzeczowe prawie 300 mln zł. Zdecydowana większość z nich dotyczyła zakupów aktywów stricte produkcyjnych, tj. maszyn i urządzeń. W wszystkich analizowanych okresach zauważyć można spadkową tendencję wysokości nakładów inwestycyjnych. Zjawisko to ma związek przede wszystkim z trzema czynnikami:

- wprowadzeniem w 2005r. w całej Grupie Emitenta jednolitej polityki odnośnie realizacji inwestycji, co przyczyniło się do większej racjonalizacji i optymalizacji planowanych nakładów, a także do ograniczenia nakładów, które nie niosą ze sobą satysfakcjonującego okresu zwrotu,



- zakończeniem w 2008r. jednostkowo bardzo dużej inwestycji w Impexmetal – Hucie Aluminium Konin,
- pojawieniem się kryzysu gospodarczego i koniecznością realizacji programów oszczędnościowych, co przełożyło się na znaczne ograniczenie planowanych inwestycji.

INWESTYCJE RZECZOWE W GRUPIE BORYSZEW – PODSUMOWANIE ŁĄCZNYCH WYDATKÓW

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Grupa Boryszew razem*, w tym:	92 292	35 128	124 626	15 351
Baterpol	17 765	3 755	12 321	1 329
Boryszew**	602	2 810	54 908	1 229
Boryszew ERG	8 069	3 001	2 840	220
Elana Energetyka	208	1 669	167	-131
Elana PET	293	409	1 105	81
HMN Szopienice w likwidacji	4 021	484	171	0
Hutmen	1 702	1 719	3 808	403
Impexmetal***	20 033	6 061	4 835	2 140
NPA Skawina	16 476	3 882	5 203	287
WM Dziedzice	17 873	7 179	5 462	1 329
ZM Silesia	4 464	2 356	1 887	739
Zagraniczne spółki Maflow	0	0	31 014	7 209
Pozostałe	786	1 803	905	516

* suma nie obejmuje korekt konsolidacyjnych

** od sierpnia 2010r. w raz z Oddziałem Maflow w Tychach

*** obejmuje również spółkę Aluminium Konin-Impexmetal SA przed połączeniem, które nastąpiło 30 czerwca 2008r.

INWESTYCJE DOTYCZĄCE GRUPY MAFLOW

Podsumowanie inwestycji w zakłady Grupy Maflow

Data zakupu	Kupiony majątek zakładu (M) lub spółka (S)	Lokalizacja	Obecna nazwa
2010-08-10	(M) Maflow Polska Sp. z o.o.	Polska: Tychy, Chełmek	Boryszew SA Oddział Maflow
2010-10-01	(M) Maflow S.p.A. i Man Servizi S.r.l.	Włochy: Trezzano Sul Naviglio oraz Ascoli Piceno	Maflow BRS S.r.l.
2010-10-08	(M) Maflow Components Iberica S.L.U.	Hiszpania: El Astillero	Maflow Spain Automotive S.L.U.
2010-10-29	(S) Maflow do Brazil Ltda.	Brazylia: Curitiba	Maflow do Brazil Ltda.
2010-10-29	(S) Maflow Components (Dalian) Co. Ltd.	Chiny: Dalian	Maflow Components (Dalian) Co. Ltd.
2010-12-06	(M) Maflow France SA	Francja: Chartres	Maflow France Automotive s.a.s.

Zakup własności przedsiębiorstwa Maflow Polska

10 sierpnia 2010r. Boryszew nabył własność przedsiębiorstwa Maflow Polska Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej, w skład którego wchodzi m.in.:

- zabudowana nieruchomość gruntowa, o obszarze 4,9209 ha, dla której Sąd Rejonowy w Tychach V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KA1T/00033310/6,



- ruchomości,
- środki obrotowe,
- prawa wynikające z umów handlowych, umów dzierżawy, umów najmu, umów leasingu,

za cenę w kwocie 73.911 tys. zł.

Szczegółowa informacja nt. nabytych środków trwałych Maflow Polska znajduje się w podpunkcie 8.1.

Maflow Polska, pod względem wielkości sprzedaży produktów finalnych w postaci przewodów do klimatyzacji jest największą jednostką produkcyjną w międzynarodowej Grupie Maflow. W skład nabytego przedsiębiorstwa wchodzi trzy zakłady:

- Zakład Tychy, w którym produkowane są przewody do systemów klimatyzacyjnych,
- Zakład Chełmek 1, w którym produkowane są przewody klimatyzacyjne, przewody wspomaganie kierownicy oraz przewody aktywnego zawieszenia,
- Zakład Chełmek 2 – zajmujący się produkcją przewodów z gumy.

Nabyta własność przedsiębiorstwa Maflow Polska Sp. z o.o. jest obecnie Oddziałem Boryszew S.A.

Więcej informacji nt. działalności powstałego Boryszew – Oddział Maflow znajduje się w podpunktach 6.1.3 i 6.2.3.

Zakup zakładów Grupy Maflow we Włoszech

W dniu 1 października 2010 roku została podpisana Umowa nabycia zespołów przedsiębiorstw od spółki Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej i zespołów przedsiębiorstw od spółki Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej.

Termin „Spółka w Administracji Nadzwyczajnej”, zgodnie z prawem włoskim (Dekret 270/1999 z dnia 8 lipca 1999 - Gazzetta Ufficiale n.185 del 09-08-1999) oznacza, że spółka jest zarządzana przez Komisarzy Sądowych, wyznaczonych przez sąd. Administracja Nadzwyczajna ma na celu m.in. ochronę majątku produkcyjnego poprzez utrzymanie lub przywrócenie działalności gospodarczej i ma zastosowanie w przypadku dużych przedsiębiorstw w stanie niewypłacalności.

Nabycia dokonała, wskazana przez Boryszew SA, spółka Maflow BRS S.r.l. z siedzibą w Mediolanie, 20121, Via Senato 8.

Maflow BRS S.r.l. jest podmiotem w 100% zależnym od Boryszew SA, utworzonym we wrześniu 2010 roku.

Zespół Przedsiębiorstwa Maflow składa się z dwóch zakładów zlokalizowanych w Trezzano sul Naviglio (koło Mediolanu) i w Ascoli Piceno, w skład którego wchodzi i są nabywane m.in.:

- środki trwałe,
- wartości niematerialne i prawne, włącznie z własnością intelektualną,
- wartość firmy,
- zapasy,
- wybrane umowy dotyczące działalności Maflow, obowiązujące na dzień podpisania umowy.

Zespół Przedsiębiorstw Man Servizi prowadzi działalność w wyżej wymienionych zakładach w Trezzano sul Naviglio (koło Mediolanu) oraz w Ascoli Piceno. W skład nabywanego Zespołu Przedsiębiorstw Man Servizi wchodzi m.in.:

- środki trwałe,
- wartości niematerialne i prawne, włącznie z własnością intelektualną,
- wartość firmy,
- zapasy,
- wybrane umowy dotyczące działalności Man Servizi, obowiązujące na dzień podpisania umowy.

Strony umowy uzgodniły cenę sprzedaży Zespołu Przedsiębiorstw Maflow w kwocie 6.500.000,00 Euro, natomiast Zespołu Przedsiębiorstw Man Servizi cena sprzedaży została uzgodniona na kwotę 1.400.000,00 Euro.



Zakłady Maflow we Włoszech, poza produkcją kompletnych przewodów samochodowych (zakład w Trezzano sul Naviglio), stanowią główne centrum badawczo-rozwojowe (Man Servizi) oraz kluczowe źródło półproduktu w postaci wysokoprzetworzonych przewodów gumowych (zakład w Ascoli Piceno).

Więcej informacji na temat działalności Maflow BRS S.r.l. znajduje się w podpunktach 6.1.3 i 6.2.3.

Zakup aktywów zakładu Grupy Maflow w Hiszpanii

W dniu 8 października 2010 roku została podpisana Umowa nabycia aktywów od spółki Maflow Components Ibérica S.L.U. w upadłości likwidacyjnej.

Nabycia dokonała, wskazana przez Boryszew SA, spółka Maflow Spain Automotive S.L.U. z siedzibą w Polígono Industrial de Guarnizo (El Astillero), parcela n° 50. Cantabria. NIF B-39734579.

Maflow Spain Automotive S.L.U. jest podmiotem w 100% zależnym od Boryszew SA, utworzonym we wrześniu 2010 roku.

W skład zakładu kupowanego od Maflow Components Iberica S.L.U. wchodzi i są nabywane m. in.:

- środki trwałe,
- wartości niematerialne i prawne, włącznie z własnością intelektualną,
- zapasy,
- wybrane umowy dotyczące działalności Maflow Components Iberia S.L.U., obowiązujące na dzień podpisania umowy.
- umowy z pracownikami,
- kontrakty.

Strony umowy uzgodniły cenę sprzedaży zakładu Maflow Components Iberica S.L.U. w kwocie Euro 1.500.001,00.

Więcej informacji na temat działalności Maflow Spain Automotive S.L.U. znajduje się w podpunktach 6.1.3 i 6.2.3.

Zakup aktywów zakładu Grupy Maflow we Francji

W dniu 1 grudnia 2010 roku Sąd Handlowy w Chartres zatwierdził ofertę złożoną przez Boryszew SA na przejęcie składników aktywów zakładu Maflow France. Data realizacji oferty jak również data wejścia w posiadanie Maflow France przez Boryszew nastąpiła o północy z dniem 6 grudnia 2010 roku. Przejęcia składników aktywów dokonała wskazana przez Boryszew SA, specjalnie utworzona w tym celu, spółka francuska Maflow France Automotive s.a.s. będąca podmiotem w 100% zależnym od Boryszew SA.

W skład zakładu Maflow France SA wchodziły i zostały przejęte m.in.:

- środki trwałe,
- wartości niematerialne i prawne,
- zapasy i wyroby w trakcie produkcji,
- wybrane umowy dotyczące działalności Maflow France SA, obowiązujące na dzień podpisania umowy.
- inne elementy, w tym udziały w spółce Maflow Do Brasil Ltda,
- cesja umowy leasingu na nieruchomość.

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

Finalizacja umowy nastąpiła 24 marca 2011 roku.

Więcej informacji na temat działalności Maflow France Automotive s.a.s. znajduje się w podpunktach 6.1.3 i 6.2.3.



5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)

Grupa Boryszew nie prowadzi obecnie istotnych inwestycji.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Zakład z branży automotive w Indiach

W dniu 31 stycznia 2011 roku Boryszew SA podpisał Term Sheet z Sebro Auto Private Limited w Indiach obejmujący podstawowe warunki transakcji. Przedmiotem Term Sheet jest umowa zakupu zakładu zlokalizowanego przy B-5 Midc Mahalunge, Chakan Talegoan Road Pune 410501, Indie – okolice miejscowości Pune oraz wybranych składników aktywów zakładu w Faridabad, w tym m.in.:

- działka i budynek z urządzeniami produkcyjnymi,
- zapasy,
- wartości niematerialne, w tym przede wszystkim know-how i umowy z pracownikami,
- wybrane aktywa z zakładu w Faridabad.

Z transakcji wyłączone zostaną zobowiązania.

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

Nabycie nastąpi poprzez spółkę celową, zależną od Boryszew S.A. o nazwie Maflow India, która znajduje się obecnie w fazie rejestracji. Wartość transakcji szacuje się na ok. 7 mln Euro.

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

6. Zarys ogólny działalności

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Podstawowe obszary działalności oraz rodzaj działalności prowadzonej przez Emitenta

Emitent jest podmiotem dominującym Grupy Boryszew. Z biznesowego punktu widzenia Spółka składa się z:

- Centrali, której podstawowym celem jest zarządzanie Grupą Kapitałową,
- Oddziału Elana w Toruniu, który jest zakładem produkującym wyroby poliestrowe,
- od 10 sierpnia 2010r. Oddziału Maflow w Tychach, produkującego przewody dla branży automotive.

Grupa Boryszew, w skład której wchodzi kilkadziesiąt spółek, jest jedną z największych grup przemysłowych w Polsce i funkcjonuje w następujących branżach:

- półfabrykaty z metali kolorowych i ich stopów,
- przewody dla branży automotive,
- chemia,
- materiały budowlane,
- łożyska.

Ze względów biznesowych i dla celów zarządzania Grupą, wydzielono w Grupie Emitenta następujące segmenty produktowe, według których prezentowane są kolejne punkty dotyczące przedmiotu działalności i głównych rynków:

- polimery,
- przewody samochodowe,
- aluminium,
- miedź,
- cynk i ołów,
- pozostałe.

Główne podmioty Grupy Boryszew według segmentów produktowych

Polimery	Boryszew (Oddział Elana) Torlen Elana PET Elana Energetyka
Przewody samochodowe	Boryszew (Oddział Maflow) Maflow BRS Maflow France Automotive Maflow Spain Automotive Maflow do Brazil Maflow Components Dalian
Aluminium	Impexmetal (Huta Aluminium Konin) NPA Skawina
Miedź	Hutmen WM Dziedzice HMN Szopienice w likwidacji
Cynk i ołów	Baterpol ZM Silesia
Pozostałe	Boryszew ERG FŁT Polska Zagraniczne spółki handlowe Inne, niesklasyfikowane powyżej

6.1.2. Polimery

Boryszew – Oddział Elana

Elana rozpoczęła produkcję w grudniu 1963r. Ostatnie dziesięciolecie upłynęło w Elanie pod znakiem restrukturyzacji. W 1993r. przedsiębiorstwo państwowe - Zakłady Włókien Chemicznych, przekształciły się w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa, stając się w ten sposób jedną z firm uczestniczących w programie powszechnej prywatyzacji. W styczniu 2001r. nowymi akcjonariuszami Elany zostali: Boryszew, Huta Oława oraz Roman Karkosik. Od marca 2004r. Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew SA stały się jedynym akcjonariuszem Elany. W styczniu 2005r. doszło do połączenia Spółek: Elana SA oraz Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew SA, polegające na przejęciu Elana SA przez Spółkę Boryszew SA. Obecnie Elana działa pod nazwą Boryszew Spółka Akcyjna Oddział Elana w Toruniu.

Oddział Elana zajmuje się głównie produkcją i sprzedażą włókien oraz tworzyw poliestrowych. Najważniejsze produkty to:

- Włókna cięte - nazwa handlowa „ELANA”
 - włókna do produkcji włókien meblowych, odzieżowych lub wypełnień kołder i poduszek,
 - włókna do produkcji włókien technicznych do przemysłu samochodowego: wyściółki wnętrza bagażników, nadkoli oraz chodniczków samochodowych.
- Polimer butelkowy - nazwa handlowa „ELPET”, jest używany do produkcji butelek do napojów gazowanych i wody mineralnej,

Torlen

Spółka Torlen została zawiązana w grudniu 2008r. W tym samym miesiącu, z jednym z długoletnich partnerów handlowych Boryszewa - Oddziału Elana, firmą węgierską Zenon Europe KFT należąca do grupy General Electric, została podpisana umowa sprzedaży przędz wysokowytrzymałych stanowiących surowiec do produkcji wkładów filtracyjnych do uzdatniania wody. W marcu 2009r. spółka rozpoczęła swoją działalność statutową - produkcję włókien chemicznych, wykorzystując częściowo park maszynowy Oddziału Elana.

Podstawowym obszarem działalności firmy jest produkcja i sprzedaż przędz poliestrowych wysokowytrzymałych o niskim skurczu do zastosowań włókienniczych oraz przemysłowych. Rynek zastosowań włókienniczych: nici szwalnicze, plandeki samochodowe, żaluzje, węże ogrodowe. Rynek zastosowań przemysłowych: filtry do wody pitnej.

Elana PET

Spółka została założona przez Elanę w 1996r. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest recykling PET.

Od 1999 roku Elana PET prowadzi skup użytkowych butelek z tworzyw sztucznych. Wykorzystuje je następnie do produkcji płatków PET. Pozyskanie surowca pozwala obecnie na usunięcie ze środowiska naturalnego około 700 ton butelek PET miesięcznie. Elana PET odbiera zużyte butelki z terenu całej Polski. Dostawcami tego typu odpadów są zarówno przedsiębiorstwa komunalne, jak i prywatne firmy świadczące usługi w zakresie oczyszczania miast i wsi. Odpady te są poddawane przerobowi w Zakładzie Recyklingu. Przerobione odpady w postaci tzw. płatków PET wykorzystywane są przez różne firmy najczęściej do produkcji włókien poliestrowych.

W wyniku restrukturyzacji w 2003 roku Elana PET połączyła się ze spółką o technicznym profilu działalności – ELTECH i odłączyła się od świadczenia usług w branży mechatroniki, specjalizując się w:

- produkcji maszyn i urządzeń,
- produkcji części zamiennych,
- wytwarzaniu konstrukcji stalowych,
- badaniach i diagnostyce maszyn i urządzeń,
- regeneracji części zamiennych,
- elektroautomatyce przemysłowej,

- azotowaniu jonowym,
- alokacji linii produkcyjnych oraz przenoszeniu fabryk.

Elana PET świadczy usługi techniczne dla klientów zarówno z Polski jak i krajów UE.

Elana Energetyka

Elana-Energetyka zajmuje się produkcją, dystrybucją i sprzedażą następujących czynników energetycznych:

- Energia cieplna której nośnikami są:
 - para wodna o ciśnieniach 0,2 MPa, 0,6 MPa, 1,6 MPa,
 - woda grzewcza 150°C/70°C i 95°C/70°C.
- Energia elektryczna (6,0 kV i 0,4 kV),
- Sprężone powietrze technologiczne o ciśnieniach od 0,3 do 0,8 MPa,
- Sprężone powietrze suche o ciśnieniu 0,6 i 0,8 MPa,
- Azot gazowy o ciśnieniu 0,6 MPa.

Dystrybucja czynników energetycznych odbywa się za pośrednictwem sieci energetycznych. Istotną pozycją w przychodach Elana Energetyka są przychody ze sprzedaży nadwyżek „emisji CO₂”, którymi spółka handluje na stworzonym rynku do handlu limitami emisji szkodliwych gazów. Oprócz czynników energetycznych spółka sprzedaje również żużel powstały ze spalania węgla kamiennego oraz wodę demineralizowaną, surową, pitną i ciekły azot.

6.1.3. Przewody samochodowe

Zakłady Maflow – informacje ogólne

Historia grupy Maflow sięga 1935 roku, kiedy to powstała firma Manuli zajmująca się produkcją węży gumowych do transportu różnego rodzaju płynów w obrębie instalacji hydraulicznych. Początki biznesu automotive sięgają 1983r., kiedy to Manuli wspólnie z firmą Uniroyal zakupiło europejską część przedsiębiorstwa Stratoflex – jednego z głównych wytwórców przewodów klimatyzacyjnych. W 1990r. Manuli zakupiło 33% udziałów firmy Murray Europe, głównego dostawcy przewodów klimatyzacyjnych i przewodów wspomagania kierownicy dla Fiat Auto. Dodatkowo, w 1998r. Manuli zakupiło dodatkowe 48,5% udziałów Murray Europe, co dawało sumarycznie udział w wysokości 81,8%, a w 1999r. miał miejsce zakup pozostałych udziałów przedsiębiorstwa.

W latach 90-tych ubiegłego stulecia nastąpił gwałtowny rozwój grupy Manuli poprzez zakup przedsiębiorstw powiązanych z produkcją przewodów klimatyzacyjnych (np. zakup Flexmatic – dziś Manuli Refrigeration Connectors), otwarcie zakładu w Santander (Hiszpania) oraz przeniesienie produkcji we Francji do nowego zakładu w Chartres o powierzchni 20.000 m². Co więcej Grupa Manuli rozszerzyła zakres działalności poza Europę – w 1998r. powstał zakład produkcyjny w Kurytybie (Brazylia).

W 2000r. z grupy Manuli wyłoniła się dywizja produkująca przewody na potrzeby pierwszego montażu producentów samochodów – Manuli Automotive, jak również maszyny i urządzenia znajdujące się w zakładzie w Ascoli Piceno (produkcja przewodów gumowych) zostały dedykowane na potrzeby branży automotive.

W 2004r. Manuli Rubber Industries podjęło decyzję o sprzedaży dywizji Automotive Funduszowi ILP, składającemu się z prywatnych i instytucjonalnych inwestorów. Do sprzedaży Manuli Automotive Group doszło w sierpniu 2004r.

W lipcu 2006r. Manuli Automotive Group zmieniło nazwę na Maflow.

W lutym 2007r. Maflow zakupiło grupę Codan – światowego producenta przewodów klimatyzacyjnych i gumowych.

Grupa Maflow–Codan zlokalizowana była na całym świecie – zakłady w Europie (Włochy, Francja, Hiszpania, Polska, Dania, Wielka Brytania) oraz w Chinach, Brazylii, Argentynie, Meksyku, Korei, Tajlandii, Malezji. Siedziba i główne centrum techniczne zlokalizowane było w Mediolanie.

W 2009 roku kilka zakładów Grupy Maflow weszło w procesy upadłości lub procesy im pokrewne.

Procesy produkcyjne w zakładach Maflow

	Boryszew - Oddział Maflow	Maflow BRS w Trezzano Sul Naviglio	Maflow BRS w Ascoli Piceno	Maflow France Automotive	Maflow Spain Automotive	Maflow do Brazil	Maflow Components Dalian
Badania i rozwój	+	+	+				
Produkcja gumy							+
Produkcja przewodów gumowych			+				+
Kształtowanie gumy i wulkanizacja	+		+				+
Produkcja komponentów metalowych	+	+		+		+	+
Montowanie kompletnych przewodów	+	+		+	+	+	+

Łańcuch produkcyjny w zakładach Maflow

Badania i rozwój	Produkcja mieszanki gumowej	Produkcja przewodów gumowych	Kształtowanie przewodów i wulkanizacja	Produkcja komponentów metalowych	Składanie kompletnych przewodów
Projektowanie przewodów / analiza komputerowa	Produkcja przy zastosowaniu miksera	Wyciskanie na trzępieniu bądź w tunelu powietrznym	Wstępne kształtowanie	Cięcie	Składanie
Projektowanie mieszanki gumowej		Wzmacnianie kordem spiralnym	Wulkanizacja	Formowanie	Łączenie / zaciskanie
Budowa prototypów		Wzmacnianie kordem krzyżowym	Testowanie	Lutowanie	Montaż innych komponentów
Testowanie przewodów pod kątem kilkunastu czynników		Wulkanizacja		Wyginanie	Testowanie
Wdrażanie innowacji		Zawijanie na zwój lub cięcie		Testowanie	
Doskonalenie dotychczasowych produktów		Testowanie			

Boryszew – Oddział Maflow

Zakład Maflow Polska (obecnie Boryszew – Oddział Maflow), zakupiony przez Boryszew w dniu 10 sierpnia 2010r. jest elementem międzynarodowej Grupy Maflow.

Początki działalności w Polsce sięgają 2000r., kiedy to Manuli podjęło decyzję o budowie w KSSE w Tychach zakładu produkcyjnego na potrzeby rynku automotive. Pierwotnie zakład posiadał 3.800 m², które w 2001r. zostało zwiększone do 9.500 m², a w 2003r. do ok. 12.000 m². W 2002r. Manuli podjęło decyzję o zamknięciu zakładu produkcyjnego w Holandii (Manuli Auto Holland N.V.) i przeniesieniu produkcji do zakładu w Polsce. W 2003r. Manuli zdecydowało o powstaniu drugiego zakładu produkcyjnego w Polsce, który został zlokalizowany w Chełmku, liczącego ok. 12.000 m² powierzchni produkcyjnej. W 2006r. została podjęta decyzja o utworzeniu również w Chełmku trzeciego zakładu produkcyjnego o powierzchni ok. 5.400m² produkującego wyroby gumowe (przewody gumowe o specjalnych kształtach) bazując na materiale surowym dostarczanym z Włoch oraz produkującym na potrzeby wewnętrzne zakładów Grupy, jak również dla klientów zewnętrznych.

Boryszew – Oddział Maflow zajmuje się produkcją przewodów klimatyzacyjnych oraz przewodów gumowych dla klientów branży motoryzacyjnej. Produkcja przewodów hamulcowych oraz przewodów do aktywnego zawieszenia stanowi na dzień dzisiejszy marginalną produkcję.

Boryszew – Oddział Maflow prowadzi działalność w trzech zakładach produkcyjnych:

- Zakład w Tychach – produkcja przewodów klimatyzacyjnych dla klientów niemieckich oraz skandynawskich, jak również produkcja półwyrobów na potrzeby pozostałych zakładów Grupy.
- Zakład Chełmek 1 – produkcja przewodów klimatyzacyjnych dla Fiata, Dacii oraz produkcja półwyrobów na potrzeby pozostałych zakładów Grupy. Produkowane są także przewody wspomaganie kierownicy oraz aktywnego zawieszenia. Dodatkowo w Chełmku 1 zlokalizowany jest wydział produkcji części zamiennych na potrzeby klientów.
- Zakład Chełmek 2 - produkcja wyrobów gumowych (węzów gumowych o specjalistycznych kształtach) na potrzeby zakładów Grupy, jak również klientów zewnętrznych.

Specyfika obróbki różni się w zależności od specyfiki pracy danego przewodu w samochodzie, jak również ze względu na wykorzystywany do produkcji materiał. Boryszew – Oddział Maflow stosuje około 500 różnych typów obróbki.

Maflow BRS

Włoska spółka Maflow BRS z siedzibą w Mediolanie została założona przez Boryszew we wrześniu 2010 roku. W dniu 1 października 2010 roku nabyła zespoły przedsiębiorstw od spółki Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej.

Maflow BRS można podzielić na trzy jednostki biznesowe:

- zakład produkcyjny w Trezzano Sul Naviglio,
- zakład produkcyjny w Ascoli Piceno,
- zakład badawczo-rozwojowy zlokalizowany w obydwu ww. miejscowościach.

Zakład Maflow BRS w Trezzano Sul Naviglio koło Mediolanu skupiony jest na produkcji przewodów do klimatyzacji oraz przewodów hamulcowych. Zakład obejmuje powierzchnię ok. 14 tys. m² i posiada kilkadziesiąt linii technologicznych do obróbki przewodów. Specyfika obróbki różni się w zależności od specyfiki pracy danego przewodu w samochodzie, jak również ze względu na wykorzystywany do produkcji materiał. Maflow BRS, zgodnie z planami Grupy Boryszew, będzie skupiał się na pozyskiwaniu nowych kontraktów od dużych włoskich koncernów takich jak Grupa Fiata.

Zakład Maflow BRS w Ascoli Piceno, w środkowych Włoszech, jest głównym dostawcą zaawansowanych technologicznie przewodów gumowych dla pozostałych zakładów Maflow. Część produkcji (około jedna trzecia) trafia do odbiorców zewnętrznych. Z punktu widzenia procesu technologicznego, zakład w Ascoli Piceno, obejmujący powierzchnię ok. 12 tys. m², jest kluczową jednostką dla całej Grupy Maflow.

Do głównych wyrobów zakładu w Ascoli Piceno zalicza się przewody gumowe:

- ze wzmocnieniem zaplatanym – jest to okresowy proces produkcji z wulkanizacją w piecu horyzontalnym – są to przewody high pressure – wysokiego ciśnienia,
- ze zwykłym wzmocnieniem spiralnym / krzyżowym – ciągły proces produkcji z wulkanizacją w piecu wertykalnym, ładowanym za pomocą dźwigu – są to przewody low pressure – niskiego ciśnienia.

Podstawowa różnica w wyglądzie i produkcji, która determinuje wytrzymałość przewodów to typ kordu, surowiec kordu i gęstość kordu. Maflow BRS w Ascoli Piceno w celu pozyskania surowca podlega produkcję gumy pierwotnej lokalnym poddostawcom na bazie mieszanek zaprojektowanych we własnym zakresie.

Główne procesy produkcyjne zachodzące w Maflow BRS w Ascoli Piceno to:

- termoplastyczne wyciskanie trzpienia plastikowego,
- termoplastyczne wyciskanie gumy pokrywającej trzpień,
- zaplatanie kordu,
- ponowne wyciskanie warstwy gumy,



- nakładanie i usuwanie taśmy zabezpieczającej przewody w wulkanizacji,
- wulkanizacja,
- usuwanie trzpienia plastikowego,
- test szczelności,
- obróbka finalna i pakowanie,
- odzyskiwanie trzpienia plastikowego oraz taśmy w celu ponownego użycia w obiegu zamkniętym.

Zakład badawczo-rozwojowy Maflow BRS w obydwu włoskich lokalizacjach jest nowoczesnym i zaawansowanym laboratorium, w którym projektuje się i testuje przewody pod kątem sprostania dynamicznie rozwijającym się technologiom oraz wymaganiom ekologicznym w branży automotive. Głównymi celami działalności zakładu są:

- doskonalenie dotychczasowych produktów poprzez ewolucję,
- wdrażanie innowacji pod nowe zastosowania,
- wdrażanie innowacji poprawiających parametry przewodów,
- wdrażanie innowacji spełniających długoterminowe wymagania ekologiczne,
- redukcja kosztów produkcji poprzez wprowadzanie modyfikacji w procesach produkcji i wykorzystaniu surowców.

Park laboratoryjny zakładu badawczo-rozwojowego Maflow BRS w obydwu lokalizacjach obejmuje m.in.:

- laboratorium projektowania mieszanki gumowej,
- „Protoshop” – kompletna linia technologiczna do jednostkowego projektowania prototypów przewodów,
- laboratorium mikroskopowego i strukturalnego badania materiału przewodów,
- szereg urządzeń do testowania przewodów m.in. pod kątem:
 - odporności na wstrząsy,
 - szczelności pod wysokim ciśnieniem,
 - odporności na rozciąganie,
 - odkształcania się,
 - odporności na skrajne temperatury i ich nagłą zmianę,
 - odporności na korozję i warunki zimowe (np. sól),
 - generowanych wibracji,
 - generowanego hałasu,
 - poprawnej pracy w symulacyjnym układzie wielu podzespołów samochodu,
 - odchyleń wagowych.

Maflow Spain Automotive

Hiszpańska spółka Maflow Spain Automotive została założona we wrześniu 2010 roku. W dniu 8 października 2010 roku nabyła aktywa od spółki Maflow Components Ibérica S.L.U. w upadłości likwidacyjnej. Przedmiotem działalności Maflow Spain Automotive jest składanie przewodów do klimatyzacji i przewodów wspomaganie kierownicy na bazie komponentów kupowanych z Boryszew – Oddział Maflow i Maflow BRS.

Spółka dedykowana jest producentom samochodów z zakładami zlokalizowanymi w Hiszpanii, w tym przede wszystkim Grupie Volkswagena. Maflow Spain Automotive obejmuje powierzchnię 4,6 tys. m². Zakład mieści się w miejscowości El Astillero, w pobliżu miasta Santander.

Maflow France Automotive

Francuska spółka Maflow France Automotive s.a.s. została założona we listopadzie 2010 roku. W dniu 5 grudnia 2010 roku nabyła aktywa od spółki Maflow France S.A. w upadłości likwidacyjnej. Przedmiotem działalności Maflow France Automotive jest produkcja przewodów do klimatyzacji i przewodów wspomaganie kierownicy na



bazie komponentów wytworzonych na miejscu jak również kupowanych z Boryszew – Oddział Maflow i Maflow BRS.

Spółka została utworzona w celu zapewniania dostaw przewodów klimatyzacyjnych i wspomagania kierownicy do producentów samochodów z zakładami zlokalizowanymi we Francji, w tym przede wszystkim PSA oraz Renault. Maflow France Automotive s.a.s. obejmuje powierzchnię 20 tys. m². Zakład mieści się w miejscowości Chartres, w odległości ok. 100km od Paryża.

Maflow do Brazil

Brazylijska spółka Maflow do Brazil została nabyta przez włoski Maflow BRS, w 100% zależny od Boryszewa, w dniu 29 października 2010 roku. Spółka produkuje przewody klimatyzacyjne oraz wspomagania kierownicy, m.in. na bazie komponentów dostarczanych m.in. z Boryszew – Oddział Maflow i Maflow BRS.

Spółka zlokalizowana jest w mieście Curitiba w południowej Brazylii. Budynek produkcyjny zajmuję powierzchnię 7,5 tys. m², podczas gdy powierzchnia terenu obejmuje 33 tys. m².

Maflow do Brazil dostarcza przewody samochodowe do światowych koncernów takich jak Grupa Volkswagen, Renault czy Nissan z zakładami produkcyjnymi zlokalizowanymi w Brazylii.

Maflow Components Dalian

Chińska spółka Maflow Components Dalian została nabyta przez włoski Maflow BRS, w 100% zależny od Boryszewa, w dniu 29 października 2010 roku. Spośród wszystkich zakładów Maflow, chińska spółka posiada najbardziej kompletny proces produkcyjny. Maflow Components Dalian, poza produkcją finalnych przewodów klimatyzacyjnych i wspomagania kierownicy, wytwarza również półprodukty w postaci:

- gumy pierwotnej,
- przewodów gumowych.

Spółka zlokalizowana jest w miejscowości Dalian w północnych Chinach. Budynek produkcyjny zajmuje powierzchnię 14 tys. m².

Spółka obsługuje europejskie i azjatyckie koncerny samochodowe z fabrykami zlokalizowanym w Chinach, Korei i Japonii, takie jak np. Audi, Behr/Volvo, SenStar.

6.1.4. Aluminium

Impexmetal

Impexmetal powstał w 1951r. jako państwowe przedsiębiorstwo handlu zagranicznego, specjalizujące się w handlu metalami nieżelaznymi, ich półfabrykatami oraz łożyskami. W połowie lat 70-tych Impexmetal był pierwszym polskim przedsiębiorstwem handlu zagranicznego, które rozpoczęło działalność na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME). Pod koniec lat 80-tych Impexmetal poszerzył swoją działalność o produkty stalowe. W 1995r. firma została przekształcona w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod nazwą Impexmetal SA. Od 1997r. akcje Impexmetal są notowane na GPW w Warszawie. W styczniu 2005r. 31,5% akcji Impexmetal należących do Skarbu Państwa zostało sprzedanych spółce Boryszew, co ostatecznie zakończyło proces prywatyzacji spółki. Impexmetal jest spółką matką całej Grupy Impexmetal i do jego zadań należy również nadzór właścicielski i zarządzanie grupą.

W połowie 2008 r. nastąpiło połączenie Impexmetal ze spółką zależną Aluminium Konin – Impexmetal SA, w wyniku czego Impexmetal stał się bezpośrednio producentem blach i taśm z aluminium i jego stopów.

Obecnie w ramach Spółki działa:

- Centrala zajmująca się zarządzaniem Grupą Kapitałową,
- Zakład Huta Aluminium Konin wytwarzający półprodukty z aluminium i jego stopów,
- Oddział Handel zajmujący się handlem głównie metalami nieżelaznymi poza grupą kapitałową.

Zakład Huta Aluminium Konin

Huta Aluminium Konin rozpoczęła swoją działalność od produkcji aluminium pierwotnego w 1966r. Wzrost popytu na produkty aluminiowe spowodował uruchomienie produkcji wyrobów walcowanych i produkcji taśm cienkich. W 1992r. zakład został przekształcony w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa, a w 1995r. sprywatyzowany (75% akcji nabył Impexmetal). Zakład był również modernizowany. W 2008r. nastąpiło połączenie z Impexmetal.

Z początkiem lutego 2009r. zamknięto Wydział Elektrolizy. Decyzja podyktowana była niekorzystnymi warunkami makroekonomicznymi, w szczególności znaczącym wzrostem cen energii elektrycznej dla przemysłu. W związku z tym działalność produkcyjna realizowana jest obecnie w oparciu o przetwórstwo metalu obcego.

Podstawowymi produktami Huty Aluminium Konin są wyroby walcowane obejmujące blachy i taśmy z aluminium oraz stopów aluminium z grupy 1000, 3000, 5000 i 8000 w wielu asortymentach, w tym wyroby katalogowe lub inne odpowiadające specjalnym wymaganiom klientów, m.in.:

- taśmy i blachy cienkie – wykorzystywane w przemyśle motoryzacyjnym, przemyśle opakowań do produkcji tacek oraz produkcji żaluzji okiennych wewnętrznych i zewnętrznych,
- taśmy i blachy zimnowalcowane – stosowane w przemyśle elektrotechnicznym, chemicznym, w transporcie, budownictwie oraz do wyrobu sprzętu sportowego i AGD,
- blachy żeberkowe – stosowane w konstrukcji podłóg, podestów, schodów w halach przemysłowych, statkach, samochodach,
- blachy wzorkowane – do produkcji urządzeń chłodniczych, wentylacyjnych, jako elementy dekoracyjne w budownictwie,
- blachy i taśmy do głębokiego tłoczenia – dla przemysłu farmaceutycznego (opakowania), kosmetycznego, turystycznego, do produkcji sprzętu gospodarstwa domowego.

Impexmetal – Oddział Handlowy

Działalność handlowa koncentruje się głównie na zawieraniu transakcji z podmiotami spoza Grupy Impexmetal w branży metali nieżelaznych (np. nikiel, cyna, cynk, ołów, miedź, aluminium), metali rzadkich (antymon, trójtlenek antymonu, mangan, magnez, krzem), materiałów poligraficznych i wyrobów metali nieżelaznych. Handel z podmiotami Grupy Impexmetal jest prowadzony na zasadach rynkowych w przypadku, gdy obie strony są zainteresowane i gdy może być wykorzystany efekt skali i optymalizacja wyników działalności.

NPA Skawina

Spółka rozpoczęła działalność produkcyjną w 2001r. na bazie parku maszynowego i technologii kupionej od Zakładów Metalurgicznych "Skawina" SA. NPA Skawina jest największym w kraju i jednym z większych w Europie producentem walcówki z aluminium i stopów aluminium z przeznaczeniem do produkcji elektro-energetycznych przewodów i kabli, oraz tzw. walcówki nieprzewodowej stosowanej w hutnictwie stali jako tzw. odtleniacz. Oprócz walcówki aluminiowej spółka produkuje drut i elektroenergetyczne żyły aluminiowe gołe.

Główne grupy produktów:

- Walcówki aluminiowe oraz walcówki z aluminium stopowego dla przemysłu kablowego oraz przetwórstwa mechanicznego, w tym:
 - walcówki przewodowe w zakresie średnic od 7,6-18,5mm w całym zakresie stanów utwardzenia (od 2004r.),
 - walcówki stopowe AlMgSi do produkcji żył kablowych oraz przewodów napowietrznych (od 2007r.),
 - walcówki stopowe AlMg do przetwórstwa mechanicznego oraz spawalnictwa oraz EHC (od 2008r.),
 - walcówki specjalne do dalszego przeciągania na druty aluminiowe cienkie (od 2008r.),
 - walcówki AlZr wysokotemperaturowe do produkcji przewodów najnowszej generacji, tj. HTLS (przewody wysokotemperaturowe o niskim zwisie) (od 2007r.).
- Wyroby przetworzone:
 - żyły kablowe aluminiowe oraz stopowe (od 2008r.),
 - żyły kablowe aluminiowe oraz stopowe uszczelnione przędzą i/lub taśmami przeciwwilgociowymi (od 2009r.),
 - druty aluminiowe do produkcji kabli oraz dla przemysłu spożywczego (od 2004r.),
 - druty spawalnicze oraz do metalizacji (od 2008r.),

- o przewody napowietrzne do sieci przesyłowych (typu A, AFL, ACSR, AAC, AAAC oraz HTLS) (od 2008r.),
- o druty cienkie w zakresie 0,13-0,5 oraz żyły aluminiowe do zastosowań w produkcji przewodów samochodowych oraz do zastosowań w nowoczesnych instalacjach farm wiatrowych (od 2008r.),
- o druty trapezowe oraz przewody napowietrzne kompaktowane typu TW (trapezoidal wires) (od 2009r.),
- o przewody napowietrzne izolowane (typu AsXsn, NFA2X, AES, ABC) (od 2007r.).

6.1.5. Miedź

Hutmen jest spółką matką Grupy Hutmen – największej w Polsce grupy producentów półfabrykatów z miedzi i jej stopów, w której skład wchodzi: Hutmen, WM Dziedzice, HMN Szopienice w likwidacji. Tradycja Hutmenu sięga 1918r. Wtedy to wybudowany został zakład hutniczy „Schaefer&Schael”, wytwarzający stopy łożyskowe, spoiwa cynowo-ołowiowe, stopy drukarskie, brązy. Przechodząc szereg modernizacji i restrukturyzacji, w 1992r. został przekształcony w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. W listopadzie 1997r. Hutmen zadebiutował na GPW w Warszawie.

Hutmen produkuje wyroby dla użytkowników końcowych – towary konsumpcyjne trwałego użytku oraz produkty przeznaczone do dalszego przetworzenia w różnych gałęziach przemysłu. Wyroby wytwarzane przez Hutmen są bazowymi półfabrykatami do produkcji wyrobów dla budownictwa, elektrotechniki, hutnictwa i metalurgii, energetyki, przemysłu maszynowego, motoryzacji, armatury przemysłowej, i innych branż.

Do głównych grup asortymentowych należą:

- miedziane rury instalacyjne,
- rury miedziane ogólnego przeznaczenia,
- pręty, płaskowniki i profile z miedzi,
- mosiądze i brązy odlewnicze.

Pozostałe asortymenty, produkowane przez Hutmen to:

- pręty z miedzi stopowych (miedź tellurowa, miedź chromowo-cyrkonowa, miedź manganowa),
- pręty i rury z brązu.

W zakresie miedzianych rur instalacyjnych, Hutmen jest jedynym polskim producentem i posiada znaczący udział w rynku krajowym. Rury miedziane instalacyjne stosowane są do wewnętrznych instalacji domowych (wodociągowych, grzewczych i gazowych), przeciwpożarowych systemów zasilania oraz do systemów kanalizacyjnych, wentylacyjnych i ściekowych. Rury miedziane ogólnego przeznaczenia mają zastosowanie do produkcji części w przemyśle maszynowym, motoryzacji, elektrotechnice, hutnictwie i metalurgii. W około 95% odbiorcą rur miedzianych (rury instalacyjne i ogólnego przeznaczenia) jest sektor budownictwa.

Pręty, płaskowniki i profile z miedzi znajdują zastosowanie w produkcji urządzeń elektrycznych, części urządzeń mechanicznych, w elektronice oraz stosowane są do produkcji akcesoriów dachowych. Około 44% tego asortymentu znajduje zastosowanie w elektrotechnice. Pozostałe największe branże to: budownictwo (23%), energetyka (19%), motoryzacja (9%).

Mosiądze i brązy odlewnicze mają szerokie zastosowanie jako materiał konstrukcyjny do produkcji odlewów złączek, części maszyn, w rzemiośle. Około 40% stopów odlewniczych znajduje zastosowanie w sektorze budownictwa. Pozostałe największe branże to: hutnictwo i metalurgia (31%), odlewnie (25%).

Pręty i rury z brązu stosowane są do produkcji elementów armatury zaworowej, w przemyśle budowy maszyn, budowie silników lotniczych, przemyśle zbrojeniowym. W około 52% tego asortymentu odbiorcą jest przemysł maszynowy. Pozostałe największe branże to: armatura przemysłowa (21%), hutnictwo i metalurgia (16%), motoryzacja (11%).

W ofercie Hutmenu znajdują się także wyroby o zdecydowanie wyższym stopniu przetworzenia i zaangażowania technologicznego, jakimi są pręty z miedzi stopowych, stosowane na elementy aparatury spawalniczej do produkcji korpusów magnesów, przewodniczących zaworów wylotowych, złączek w rurociągach narażonych na korozję.

WM Dziedzice

WM Dziedzice powstała w 1896r. Sto lat później - w 1996r. – została przekształcona z przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną. Wśród jej udziałowców znalazły się m.in. Impexmetal, Stalexport SA, Mennica Państwowa SA, Pracownicza Spółka Akcyjna oraz Skarb Państwa. Po kilkuletnim procesie przejmowania udziałów, w 2004r. WM Dziedzice znalazła się w składzie Grupy Impexmetal i specjalizuje się obecnie w produkcji prętów mosiężnych, rur mosiężnych, wyrobów walcowanych z miedzi i ze stopów miedzi.

WM Dziedzice wchodzi w skład grupy miedziovej Hutmenu. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne – Zakład Przetwórczy Miedzi i Zakład Walcowni Taśm. Przedmiotem działalności Zakładu Przetwórczego Miedzi jest produkcja prętów, rur i kształowników ze stopów mosiężnych. W wyniku działań inwestycyjnych w 2008r. na wydziale uruchomiono piec do topienia otoczki, który pozwolił zwiększyć udział usług z powierzonego materiału (otoczki Ms) w całości sprzedaży Spółki. Równocześnie następuje rozszerzenie oferty handlowej o wyroby bardziej przetworzone oraz z nowych stopów, w tym:

- rury kondensatorowe miedzioniklowe,
- stopy specjalne w prętach mosiężnych,
- druty mosiężne zwijane w sposób uporządkowany na szpulach,
- innowacyjna produkcja kształowników i rur aluminiowych dla branży motoryzacyjnej,
- rury cienkościenne po uruchomieniu linii produkcyjnej przeniesionej z HMN „Szopienice” SA w okresie styczeń/luty 2011 roku.

W Zakładzie Walcowni Taśm odbywa się produkcja taśm ze stopów miedzi oraz produkcja krążków monetarnych. Szczególne znaczenie dla Spółki ma produkcja krążków monetarnych dla Mennicy Polskiej oraz mennic europejskich. Kontakty handlowe z mennicami europejskimi zostały nawiązane w latach 2008-2010, ma to ogromne znaczenie ze względu na planowane wstąpienie Polski do strefy EURO. Spółka rozszerza swoją ofertę handlową o krążki stalowe powlekane miedzią, niklem lub stopami miedzi.

HMN Szopienice w likwidacji

Historia firmy sięgała aż 1834r., kiedy to powstała Huta Cynku „Wilhelmina”. W ramach Grupy Impexmetal, HMN Szopienice działała od 2000r. jako producent wyrobów walcowanych z miedzi i stopów miedzi.

W 2008r. Zarząd Spółki, mając na względzie dotychczasowe wyniki finansowe oraz utrzymywanie się niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych uniemożliwiających uzyskanie przez spółkę w przewidywanej przyszłości dodatnich wyników finansowych, stwierdził brak celowości dalszego prowadzenia przez spółkę działalności gospodarczej. We wrześniu 2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji.

Do głównych grup wyrobów produkowanych przez spółkę do 2008r. należały:

- taśmy i blachy z mosiądzu,
- taśmy i blachy z miedzi,
- krążki z mosiądzu,
- krążki z miedzi,
- rurki z mosiądzu,
- rurki z miedzi.

Obecnie spółka w ramach likwidacji prowadzi sprzedaż posiadanych gruntów oraz majątku produkcyjnego.

6.1.6. Cynk i ołów

Baterpol

Spółka, powstała w 1996r., koncentruje się na produkcji ołowiu rafinowanego i stopów ołowiu powstałych głównie z przerobu złomu akumulatorowego. W skład spółki wchodzi: Zakład Przerobu Złomu Akumulatorowego zlokalizowany w Świętochłowicach oraz Zakład Ołowiu w Katowicach.

Spółka posiada najnowocześniejsze w kraju linie technologiczne do ekologicznego przerobu zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych i jest znaczącym producentem:

- ołowiu rafinowanego,



- stopów ołowiu,
- wyrobów walcowanych i wyciskanych z ołowiu.

Spółka również sprzedaje produkty uboczne, powstające przy przerobie złomu akumulatorowego. Są to:

- polipropylen,
- siarczan sodu.

Baterpol posiada ponadto specjalistyczne kontenery i pojemniki służące do bezpiecznego składowania i transportu złomu akumulatorowego oraz dysponuje bazą samochodową dostosowaną do transportu odpadów niebezpiecznych. Pozwala to na efektywne pozyskiwanie zużytych akumulatorów z terenu całego kraju.

ZM Silesia

ZM Silesia to huta o liczącej 150 lat tradycji, specjalizująca się w przetwórstwie cynku i produkcji wyrobów z cynku, w tym przede wszystkim blach cynkowo-tytanowych i drutu cynkowego. Produkty Silesii znajdują zastosowanie przede wszystkim w branży budowlanej. Firma została włączona do Grupy Impexmetal w 1997r. W listopadzie 2007r. ZM Silesia zakupił od Boryszewa Oddział Huta Oława zajmujący się produkcją tlenków cynku i ołowiu.

Do produktów spółki wytwarzanych w Katowicach zaliczają się:

- blachy i taśmy cynkowo-tytanowe: naturalne i pasywowane,
- drut cynkowy,
- anody cynkowe, walcowane i kulowe,
- stopy odlewnicze cynku ZL3 i ZL5.

W Oddziale Huta Oława w Oławie, zakładzie z ponad 160-letnią tradycją wytwarza się tlenki cynku (biel cynkowa) i tlenki ołowiu (minia ołowiana) znajdujące wiele zastosowań w różnych gałęziach przemysłu.

Zastosowanie tlenków cynku:

- przemysł gumowy,
- przemysł ceramiczny,
- przemysł paszowy,
- przemysł farmaceutyczny.

Zastosowanie tlenków ołowiu:

- produkcja akumulatorów,
- produkcja szkła kryształowego.

6.1.7. Pozostałe spółki

Boryszew ERG

Boryszew ERG działa samodzielnie jako spółka od września 2007r. Wcześniej stanowił on Oddział Boryszewa w Sochaczewie, w związku z czym historia zakładu jest tożsama z historią spółki Boryszew.

Podstawowym przedmiotem działalności Boryszew ERG jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, opakowaniami przemysłowymi, materiałami dla budownictwa. Od 2001r. Spółka posiada oddział w Suchednio wie, gdzie były produkowane wózki widłowe,. W 2010 r. działalność została zaniechana i nieruchomość jest przeznaczona do sprzedaży.

Działalność produkcyjna i handlowa Spółki prowadzona jest w następujących grupach produktowych: środki pomocnicze do przetwórstwa tworzyw sztucznych, produkty dla motoryzacji, materiały budowlane, kleje i opakowania.

- Grupa „Środki pomocnicze” – obejmuje środki do przetwórstwa tworzyw sztucznych, głównie polichloru winylu i jego kopolimerów.. Podstawowe produkty to plastyfikatory ERGOPLASTY, stabilizatory termiczne ERGOTERMY oraz smary.



- ERGOWAXY.
- Grupa „Motoryzacja” – obejmuje płyny eksploatacyjne do samochodów oraz płyny do napełniania instalacji chłodniczych, klimatyzacyjnych, grzewczych i solarnych. Główne produkty to płyny do chłodnic samochodowych produkowane na bazie glikolu monoetylenowego i glikolu propylenowego takie jak płyn Borygo Nowy, Borygo EKO, Borygo ALU FORMUŁA, Borygo TRUCK, płyn do mycia i spryskiwania szyb samochodowych Monsun, płyny hamulcowe: R3/205, DOT-3, DOT-4, niezamarzające płyny do napełniania instalacji chłodniczych, klimatyzacyjnych, grzewczych i solarnych: Ergolid EKO i Ergolid A.
- Grupa „Materiały Budowlane” – obejmuje materiały dla budownictwa. Główne produkty to elewacje winylowe typu Siding, wykonane z twardego polichlorku winylu z dodatkiem substancji chemicznych zwiększających jego wytrzymałość i elastyczność, podsufitki winylowe, drzwi zewnętrzne, płyty ociepleniowe oraz materiały dekoracyjne ze styropianu.
- Grupa „Kleje” – obejmuje kleje przemysłowe produkowane na bazie dyspersji polioctanu winylu i kopolimerów oraz surowce do produkcji klejów i farb. Główne produkty to kleje dla budownictwa, przemysłu opakowań, stosowane do produkcji książek, kleje do drewna oraz półprodukty do wyrobu klejów i farb o nazwie handlowej Borwinył.
- Grupa „Opakowania” – obejmuje opakowania z polipropylenu (PP) oraz polietylenu (PE), przeznaczone do pakowania oraz transportu różnych produktów, w tym żywnościowych oraz opakowania ze spienionego polistyrenu (EPS) i polipropylenu (EPP), wytwarzane metodą formowania. Główne produkty w tej grupie to kształtki styropianowe i polipropylenowe, beczki polietylenowe, wiadra, łubianki i inne pojemniki, w tym ostatnio dla drogownictwa. Najnowszym wyrobem działu Opakowań są termoizolacyjne płyty produkowane ze spienionego polistyrenu metodą indywidualnego formowania, co pozwala na uzyskanie doskonałej jakości wyrobu.

FŁT Polska

Od początku działalności Centrali Importowo-Eksportowej Impexmetal (1951r.), wśród obszarów działalności przedsiębiorstwa był również handel łożyskami. Po przekształceniach własnościowych w latach 90 - tych w 1999r. dotychczasowy Pion Łożysk firmy Impexmetal został wydzielony i przekazany do nowej spółki - Impex-Łożyska. Z dniem 8 stycznia 2007r. firma przyjęła nazwę FŁT Polska. Obecnie spółka ta zajmuje znaczącą pozycję na europejskim rynku łożysk posiadając dystrybutorów w krajach strategicznych z punktu widzenia sprzedaży. Spółka prowadzi sprzedaż zagraniczną m.in. poprzez kilka zagranicznych powiązanych kapitałowo spółek rozlokowanych w Europie Zachodniej.

FŁT Polska prowadzi działalność handlową na rynkach zagranicznych i rynku krajowym w następujących obszarach:

- zakup i sprzedaż na rachunek własny łożysk i ich części produkowanych w Polsce z przeznaczeniem na eksport i rynek krajowy,
- wdrażanie do produkcji poza Polską łożysk FŁT, nieprodukowanych pod znakiem FŁT przez krajowych wytwórców,
- zakup i sprzedaż tych łożysk na rachunek własny z przeznaczeniem na rynek krajowy i szereg rynków zagranicznych,
- monitorowanie potrzeb w zakresie nowych konstrukcji i odmian łożysk oraz wdrażanie do produkcji ekonomicznie uzasadnionych serii,
- zakup i sprzedaż na rachunek własny wyrobów hutniczych - produktów potrzebnych do produkcji łożysk.

Spółka posiada laboratorium metrologiczne wyposażone w podstawowe urządzenia do oceny wzorów łożysk pochodzących spoza Polski. Badania mają na celu udokumentowanie poprawnej jakości łożysk oraz ich zgodności z normami ISO.

Zagraniczne spółki handlowe

Grupa w zakresie handlu wyrobami z metali kolorowych działa na rynkach zagranicznych m.in. poprzez dwie spółki zależne:

- FLT and Metals Ltd. w Wlk. Brytanii
- Metalexfrance SA we Francji.



Ponadto spółka zależna FŁT Polska działa na rynkach zagranicznych głównie poprzez pięć spółek zależnych. Są to:

- FLT France SAS we Francji,
- FLT and Metals Ltd. we Włoszech,
- FLT Bearings Ltd. w Wlk. Brytanii,
- FLT-Wälzlager w Niemczech.
- FLT Wuxi Trading Co. Ltd. W Chinach

6.1.8. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone oraz informacje dotyczące opracowywania nowych produktów

W ostatnich latach istotne nowe produkty zostały wprowadzone w następujących podmiotach Grupy Boryszew:

Boryszew - Oddział Maflow jest zakładem, który produkuje wyroby na potrzeby branży automotive. W związku z powyższym wdrażanie nowych produktów wiąże się bezpośrednio z wdrażaniem przez producentów samochodów nowych modeli. Czas życia produktu powiązany jest z czasem życia modelu samochodu na rynku. Przedsiębiorstwo, bazując już na posiadanej technologii wdrożyło do produkcji następujące produkty (w latach 2007-2010):

- Przewody klimatyzacyjne do Audi Q5 – 10 przewodów (2008r.),
- Przewody klimatyzacyjne do Audi TT – 2 przewody (2008r.),
- Przewody klimatyzacyjne do Lamborghini Gallardo – 4 przewody (2008r.),
- Półprodukty do produkcji przewodów klimatyzacyjnych dla projektu Seat Ibiza - 17 półproduktów (2008r.)
- Przewody klimatyzacyjne dla projektu PQ-46 VW – 2 przewody (2008r.)
- Przewody klimatyzacyjne dla Fiata 500 Abarth – 3 przewody klimatyzacyjne (2008r.)
- Przewody klimatyzacyjne dla projektu Dacia Sandero z kierownicą po prawej stronie – 7 przewodów (2008r.)
- Przewody klimatyzacyjne dla projektu Dacia Logan Furgon – 4 przewody (2008r.),
- Przewody klimatyzacyjne do ciężarówek Scania z silnikiem Euro 5 –
- Półprodukty do produkcji przewodów klimatyzacyjnych do projektu VW Polo, Seat Ibiza, Skoda Fabia dla silnika diesel 1.2 i 2.0 - 16 półproduktów (2009r.),
- Półprodukty do produkcji przewodów klimatyzacyjnych do projektu PQ-India – 11 półproduktów (2009r.),
- Przewody klimatyzacyjne dla projektu PQ-46 VW – 1 przewód (2009r.),
- Przewody klimatyzacyjne dla projektu Range Rover – 12 przewodów klimatyzacyjnych (2009r.),
- Przewód klimatyzacyjny dla Fiat Panda 169 GPL – 1 nowy przewód (2009r.),
- Przewody klimatyzacyjne dla projektu Dacia Duster – 8 przewodów (2009r.),
- Półprodukty do produkcji przewodów klimatyzacyjnych do projektu VW Polo, Seat Ibiza, Skoda Fabia z silnikiem start-stop – 9 półproduktów (2010r.)
- Półprodukty do produkcji przewodów klimatyzacyjnych do projektu VW Polo, Seat Ibiza, Skoda Fabia z lampami ksenonowymi – 11 półproduktów (2010r.)
- Półprodukty do produkcji przewodów klimatyzacyjnych do projektu VW RPU (produkowany w Argentynie) -9 półproduktów (rok 2010)
- Półprodukty do produkcji przewodów klimatyzacyjnych do projektu VW Sharan – 18 półproduktów i 2 wyroby gotowe (rok 2010),
- Przewody klimatyzacyjne dla projektu Range Rover po face liftingu – 6 przewodów klimatyzacyjnych (2010r.),
- Przewody klimatyzacyjne dla Fiata 500 95 KM Diesel – 3 nowe przewody (2010r.),
- Przewody klimatyzacyjne dla Fiat Panda 169 1.2 4x4 Euro V – 3 nowe przewody (2010r.),
- Przewody klimatyzacyjne dla Fiata 500 0,9 l bicilindro – 3 nowe przewody (2010r.),
- Przewody klimatyzacyjne dla projektu Dacia Logan Euro 5 – 4 przewody (2010r.),
- Przewody klimatyzacyjne do projektu Range Rover Evoque - 6 przewodów (2010r.),
- Przewody klimatyzacyjne do samochodu Chrysler J8 - 5 przewodów (2010r.),
- Przewody klimatyzacyjne do samochodu Think A306 – 4 przewody (2011r.),
- Przewody klimatyzacyjne do samochodu Audi A6 – model 2011.



W zakładzie produkującym przewody gumowe w latach 2007 – 2010 wdrożono do produkcji seryjnej 766 różnych wyrobów z materiałów dostarczanych z siostrzanej fabryki Grupy (Ascoli). Głównymi klientami zakładu Ascoli, bez uwzględnienia zakładów Maflow były następujące firmy:

- Cohlne z 48 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Continental z 114 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Daimler z 2 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Ducati wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Eaton Automotive z 68 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Ferrari z 6 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Landi Renzo z 10 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Martor z 11 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Nobel z 19 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- TRW Automotive z 4 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Volvo Car Corporation z 72 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010,
- Volvo Truck Corporation z 38 wdrożeniami wykonanymi w latach 2007 -2010.

Maflow BRS

Do głównych produktów wdrożonych przez Maflow BRS w ostatnich latach zalicza się:

- przewody klimatyzacyjne dla Fiata Cromy (10 przewodów),
- przewody klimatyzacyjne dla Fiata Multipla (4 przewody),
- przewody klimatyzacyjne do BMW Z4 (5 przewodów),
- przewody klimatyzacyjne do BMW X3 (15 przewodów),
- przewody klimatyzacyjne do BMW serii 1 i serii 3 (łącznie 12 przewodów),
- przewody hamulcowe dla Scanii (32 przewody).

Obecnie Maflow BRS pracuje m.in. nad następującymi projektami:

- przewody klimatyzacyjne do nowego Fiata Pandy,
- nowe przewody hamulcowe dla Scanii.

Maflow Spain Automotive

Do głównych produktów wdrożonych przez Maflow Spain Automotive w ostatnich latach zalicza się:

- VW GP428 PLATFORM, Przewody klimatyzacyjne, 2010
- PSA B9, Przewody klimatyzacyjne, 2008

Maflow France Automotive

Główne produkty wdrożone przez Spółkę w ostatnich latach:

- zmodyfikowane przewody dla Citroena C3 i DS3 (4 przewody),
- prace nad projektem przewodów klimatyzacyjnych do Peugeota 208,
- przewody klimatyzacyjne A5x A9x, 2010,
- przewody klimatyzacyjne T3, 2008,
- przewody klimatyzacyjne X61, 2008,
- przewody klimatyzacyjne X61 VE, 2010,
- przewody klimatyzacyjne X62, 2009,
- przewody wspomagania kierownicy X76, 2008,
- przewody wspomagania kierownicy L35, 2008,
- przewody wspomagania kierownicy X83, 2008,
- przewody wspomagania kierownicy X70, 2008,
- przewody wspomagania kierownicy X81, 2008.

Maflow do Brazil

Główne produkty wdrożone przez Spółkę w ostatnich latach:

- A8 - RFTA BVM, przewody klimatyzacyjne, 2008



- A8 - RFTA BVA, przewody klimatyzacyjne, 2008
- A8 RF BVA, przewody klimatyzacyjne, 2008
- X11J, przewody klimatyzacyjne, 2008
- X61B, przewody klimatyzacyjne, 2008
- PQ24/3, przewody klimatyzacyjne, 2009
- Euro 5 / R-P, przewody klimatyzacyjne, 2009
- X65, osuszacz, 2008
- PQ24 Space Fox, przewody klimatyzacyjne, 2009/2010
- RPU, końcówki aluminiowe, 2009/2010
- PQ24 Space Fox, końcówki aluminiowe, 2009/2010

Maflow Components Dalian

Główne produkty wdrożone przez Spółkę w ostatnich latach:

- Audi B8, przewody klimatyzacyjne, 2008
- Audi C6, przewody klimatyzacyjne, 2009
- Audi Q5, przewody klimatyzacyjne, 2010

Impexmetal – Huta Aluminium Konin w ostatnich latach opracował i wdrożył technologię produkcji blach i taśm ze stopów aluminium serii 3000, 5000 i 8000 oraz aluminium niestopowego 1000, co pozwoliło na wprowadzenie do oferty nowych produktów:

- blachy opakowaniowe (materiał do głębokiego tłoczenia przeznaczony do produkcji wysokich zakrywek,
- taśmy dla przemysłu elektrotechnicznego (materiał do produkcji trzonek do żarówek),
- blachy i taśmy do anodowania,
- taśmy platerowane dla przemysłu motoryzacyjnego,
- stopy typu „long-life” dla przemysłu motoryzacyjnego (platerowane i nieplaterowane) – specjalne stopy o podwyższonej odporności korozyjnej,
- taśmy do produkcji rur warstwowych,
- kontenerki (foremki) aluminiowe.

Baterpol od 2006r. rozpoczął sprzedaż siarczanu sodu, a od 2008r. wprowadził do produkcji nowe stopy ołowiu z domieszką wapnia.

NPA Skawina w ostatnich latach wprowadziła szereg nowych wyrobów. Okresy ich wprowadzenia zostały podane w punkcie 6.2.3.

WM Działkowice wprowadziła w latach 2008-2010 do produkcji i sprzedaż nowe asortymenty:

- pręty i rury ciągnięte oraz wyciskane ze stopów miedziowych specjalnych,
- druty miedziowe nawijane w sposób uporządkowany w dużych kręgach,
- rury kondensatorowe miedzioniklowe MN 30/70,
- krążki monetarne stalowe powlekane miedzią, niklem, mosiądzem i brązem,
- krążki monetarne ze stali nierdzewnej.
- krążki monetarne z miedzi oraz ze stopu aluminium typu AlMg.

6.2. Główne rynki

6.2.1. Grupa Boryszew

Poniższe tabela przedstawia strukturę sprzedaży Grupy Emitenta wg segmentów i kierunków geograficznych. W kolejnych podpunktach przedstawiono opis głównych rynków, na których funkcjonują podmioty Grupy.

Sprzedaż Grupy Boryszew wg segmentów i kierunków geograficznych

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Przychody ze sprzedaży ogółem wg segmentów - działalność kontynuowana				
Polimery poliestry	219 419	178 051	177 795	50 006
Automotive	0	0	195 362	157 062



tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Pozostała chemia i materiały budowlane	248 367	170 152	196 432	46 005
Cynk i ołów	452 065	341 945	523 690	147 738
Aluminium	1 069 287	808 858	1 102 873	313 004
Miedź	777 708	562 287	745 262	225 877
Łożyska	319 460	200 611	300 938	90 683
Pozostałe	247 937	154 333	114 627	51 470
wyłączenia konsolidacyjne	-118 814	-188 728	-222 187	-60 212
Sprzedaż - działalność kontynuowana	3 215 429	2 227 509	3 134 792	1 021 633
Sprzedaż - działalność zaniechana	273 497	73 867	10 763	1 464
Sprzedaż ogółem	3 488 926	2 301 376	3 145 555	1 023 097
Sprzedaż ogółem wg kierunków geograficznych				
Sprzedaż krajowa	2 075 501	1 202 867	1 539 617	444 973
Sprzedaż eksportowa	1 413 425	1 024 642	1 595 175	576 660
Kraje Unii Europejskiej	1 241 543	816 132	1 333 103	474 469
Pozostałe kraje	171 882	208 510	262 072	102 191
Sprzedaż ogółem	3 488 926	2 227 509	3 134 792	1 021 633 *

*tylko działalność kontynuowana

6.2.2. Polimery

Boryszew – Oddział Elana

Europejski sektor włókienniczy w kontekście produkcji włókien ciętych

Europejski przemysł włókienniczy uruchomił długi proces restrukturyzacji, modernizacji i wprowadzania nowych technologii. Przedsiębiorstwa poprawiają swoją konkurencyjność poprzez zmniejszanie lub zaprzestanie masowej produkcji i skupieniu się na poszerzeniu gamy produktów o wyższej wartości dodanej. Producenci europejscy zajmują wiodącą pozycję w świecie na rynkach tekstyliów technicznych (przemysłowych oraz włóknin) np: filtry przemysłowe, geotekstyli, produkty higieniczne i produkty przeznaczone dla przemysłu samochodowego lub dla sektora medycznego. Produkty europejskie wiodą na ogół prymat pod względem jakości jak również innowacyjności. Potwierdzają to trendy gospodarcze z ostatnich lat: wzrost produkcji włóknin i włókien nowszej generacji o dużej wytrzymałości i z udziałem recyklatów.

Głównym rynkiem Oddziału Elana jest rynek krajowy, w eksporcie rynek Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej.

Silna i tania konkurencja azjatycka, import wyrobów poliestrowych z Chin i Turcji w postaci tkanin, dzianin i wyrobów konfekcjonowanych oraz umocnienie się pozycji nowych producentów włókien w Europie (IMP Polovat, Green Fiber) spowodowała zmniejszenie rentowności a w konsekwencji ilości produkowanego w Oddziale Elana włókna ciętego.

Ze względu na brak możliwości zastosowania tańszego surowca do produkcji włókna na linii Neumag, a tym samym obniżenia ceny do oferowanej przez konkurencję, zamknięto w sierpniu 2008r. produkcję włókna na tej linii i sprzedano ją pod koniec 2008r. Wraz z zamknięciem linii Neumag moce produkcyjne włókien ciętych obniżyły się z 2.150 do 1.000 ton miesięcznie.

Rynek włóknin technicznych (motoryzacja, budownictwo, filtracja i inne) to jeden z najszybciej rozwijających się obszarów włóknin w Polsce. W Gorzowie powstała nowa firma Filtry – Haft specjalizująca się w produkcji włóknin filtracyjnych.

Bardzo obiecująca na początku 2008r. sektor włóknin samochodowych w aspekcie rozwoju firm motoryzacyjnych w Polsce jako pierwszy zaczął odczuwać w IV kwartale 2008r. skutki recesji. Obecnie za równo zapotrzebowanie jak i sytuacja finansowa firm pracujących dla sektora motoryzacyjnego wykazują symptomy ożywienia i wzrostu.

Producenci włóknin rynku sanitarno-higienicznego zwiększyli moce produkcyjne i coraz częściej stosują surowiec oparty na recyklatkach. Rozwój tego sektora dotyczy takich firm jak Lentex, Novita - uruchomienie nowej instalacji



do igłowania wodnego w firmie Lentex zaskutkowało zwiększonym zapotrzebowaniem na włókna typu 1,7 dtex i 3,3dtex mat. o kolejne 200 ton miesięcznie.

Głównymi konkurentami Oddziału Elana na rynku polskim w zakresie włókien ciętych są firmy z takich krajów jak: Rumunia, Tajwan, Korea Płd., Niemcy, Indie, Irlandia. Odbiorcami włókien ciętych jest przemysł tekstylny, włókienniczy (głównie producenci włókien). Krajowy rynek włókien kształtuje się na poziomie około 70 tys. ton. Najważniejsi krajowi producenci (odbiorcy Oddziału Elana) to:

- w grupie włókien płaskich termozgrzewalnych: Lentex, Texton,
- włókniny puszyste: Lentex, Texton, Politex, Adax,
- włókniny puszyste igłowane: Lentex, Novita,
- włókniny sanitarno-higieniczne : Lentex, Novita.

Najważniejsi eksportowi klienci to:

- Grupa Borgers posiadająca fabryki w Niemczech, Francji, Hiszpanii, Anglii i Czechach – włókniny igłowane dla przemysłu samochodowego,
- Adler, Intea - Włochy – włókniny igłowane dla przemysłu samochodowego,
- Temafor – Węgry – włókniny igłowane.

Napływ taniej odzieży z Dalekiego Wschodu spowodował ograniczenie produkcji na europejskim i amerykańskim rynku tekstyliów. Producenci polscy dodatkowo odczuli napływ taniej odzieży używanej z Europy Zachodniej. Taka sytuacja spowodowała zatrzymanie produkcji w branży wełniarskiej i bawełniarskiej. Upadły duże przedsiębiorstwa takie jak „Wima”, „Zawiercie”, „Polontex – przędzalnia”, które były dużymi i wieloletnimi klientami Elany. Spowodowało to konieczność ograniczenia produkcji włókien ciętych w asortymentach 1.7, 2.4, 3.3, 4.4 dtex na cele tekstylne.

Sytuacja rynkowa oraz konieczność ograniczenia kosztów produkcji wymusiły konieczność restrukturyzacji produkcji i sprzedaży włókien ciętych w Elanie. Została ograniczona wielkość produkcji włókien ciętych do poziomu ok. 1.000 ton/m-c włókien 6.7 i 15 dtex (białych i czarnych) produkowanych z recyklatów (płatki PET i regranulaty) z przeznaczeniem na włókniny dla przemysłu meblarskiego i samochodowego. Zostały wyłączone z produkcji i sprzedane linie WS 20, przędzarka Neumag, i ciąg „prototypowy”.

Produkcja włókien ciętych realizowana jest na linii kompaktowej Mechanice Moderne. Oprócz włókien ciętych wydział produkuje jeszcze włókna kulkowe Elball przeznaczone do wypełnień (z importowanego surowca) w ilości 60 -80 ton/m-c oraz regranulaty z płatków PET i odpadów poliestrowych.

Przeprowadzona restrukturyzacja pozwoliła znacząco poprawić rentowność produkcji i sprzedaży włókien ciętych, jednak obecny park maszynowy uniemożliwia produkcję bardziej rentownych cienkich włókien ciętych wykorzystywanych w produkcji płaskich włókien przeznaczonych na cele sanitarne, dla przemysłu samochodowego i do produkcji filtrów.

Polimer PET

Granulat PET jest najpowszechniej stosowanym polimerem do produkcji opakowań i folii (np. butelki w przemyśle spożywczym). Ze względu na swoje własności: transparentność, wytrzymałość, odporność termiczną, lekkość, łatwość recyklingu wypiera z użycia szkło i tekturę.

W latach 2003-2004 Elana miała dominującą pozycję na rynku (udział odpowiednio 45% i 50%). Pozycja ta uległa ograniczeniu w 2005r. (do 37%) ze względu na uruchomienie instalacji SK Eurochem (Włocławek), DOW w Schopau (Niemcy) oraz 2 instalacji na Litwie przez Nemuno Banga i Indorama. W marcu 2008r. firma zmieniła strategię działania i rozpoczęła świadczenie usługi przerobu powierzonych materiałów, dzięki czemu udział w rynku (sprzedaż + usługa przerobu) w obecnej chwili wynosi 12,5%. Polimer dostarczany jest głównie do strategicznych odbiorców na rynku krajowym.

Włókno ciągłe Torlen (do 02.2009)

W 2009r. dla przejrzystości i możliwości redukcji kosztów przeprowadzono koncentrację produkcji w części obiektu Torlen III oraz wyodrębniono w nową spółkę o nazwie Torlen, która przejęła produkcję włókien ciągłych od Boryszewa – Oddziału Elana. Opis rynku włókien ciągłych znajduje się w kolejnym opisie dotyczącym spółki Torlen.

Boryszew – Oddział Elana - sprzedaż ilościowa

	j.m.	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
włókno cięte razem	tony	20 393	12 634	12 958	3233
	kraj	11 177	8 765	7 637	1770
	eksport	9 215	3 869	5 320	1463
włókno ciągłe razem	tony	10 791	692	0	0
	kraj	6 961	455	0	0
	eksport	3 830	237	0	0
polimer razem	tony	8 329	621	200	0
	kraj	6 749	578	65	0
	eksport	1 580	43	135	0
włóknina razem	tys. m2	2 709	555	0	0
	kraj	2 709	551	0	0
	eksport	0	4	0	0
przerób usługowy polimeru - kraj	tony	25 665	13 244	12 115	1403

Boryszew – Oddział Elana - sprzedaż wartościowa

	tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
włókno cięte razem		83 855	50 956	57 100	16972
	kraj	46 536	34 231	34 662	9663
	eksport	37 320	16 725	22 438	7309
włókno ciągłe razem		81 380	5 885	0	0
	kraj	52 622	3 104	0	0
	eksport	28 758	2 781	0	0
polimer razem		33 255	2 393	682	0
	kraj	26 897	2 205	155	0
	eksport	6 358	188	527	0
włóknina razem		5 519	1 229	0	0
	kraj	5 519	1 221	0	0
	eksport	0	8	0	0
przerób usługowy polimeru - kraj		4 039	2 320	2 341	260

Torlen

Import do Europy taniej odzieży z Dalekiego Wschodu spowodował również w przędzach poliestrowych zmniejszenie zamówień i spadek cen. Skutkiem tego było ograniczenie produkcji a w rezultacie wzrost kosztów produkcji.

Obecnie na rynek krajowy sprzedawane są głównie przędze POY do produkcji jedwabiu rozciągniętego lub teksturowanego, TWY do zastosowań technicznych oraz jedwab teksturowany metodą dziania i prucia KDK do produkcji np. dzianin oraz firanek. Udział w rynku obniżył się wskutek skupienia produkcji na kilku tylko grupach asortymentowych. Rynek na przędze FOY, DTY i DTY WP przejęli dotychczasowi konkurenci, głównie duzi importerzy tacy jak Drago, Martis, TEX.

Trzon odbiorców przędz poliestrowych będących przedmiotem sprzedaży stanowią od lat klienci reprezentujący segment firanek (HAFT, FAKO), tkanin (OPTEx) oraz segment technicznych wyrobów (CELLFAST, POLIX, Technitex), jednak poziom zakupów jest znacznie niższy niż to było w przeszłości. Spowodowane jest to głównie spadkiem produkcji u naszych odbiorców oraz znacznie tańszymi przędzami z Chin oraz Dalekiego Wschodu, które nie odbiegają jakościowo od oferowanych przez nas wyrobów Torlen. W zakresie przędz technicznych (FY WWNS oraz TWY WWNS) importerzy oraz zagraniczni producenci oferują dodatkowo przędzę o lepszych parametrach wytrzymałościowych znajdujących znacznie szersze zastosowanie niż nasze przędze wytwarzane w sposób wieloetapowy. Składa się na to nowocześniejsza metoda wytwarzania.

Znaczna część rynku została przejęta przez importerów, jednakże zmniejszyła się także sama chłonność rynku na przędzę poliestrowe. W niektórych przypadkach krajowi producenci rezygnują z produkcji ze względu na utratę

dotatniej marży na sprzedaży swoich wyrobów (przy jednoczesnym tanim imporcie tkanin i dzianin z Dalekiego Wschodu). Bardzo istotnym czynnikiem, który wpłynął na spadek popytu na przędze było zniesienie ceł na import wyrobów gotowych z Chin. Producenci krajowi ograniczyli produkcję swoich wyrobów na magazyn ze względu na obawy przed importem wyrobów chińskich, których cena niejednokrotnie jest niższa o ok. 25 – 30%. Poza tym obserwuje się, także w Polsce wzorem krajów zachodnich wycofywanie kapitału z przemysłu włókienniczego.

Głównymi rynkami zbytu w eksporcie są:

- Rosja,
- Białoruś,
- Wielka Brytania,
- Niemcy,
- Węgry.

Duży wpływ na ilość i wartość sprzedaży ma konkurencja z Azji, Invista – Niemcy, oraz Khimvolokno – Białoruś (Mogilev, Svetlogorsk).

Torlen – sprzedaż ilościowa i wartościowa

	j.m.	2009	2010	1 kwartał 2011
włókno ciągłe razem	tony	3 518	3 866	998
kraj	tony	1 586	1 308	453
eksport	tony	1 932	2 558	545
włókno ciągłe razem	tys. zł	28 053	33 891	9 295
kraj	tys. zł	10 700	10 291	4 078
eksport	tys. zł	17 353	23 600	5 217

Elana PET

Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Elana PET są przedsiębiorstwa działające na rynku polskim i zagranicznym. Największymi importerami płatków są rynki: brytyjski, austriacki (PRT)), natomiast kluczowymi kontrahentami krajowymi są: firma Ergis z Oławy, Com fort ze Świdnicy, a także Boryszew – Oddział Elana. Udział w rynku jest obecnie, ze względu na brak informacji, trudny do określenia. Nie ma również możliwości przewidzenia w długim okresie czasu zachowań na rynku odpadów PET oraz płatków wynikających z sezonowości oraz ilości odpadów na rynku. W chwili obecnej na europejskim rynku płatków nastąpiło załamanie. Głównym problemem jest trudność w pozyskaniu odpowiedniej ilości surowca (butelek Pet) do produkcji. Największą konkurencję stanowią większe od Elana Pet i posiadające kapitał zagraniczny Polowat z Bielska Białej i Polowat z Łęczycy. Elana PET zajmuje trzecią pozycję konkurencyjną na rynku krajowym. Pozostali producenci, to głównie: CS Recykling z Płocka, Wibo Recykling z Mielca oraz ERGPET Pustków.

Udział sprzedaży usług technicznych spółki zarówno w rynku krajowym jak i zagranicznym ze względu na specyfikę branży jest trudny do określenia. Konkurencję na rynku krajowym stanowią przedsiębiorstwa o podobnym profilu działania. Wysoka jakość świadczonych usług oraz szerokie możliwości techniczne zapewniły Elanie Pet niezagrożoną pozycję rynkową. Kryzys ekonomiczny zredukuje liczebność małych firm, co w znacznym stopniu poprawi sytuację na rynku lokalnym i krajowym. Na tle lokalnie działających firm o podobnym profilu produkcji spółka posiada stabilną pozycję konkurencyjną, głównie poprzez szerokie spektrum oferowanych usług, kompleksowość oraz bardzo wysoką jakość.

Jeżeli chodzi o konkurencję na rynkach zagranicznych, to jak powszechnie wiadomo, Polska jest nazywana „podwykonawcą dla Europy Zachodniej”. Oznacza to, że produkcja m.in. z obszaru Niemiec oraz Szkocji w dużej mierze lokowana jest u polskich wytwórców. Kontrahenci zagraniczni poszukują firm, które posiadają pełną ofertę usług, co stawia spółkę w dobrej sytuacji. Niestety, znacznym ograniczeniem jest dotarcie ze szczegółową informacją dotyczącą firmy do kontrahentów potencjalnie zainteresowanych lokowaniem produkcji w Polsce. W tym wypadku utrudnieniem jest tzw. patriotyzm regionalny, powodujący lokowanie produkcji u rodzimych wykonawców, czasami kosztem wyższej ceny. Przełamanie problemów z dotarciem do zainteresowanych podmiotów może zaowocować nowymi kontraktami. W tym celu prowadzone są energiczne działania marketingowe obejmujące lokalne przedsiębiorstwa, obszar całego kraju oraz teren Niemiec i Wielkiej Brytanii. Jako, że kryzys ominął partnera ze Szkocji, i spółce udaje się utrzymać produkcję na stałym poziomie.

Elana PET – struktura sprzedaży

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Płatki	14 825	13 349	17 651	5 091
Relpet	198	0	0	0
Usługi techniczne	11 528	9 326	7 909	1 681
Ścieki	5 095	1 682	0	0
Transport	929	0	0	0
Pozostałe usługi	528	160	111	28
Towary, materiały	849	526	529	180
Sprzedaż razem	33 951	24 043	26 200	6 980

Elana Energetyka

Spółka nie funkcjonuje na szeroko rozumianym rynku. Sprzedaż czynników energetycznych odbywa się na rynku lokalnym tj. na obszarze i w bezpośrednim sąsiedztwie Boryszewa - Oddziału Elana w Toruniu, który jest głównym odbiorcą. Dominujący udział wśród spośród sprzedawanych czynników energetycznych stanowi energia elektryczna i ciepło.

Elana Energetyka – sprzedaż czynników energetycznych

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Czynniki energetyczne	57 247	35 956	33 070	8 792

6.2.3. Przewody samochodowe

RYNEK SAMOCHODOWY NA ŚWIECIE

(na podstawie: J.D.Power and Associates, Euler Hermes)

Podczas gdy w 2010 roku większość uwagi skupiona była na amerykańskim rynku, który ponownie się odradzał i zanotował sprzedaż powyżej 10 mln samochodów osobowych, na rynku światowym zanotowano sprzedaż na poziomie 72 mln szt.

Według prognoz w 2011 roku przewiduje się, że światowy rynek aut osobowych oraz lekkich dostawczych może osiągnąć poziom 76,5 mln egzemplarzy, co oznaczałoby wzrost o 6% w porównaniu do 2010 roku. Dotychczas obserwowane trendy wzrostu powinny zostać utrzymane pod warunkiem, że światowy rynek nie zostanie osłabiony negatywnymi zjawiskami takimi jak na przykład możliwość eskalacji kryzysu na Bliskim Wschodzie oraz w krajach Afryki Północnej.

W roku 2010 wzrost na rynku motoryzacyjnym zanotowała większość rynków na świecie, w tym Ameryka Północna, Ameryka Południowa oraz Azja ze szczególnym uwzględnieniem Chin. Niestety na tym tle blado wypadła Europa Zachodnia, gdzie popyt na samochody wyraźnie osłabł w następstwie wygaszenia programów finansowanych z budżetu zachęcających do wymiany starego auta na nowe.

Warto dodać, że w roku 2010 na kraje rozwijające się przypadła ponad połowa światowej sprzedaży aut osobowych i lekkich dostawczych (51%). Podobny trend spodziewany jest również w roku bieżącym.

2010 Sprzedaż samochodów osobowych i lekkich dostawczych:

USA: 11,6 mln pojazdów sprzedanych w 2010 r., wzrost o 11 procent

Kanada: 1,6 mln samochodów sprzedanych w 2010 r., wzrost o 7 procent

Europa: 18,2 mln egzemplarzy sprzedanych w 2010 r., spadek o 4 procent

Chiny: 17,2 mln lekkich pojazdów sprzedanych w 2010 roku, wzrost o 30 procent

**2011 Prognoza sprzedaży samochodów osobowych i lekkich dostawczych:**

Przewiduje się wzrost sprzedaży na rynkach wschodzących z 51% do 53%. Szacuje się, że w roku bieżącym wiodącym rynkiem motoryzacyjnym na świecie będzie Azja z wynikiem na poziomie około 32,2 mln sztuk (+7%). Widać tu wyraźnie dominację Chin, gdzie w tym roku nabywców znaleźć ma około 19 mln samochodów (+11%). Przewidywany jest również 17% wzrost na rynku indyjskim do poziomu 3,2 mln egzemplarzy. Z kolei japoński rynek wg prognoz skurczy się o 9% do 4,4 mln. W USA wzrost sprzedaży szacowany jest na poziomie 13 mln sztuk, co oznacza wzrost o 12%. Przewidywany jest również wzrost sprzedaży w Brazylii o około 8%, do 3,7 mln sztuk.

Szacuje się, że przy całym rynku globalnym z wolumenem na rok bieżący prognozowanym na poziomie około 76,5 mln sztuk (+6%), w Europie sprzedaż może wynieść około 18,1 mln egzemplarzy (-1%). Z powyższego:

- około 14,2 mln sztuk przypadać ma na kraje Europy Zachodniej (-2%)
- około 3,9 mln sztuk przypadać ma na kraje Europy Wschodniej (+4%)

Niezależnie od oczekiwanego ograniczenia rynku europejskiego i japońskiego, szczególnie w I poł. 2011r., rynek światowy korzystać będzie na dalszej poprawie koniunktury na rynku amerykańskim, a także na wzroście w gospodarkach wschodzących. Rynek światowy ogółem wzrośnie o ok. 3-4%, co stanowi dla producentów części pozytywną prognozę zarówno w zakresie wolumenu, jak i rentowności. Mimo, że dla dużych producentów przeważają pozytywne prognozy, istnieje również zapotrzebowanie na zasięg globalny, co jednak wymaga masy krytycznej, którą nie każdy gracz rynkowy już uzyskał. Można więc się niepokoić, szczególnie w kontekście Europy, że niektórzy uczestnicy rynku – ci o zbyt małym zasięgu – w pierwszej połowie roku odczuwać będą nowe trudności, wynikające ze spadających wolumenów produkcji pojazdów, jako że nie będą w stanie sprostać dwójakim nadchodzącym wyzwaniom – globalizacji i zapotrzebowaniu na technologię czystej energii. Długoterminowe prognozy mówią, że w latach 2010-2015 70% światowego wzrostu będzie pochodziło z krajów rozwijających się. Ponadto przewiduje się, że do 2015 roku globalny wolumen przekroczy 93 mln egzemplarzy. Notowany jest również wzrost popytu na auta z segmentu luksusowego. W 2011 roku przewiduje się wzrost popytu na te auta o 9,2%. Natomiast długoterminowe prognozy przewidują wzrost tego segmentu o ponad 50% do 2017 roku.

DOSTAWCY KOMPONENTÓW

Po załamaniu działalności na przełomie 2008/2009, z uwagi na spadek liczby zamówień i masowe ograniczanie zapasów przez producentów samochodowych, wytwórcy części znacząco zrestrukturyzowali swój model działalności. Dzięki zwiększeniu wolumenu sprzedaży na rynkach rozwiniętych, szczególnie w I połowie 2010 r., i korzystając z silnego wzrostu w gospodarkach wschodzących udało im się znacząco poprawić rentowność - niektórzy z nich osiągnęli zyski większe niż kiedykolwiek na przestrzeni ostatnich 10 lat. Mimo słabszej końcówki roku, szczególnie w europejskim sektorze produkcji pojazdów, dalszy wzrost na głównych rynkach pozwoli większości głównych dostawców globalnych osiągnąć doskonałe wyniki finansowe w całym roku 2011. Pozwoli to producentom części planować finansowanie niezbędnych inwestycji przemysłowych w krajach o silnym wzroście, a także badań nad nowymi technologiami ograniczenia lub wyeliminowania emisji CO₂ tak, aby zmniejszyć zanieczyszczenie środowiska i przeciwdziałać globalnemu ociepleniu - a to te właśnie kwestie stały się dla branży motoryzacyjnej priorytetami.

Boryszew – Oddział Maflow

Boryszew – Oddział Maflow jest największą jednostką produkcyjną w Grupie Maflow. Z lokalizacją w Tychach i w Chełmku, zakład obsługuje takie koncerny samochodowe jak:

- Grupa Volkswagena, w tym Volkswagen, Audi, Skoda, Seat,
- Fiat,
- Jaguar,
- Land Rover,
- Volvo i Volvo Trucks,
- DAF,
- Scania,
- SAAB,
- Opel,



- Dacia/Renault,
- Citroen,
- Peugeot,
- Ford.

Odbiorcy zlokalizowani są głównie w Polsce oraz krajach ościennych i bliskich Polsce, m.in. w Niemczech, Czechach i Szwecji. Główny surowiec do produkcji – przewody gumowe, zakład kupuje od Maflow BRS w Ascoli Piceno.

Sprzedaż wartościowa wg grupy produktowej

tys. zł	2010 (dane za okres 08.10.2010- 31.12.2010)	1 kwartał 2011
Przewody klimatyzacyjne	155 836	103 006
Przewody wspomaganie kierownicy	5 373	3 690
Przewody gumowe innego zastosowania	2 358	1 789
Przewody aktywnego zawieszenia	231	39
Przewody hamulcowe	24	26
Razem	163 822	108 550

Sprzedaż wartościowa wg krajów

tys. zł	2010 (dane za okres 10.08.2010-31.12.2010)	1 kwartał 2011
Niemcy	47 103	31 056
Szwecja	20 573	14 093
Polska	13 558	9 855
Hiszpania	21 982	15 363
Rumunia	24 853	14 247
Czechy	12 742	8 023
Wielka Brytania	4 780	2 735
Francja	8 219	4 782
Włochy	2 101	1 511
Holandia	1 940	1 813
USA	202	47
Brazylia	1 666	1 754
Belgia	2 937	2 243
Węgry	640	524
Portugalia	270	343
Turcja	179	134
Argentyna	26	19
Chiny	15	8
Australia	35	0
Razem	163 822	108 550

Maflow BRS

W obszarze przewodów gumowych, Maflow BRS w Ascoli Piceno, obsługuje własny zakład w Trezzano Sul Naviglio, pozostałe zakłady Grupy Maflow oraz klientów zewnętrznych takich jak Eaton czy Contitech. Główny surowiec w postaci gumy pierwotnej zakład kupuje od lokalnych producentów.



Kierunkami rozwoju produkcji przewodów gumowych przez Maflow BRS w Ascoli Piceno jak i produkcji kompletnych przewodów samochodowych przez pozostałe zakłady Grupy Maflow jest rozpoznanie rynków produktów takich jak m.in.:

- przewody do turbosprężarek, których rynek bardzo szybko rośnie z racji tzw. „down-sizingu” silników samochodowych,
- przewody przewodzące wodę, paliwo, klimatyzacyjne, wspomaganie kierownicy, zawieszania na szerszą skalę oraz u nowych odbiorców,
- przewody gumowe pod zastosowania poza branżą automotive.

W zakresie kompletnych przewodów do klimatyzacji i hamulcowych, Maflow BRS we Włoszech, w Trezzano Sul Naviglio, obsługuje lokalnych producentów aut, w tym głównie Fiata i Scanię. Z racji niskiego wykorzystania mocy produkcyjnych, głównym celem dla zakładu jest pozyskanie nowych klientów i projektów. Obecnie Maflow BRS pracuje m.in., nad projektem produkcji przewodów do klimatyzacji dla nowego Fiata Pandy oraz nowych przewodów hamulcowych dla Scanii. Główny surowiec do produkcji kompletnych przewodów wytwarzany jest we własnym zakładzie w Ascoli Piceno.

Sprzedaż wartościowa wg grupy produktowej

tys. zł	2010 (dane za okres 01.10.2010-31.12.2010)	1 kwartał 2011
Przewody klimatyzacyjne		18 980
Przewody wspomaganie kierownicy		3 275
Przewody paliwowe		1 410
Przewody pozostałe		762
Przewody hamulcowe		3 195
Razem		27 622

Sprzedaż wartościowa wg krajów

tys. zł	2010 (dane za okres 01.10.2010-31.12.2010)	1 kwartał 2011
Niemcy		497
Szwecja		1 660
Polska		13 833
Rumunia		99
Czechy		274
Wielka Brytania		213
Francja		1 992
Włochy		2 828
Holandia		737
Słowenia		0
Portugalia		54
Norwegia		0
Hiszpania		2 682
Brazylia		1 158
Argentyna		802
Chiny		229
Turcja		6
Iran		259
Tunezja		59
Emiraty Arabskie		240
Razem	23 947	27 622

**Maflow Spain Automotive**

Maflow Spain Automotive skupiona jest przede wszystkim na obsłudze globalnych producentów samochodów z zakładami produkcyjnymi zlokalizowanymi w Hiszpanii i Portugalii. Mniejsza część produkcji trafia także do Francji, Niemiec, Słowenii, Turcji i Belgii. Do głównych klientów zalicza się:

- Grupę Volkswagena, w tym Volkswagena, Seata, Audi, Skodę,
- Renault,
- Citroena,
- Opla.

Proces produkcyjny Maflow Spain Automotive, w porównaniu z innymi zakładami Maflow jest mocno ograniczony. Hiszpańska spółka w przeciwieństwie do pozostałych, składa jedynie kompletne przewody samochodowe na bazie półproduktów i komponentów kupowanych m.in. z Boryszew – Oddział Maflow i Maflow BRS we Włoszech.

Z punktu widzenia rozwoju, Maflow Spain Automotive będzie odgrywał relatywnie kluczową rolę w ramach globalnej obsługi największych koncernów motoryzacyjnych.

Emitent nie posiada danych historycznych dotyczących struktury sprzedaży Maflow Spain Automotive.

Sprzedaż wartościowa wg grupy produktowej

tys. zł	2010 (dane za okres 08.10.2010- 31.12.2010)	1 kwartał 2011
Przewody klimatyzacyjne	20 381	25 828
Przewody pozostałe	1048	47
Przewody wspomaganie kierownicy	58	193
Razem	21 487	26 068

Sprzedaż wartościowa wg krajów

tys. zł	2010 (dane za okres 08.10.2010-31.12.2010)	1 kwartał 2011
Niemcy	3 926	4 386
Polska	23	166
Hiszpania	8 731	10 133
Czechy	1 451	2 267
Francja	2 287	2 875
Belgia	24	228
Portugalia	4 478	5 151
Turcja	567	0
Słowenia	0	862
Razem	21 487	26 068

Maflow France Automotive

Przedmiotem działalności Maflow France Automotive jest produkcja przewodów do klimatyzacji i przewodów wspomaganie kierownicy dla producentów samochodów z zakładami zlokalizowanymi we Francji, Do głównych klientów zalicza się:

- PSA PeugeotCitröen,
- Renault,
- Nissan IBC,
- Renault OYAK.



Sprzedaż wartościowa wg grupy produktowej

tys. zł	2010 (dane za okres 06.12.2010-31.12.2010)	1 kwartał 2011
Przewody klimatyzacyjne	3451	18 184
Przewody zawieszenia aktywnego	128	481
Przewody pozostałe	220	104
Przewody wspomaganie kierownicy	1198	5 401
Razem	4997	24 170

Sprzedaż wartościowa wg krajów

tys. zł	2010 (dane za okres 06.12.2010-31.12.2010)	1 kwartał 2011
Polska	12	0
Hiszpania	463	2 166
Rumunia	272	0
Wielka Brytania	44	195
Francja	4206	21 757
Holandia	0	31
Włochy	0	19
Niemcy	0	2
Razem	4997	24 170

Maflow do Brasil

Maflow do Brazil dostarcza przewody klimatyzacyjne i wspomaganie kierownicy do globalnych producentów samochodów z fabrykami zlokalizowanymi w Brazylii i Argentynie. Do głównych klientów zalicza się:

- Grupę Volkswagena,
- Behra
- Fiata,
- GM,
- Delphi,
- Nissana,
- Peugeot/Citroena (PSA),
- Renault,
- Scanię,
- Volvo.

Fabryki Renault i Nissana mieszczą się w pobliżu Maflow do Brazil. Zakłady Volkswagena, PSA, Scanii, GM i innych klientów oddalone są ok. 500 km w pobliżu Sao Paulo i Rio de Janeiro.

Proces produkcyjny spółki polega na wytwarzaniu elementów przewodów na bazie dostarczonych półproduktów oraz składaniu w gotowe zestawy przewodów. Poddostawcami są m.in. Boryszew – Oddział Maflow i Maflow BRS we Włoszech.

Maflow do Brazil będzie odgrywał znaczącą rolę w rozwoju Grupy Boryszew w sektorze automotive z racji dynamicznie rosnących rynków Ameryki Południowej.



Sprzedaż wartościowa wg produktów

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Przewody klimatyzacyjne	38 572	41 407	48 430	7 555
Przewody wspomaganie kierownicy	1 261	1 209	1 255	104
Razem	39 834	42 615	49 685	7 659

Sprzedaż wartościowa wg krajów

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Brazylia	36 506	40 267	42 912	6 173
Argentyna	3 327	2 348	6 773	1 486
Razem	39 834	42 615	49 685	7 659

Maflow Components Dalian

Spółka produkuje gumę pierwotną (mieszanka gumowa), przewody gumowe oraz kompletne zestawy przewodów do klimatyzacji i wspomaganie kierownicy. W zakresie kompletności łańcucha produkcyjnego, jest najbardziej rozbudowanym zakładem Grupy Maflow. Do głównych klientów Maflow Components Dalian zalicza się:

- Shanghai Behr Termosystem,
- FAW (Audi China),
- Nissan China,
- Senstar.

Rynki azjatyckie, w tym przede wszystkim chiński są bardzo dynamicznymi rynkami wschodzącymi. Rocznie w Chinach produkuje się ok. 12 mln pojazdów. Z tego powodu Maflow Components Dalian będzie odgrywał istotną rolę w rozwoju Grupy Boryszew w sektorze automotive.

Spółka pozyskuje surowce lokalnie. Około połowa dostawców zlokalizowana jest bardzo blisko zakładu, co znacząco usprawnia kontrolę i logistykę dostaw.

Sprzedaż wartościowa wg produktów

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Przewody klimatyzacyjne	4 667	17 163	14 477	1 981
Przewody gumowe wspomaganie kierownicy		2 583	2 573	102
Mieszanka gumowa	1 255	2 440		
Razem	5 922	22 186	17 050	2 083

Sprzedaż wartościowa wg krajów

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Polska	3 525	610	228	
Włochy	30	91	3	43
Japonia	1 074	8 720	6 646	
Korea	35	4 363	273	
Chiny	1 258	8 402	9 901	1 981
Brazylia				59
Razem	5 922	22 186	17 050	2 083

6.2.4. Aluminium

Impexmetal – Huta Aluminium Konin

Impexmetal to przedsiębiorstwo działające na rynku polskim i międzynarodowym od 60 lat. W roku 1995 częścią Grupy Impexmetal stała się Huta Aluminium Konin, która od połowy 2008 roku wraz z Impexmetalem stanowi jeden podmiot gospodarczy. Podczas wieloletniego współdziałania na rynku obie marki utrwaliły się w świadomości klientów jako symbole wysokiej jakości płaskich aluminiumowych wyrobów walcowanych. Zakład Huta Aluminium Konin to doświadczony producent blach i taśm aluminiumowych spełniających wysokie standardy jakościowe. Otwarte podejście Huty Aluminium Konin do rynku oraz klienta możliwe jest dzięki ciągłemu rozwojowi urządzeń produkcyjnych i technologii, wprowadzaniu do sprzedaży wyrobów wysoko przetworzonych oraz konsekwentnemu podnoszeniu standardów produkcji. Impexmetal – Huta Aluminium Konin to zakład nowoczesny, zarządzany przez Zintegrowany System Zarządzania.

W skład ZSZ wchodzi certyfikowane systemy:

- ISO 9001:2008,
- ISO TS 16949:2009,

oraz systemy wdrożone:

- ISO 14001,
- ISO 17025,
- ISO 18001.

Rynek wyrobów płaskich z aluminium

Wyroby walcowane z aluminium oraz stopów aluminium dzięki swym charakterystycznym własnościom fizyko – chemicznym (lekkością, trwałością, łatwością obróbki, kowalnością, przewodnością cieplną i elektryczną etc.) znajdują bardzo szerokie zastosowanie w przemyśle. Produkowane w Zakładzie Huta Aluminium Konin wyroby walcowane trafiają do wielu sektorów gospodarki i są kluczowym surowcem do produkcji różnorodnych produktów finalnych. Podstawowe branże wykorzystujące wyroby płaskie to:

- komunikacja i transport,
- przemysł opakowaniowy,
- budownictwo,
- elektrotechnika i budowa maszyn,
- przemysł AGD.

Transport i komunikacja to branża, gdzie aluminium znajduje coraz szersze zastosowanie. Nowoczesny rynek wymaga od producentów samochodów redukcji zużycia paliwa oraz emisji dwutlenku węgla. Jedną z dróg by to osiągnąć jest redukcja masy własnej pojazdu. Aluminium to doskonały materiał, który pozwala konstruktorom sprostać tym wymaganiom. Współcześnie produkowane samochody zawierają średnio 132 kg elementów i podzespołów wykonanych z aluminium. Dzięki wykorzystaniu tego lekkiego metalu zredukowano średnią masę pojazdu o ok. 40 kg. Produkty walcowane najczęściej stosuje się do wykonania:

- chłodnic i skraplaczy,
- elementów konstrukcyjnych i karoserii,
- osłon termicznych i akustycznych,
- elementów ozdobnych.

Oprócz samochodów osobowych aluminium stosowane jest w pojazdach użytkowych jako:

- zabudowy samochodów ciężarowych i autochłodni,
- naczepy i cysterny,
- poszycia autobusów.

Ponadto infrastruktura drogowa wykorzystuje wyroby płaskie w następujących elementach:



- ekrany akustyczne,
- znaki i tablice drogowe i rejestracyjne.

W transporcie morskim i kolejowym produkty z aluminium mają zastosowanie przy produkcji:

- wagonów,
- nadbudówek statków i kadłubów łodzi,
- wyposażenia statków.

Obecnie Huta Aluminium Konin z powodzeniem konkuruje na rynku motoryzacyjnym oferując swoim klientom stabilne jakościowo taśmy do produkcji:

- samochodowych wymienników ciepła,
- osłon termicznych,
- tablic rejestracyjnych.

Opakowania - dzięki unikalnym właściwościom takim jak: łatwa technologia produkcji, odporność na korozję oraz możliwość recyklingu, aluminium jest powszechnie stosowane w przemyśle opakowaniowym. Główne zastosowania to:

- puszki do napojów,
- opakowania produktów żywnościowych,
- naczynia jednorazowe,
- folia gospodarcza,
- zakrętki opakowań szklanych,
- tuby i zamknięcia kosmetyków,
- laminatów torebkach i kartonach spożywczych,
- lekarstwa.

Pozycja Huty Aluminium Konin na rynku opakowaniowym oparta jest w głównej mierze na produkcji:

- blach do zakrętek,
- wsadu na folie (foil stock),
- taśmy do produkcji tea-lights,
- taśmy do produkcji foremek aluminiowych.

Budownictwo - wykorzystuje istotne cechy wyrobów płaskich w szczególności: niski ciężar, odporność na warunki atmosferyczne i formowalność. Dodatkowo własności izolacyjne poszerzają możliwości zastosowania produktów Huty Aluminium Konin w tej branży. Materiały z aluminium doskonale odpowiadają wyzwaniom nowoczesnego budownictwa i w wielu miejscach skutecznie wypierają produkty stalowe. Przykładem szerokiego zastosowania wyrobów walcowanych są następujące produkty:

- pokrycia dachowe, rynny i obróbki blacharskie,
- parapety,
- okna dachowe,
- listwy narożnikowe i cokołowe,
- folie termoizolacyjne,
- systemy grzewcze,
- systemy rolet i żaluzji,
- kolektory słoneczne,
- wymienniki ciepła,
- fasady,
- izolacje.



Elektrotechnika i budowa maszyn - lekkość aluminium, łatwość formowania, przewodność elektryczna, a także odporność na korozję została doceniona przez przemysł elektrotechniczny. Najbardziej rozpowszechnione zastosowania to:

- trzonki żarówek i świetlówek,
- lampy odbłyśniki,
- szafy energetyczne i telekomunikacyjne,
- anteny,
- transformatory,
- obudowy osłony,
- rury, rusztowania i drabiny,
- podesty podłogi przemysłowe,
- przemysłowe wymienniki ciepła.

Artykuły gospodarstwa domowego - kolejna grupa produktów codziennego użytku, w której aluminium znajduje szerokie zastosowania. Do grupy głównych odbiorców naszych wyrobów zaliczamy producentów takich urządzeń jak:

- lodówki i zamrażarki,
- odkurzacze i roboty kuchenne,
- suszarki do ubrań,
- garnki, prociże i piekarniki,
- obudowypralek i zmywarek,
- panele LCD.

Obróbka powierzchni - branża ta wykorzystuje aluminium wyroby walcowane jako półprodukt w celu uszlachetnienia powierzchni aluminiowej oraz dalszej sprzedaży wyrobów przetworzonych do ww. sektorów przemysłu. Istnieją dwie główne metody obróbki powierzchni:

- lakierowanie,
- anodowanie.

Główne zastosowanie tych wyrobów dotyczy branży budowlanej i transportowej.

Struktura sprzedaży Impexmetal - Huta Aluminium Konin

Impexmetal - Huta Aluminium Konin dostarcza swoje wyroby na dwa główne rynki:

- rynek krajowy,
- rynek eksportowy (w większości europejski).

Sprzedaż do odbiorców finalnych realizowana jest bezpośrednio oraz za pośrednictwem dystrybutorów. Współpraca z dystrybutorami umożliwia dotarcie do małych i średnich klientów, których zapotrzebowanie ogranicza się do zakupu od kilku kilogramów do kilku ton wyrobów walcowanych.

Impexmetal – Huta Aluminium Konin - struktura sprzedaży wg rynków

	2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
	tony	tys. zł	tony	tys. zł	tony	tys. zł	tony	tys. zł
Kraj	32 999	316 669	30 570	273 543	36 332	362 398	8 856	100 070



Eksport	38 487	357 001	36 397	302 044	42 181	411 583	11 373	125 357
Razem	71 486	673 670	66 966	575 586	78 513	773 981	20 229	225 427

Profil klienta

- Międzynarodowe koncerny: DELPHI, PHILIPS, VALEO. Klienci tego typu mają bardzo duże wymagania jakościowe zarówno w zakresie wyrobu, jak i obsługi logistycznej. Jednak po spełnieniu ich wymagań nawiązują długoletnie stabilne kontrakty i pozwalają uzyskać wysokie premie przerobowe.
- Niezależni duzi i średni producenci końcowi. To rynek, gdzie występują zróżnicowane wymagania jakościowe i zróżnicowany asortyment. Uzyskuje się tutaj względnie wysokie premie przerobowe, ale potencjał zakupowy jest znany, stabilny a klienci odwdzięczają się wysoką lojalnością.
- Sieci dystrybucyjne takie jak AMARI, THYSEN, ALCELOR, ALUMECO, to duże potencjalne ilości. Tacy klienci mają podstawowe wymagania dotyczące jakości. Jest to jednak rynek, gdzie ma się do czynienia z bardzo dużą konkurencją cenową.
- Niezależni dystrybutorzy: AKORD, PROF-MET-KOL, NOVA TRADING, RAIMA, TIBNOR, BE GROUP, SAUTER, NIEMAN i inni. To także klienci o podstawowych wymaganiach w zakresie jakości. Posiadają duże i stabilne potencjały zakupowe, ale konkurencja cenowa jest tu również bardzo silna.

Rynek krajowy

Rynek polski jest rynkiem kluczowym ze względu na największy udział klientów końcowych. Klienci końcowi są klientami lojalnymi i gwarantują stabilność sprzedaży w długim horyzoncie czasowym. Odległość pomiędzy zakładem produkcyjnym Huty Aluminium Konin a klientami polskimi zapewnia znacznie niższe koszty frachtu w stosunku do rynków zagranicznych. Dominującym segmentem sprzedaży do klientów końcowych na rynku polskim jest przemysł opakowaniowy. Dotychczas zrealizowana sprzedaż odbyła się w przeważającej części do producentów zakrętek napojowych (DGS Włocławek, FOB Zawiercie) oraz producenta folii aluminiowej (ALUPOL Kęty). Drugi segment to komunikacja, w głównej mierze producenci chłodziarek samochodowych (Valeo Skawina, Delphi Ostrów Wlkp.) Sprzedaż do klientów z segmentów budownictwo, elektrotechnika, budowa maszyn i AGD utrzymuje się na relatywnie niskim i stałym poziomie. Największa sprzedaż na rynku krajowym to sprzedaż do dystrybutorów. Należy tu jednak zaznaczyć, że utrzymuje się korzystny trend zmniejszający sprzedaż przez dystrybutorów na rzecz wzrostu sprzedaży wysoko przetworzonych wyrobów dla motoryzacji i przemysłu opakowaniowego.

Impexmetal – Huta Aluminium Konin - struktura sprzedaży na rynku polskim wg zastosowań w latach 2008-2011

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Hurtownie	41%	38%	38%	38%
Komunikacja	18%	19%	22%	26%
Budownictwo	5%	5%	7%	6%
Elektro-mech	8%	6%	6%	7%
Opakowania	25%	28%	23%	19%
AGD	3%	4%	4%	4%

Rynek eksportowy

Sprzedaż na rynku eksportowym realizowana jest w zasadniczej części za pośrednictwem dystrybutorów. Wynika to głównie z silniejszej pozycji lokalnych producentów, którzy zdominowali dostawy do klientów końcowych. W roku 2009 widoczny jest spadek sprzedaży do segmentu komunikacyjnego. Jest to efekt kryzysu gospodarczego, szczególnie widocznego u producentów samochodów i części samochodowych. Rok 2010 przyniósł ożywienie w przemyśle motoryzacyjnym, co przełożyło się na wzrost sprzedaży.

Impexmetal – Huta Aluminium Konin - struktura sprzedaży na rynku eksportowym wg zastosowań w latach 2008-2011

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Hurtownie	78%	83%	75%	74%
Komunikacja	11%	4%	8%	9%
Budownictwo	7%	6%	10%	9%
Elektro-mechanika	3%	3%	2%	3%
Opakowania	1%	3%	5%	5%
AGD	0%	1%	0%	0%

Rynek niemiecki jest już tradycyjnie rynkiem dominującym w sprzedaży eksportowej, drugie miejsce zajmują Czechy. Jest to naturalna konsekwencja wysokiego potencjału tych rynków oraz bliskiego sąsiedztwa Polski. Pozwala to minimalizować koszty frachtu i przekłada się na uzyskiwane ceny. W 2010r. sprzedaż do USA pozostała na wysokim poziomie i zajęła miejsce trzecie.

Impexmetal – Huta Aluminium Konin - struktura sprzedaży eksportowej wg krajów

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Niemcy	30%	23%	27%	29%
Czechy	10%	11%	11%	14%
USA	7%	10%	8%	0%
Holandia	4%	2%	1%	3%
Szwecja	5%	5%	7%	7%
Belgia	2%	2%	1%	2%
Finlandia	6%	6%	6%	5%
Szwajcaria	4%	4%	5%	10%
Francja	9%	8%	7%	7%
Dania	2%	1%	2%	3%
Węgry	5%	3%	5%	6%
Austria	1%	4%	0%	0%
Ukraina	2%	4%	6%	5%
Pozostałe	12%	17%	14%	9%

Konkurencja

W branży aluminiowych produktów walcowanych na rynkach obsługiwanych przez Impexmetal - HAK występują różne grupy konkurencji. Możemy je podzielić na kilka kategorii ze względu na położenie geograficzne, skalę działalności czy poziom technologiczny. HAK konkuruje przede wszystkim z producentami wyrobów walcowanych, jak również w mniejszym zakresie z sieciami dystrybucji wyrobów aluminiowych, których przewagą jest posiadanie centrów serwisowych oraz dostępność materiału z magazynu. Z uwagi na geograficzną strukturę sprzedaży, główną konkurencją są podmioty działające w Europie. Znaczenie pozostałych rynków geograficznych jest marginalne, jednak w okresach korzystnych relacji kursowych pojawiają się na rynku konkurencyjne oferty z krajów azjatyckich.

Największymi producentami działającymi na rynku europejskim są:

- światowe koncerny: ALCOA, ALCAN, NOVELIS, ALERIS, SAPA, HYDRO. Są to liderzy w zakresie technologii, cechują się specjalizacją produkcyjną w poszczególnych zakładach. Posiadają uznaną markę. W większości obserwujemy integrację pionową w łańcuchu dostaw. Firmy te posiadają własne źródła surowców. Dodatkowo w ramach integracji poziomej oferują kompleksową ofertę w zakresie



produktów aluminiowych walcowanych, wyciskanych, odlewanych. Ponadto uzupełniają ofertę o wyroby lakierowane, laminaty aluminiowe i kompozyty budowlane.

- niezależne firmy z Europy Środkowej: ALINVEST, IMPOL, ELVAL, ALCOMET, ALRO, TLM, AMAG oraz silna obecnie konkurencja turecka: ASSAN, PMS, TEKNİK. Wymienione firmy reprezentują zróżnicowany poziom technologiczny oraz - podobnie jak HAK - szeroki mix produktowy w ramach jednego zakładu.

NPA Skawina

NPA Skawina jest największym w kraju i jednym z większych w Europie (ok. 10% udziału rynkowego) producentem walcówki z aluminium i stopów aluminium z przeznaczeniem do produkcji elektro-energetycznych przewodów i kabli, oraz tzw. walcówki nieprzewodowej stosowanej w hutnictwie stali jako tzw. odtleniacz. Oprócz walcówki aluminiowej spółka produkuje drut i elektroenergetyczne żyły aluminiowe gołe. Ze względu na wysoką konkurencję w przypadku walcówek o niskim stopniu przetworzenia NPA Skawina zgodnie z założeniami strategicznymi odchodzi od ich produkcji koncentrując działalność na wytwarzaniu wyrobów wysokomarżowych, tj. walcówek stopowych oraz przewodów. Spółka bierze czynny udział w przetargach dla energetyki. Oddanie do eksploatacji nowoczesnej linii produkcyjnej Lesmo na Wydziale Linek pozwoliło na znaczny wzrost możliwości produkcyjnych. W 2008r. został również oddany do użytkowania kolejny piec do wyżarzania walcówki. Efektem przeprowadzonych działań jest zwiększenie mocy produkcyjnych z 30 000 ton w 2006r. do 40 000 ton w 2008r., w tym wyrobów gotowych (kabli i przewodów) z 2.500 do 6.000 ton rocznie.

NPA Skawina – struktura sprzedaży wg produktów i kierunku

	2008				2009								2010			
	kraj		eksport		kraj		eksport		kraj		eksport		kraj		eksport	
	ton	tys. zł	ton	tys. zł	ton	tys. zł	ton	tys. zł	ton	tys. zł	ton	tys. zł	ton	tys. zł	ton	tys. zł
Walcówka przewodowa	9 905	73 346	10 904	83 927	1 653	9 773	8 041	50 056	2 580	21 623	7 433	60 722				
Walcówka stopowa	1 373	10 457	7 047	56 653	0	0	5 493	39 442	40	319	5 207	44 861				
Walcówka nieprzewodowa	1 780	13 901	29	213	1 183	7 436	22	140	857	6 889	24	214				
Druty i przewody	700	6 529	1 691	16 759	262	2 236	33	242	282	2 819	244	1 648				
Druty nieprzewodowe					5	42	0	0	10	102	0	0				
Druty stopowe					38	307	182	1 421	241	2 244	229	2 036				
Przewody aluminiowe					148	1 171	1 233	10 903	388	3 907	2 322	22 545				
Przewody stopowe					0	2	301	2 775	1	11	500	5 265				
Przewody AFI					495	3 382	772	6 120	510	4 423	408	3 122				
Przewody izolowane					114	1 023	28	240	117	1 294	37	461				
Towary									1	16	53	732				
Razem	13 758	104 234	19 671	157 552	3 898	25 372	16 105	111 339	5 027	43 647	16 457	141 606				



	1 kwartał 2011			
	kraj		eksport	
	ton	tys. zł	ton	tys. zł
Walcówka przewodowa	1 178	10 787	1 323	12 197
Walcówka stopowa	155	1 469	1 564	14 991
Walcówka nieprzewodowa	171	1502	74	676
Druty przewodowe	50	565	2	21
Druty nieprzewodowe	2	17	0	0
Druty stopowe	49	539	33	359
Przewody aluminiowe	468	5 098	734	8 054
Przewody stopowe	0	0	167	1 957
Przewody AFI	15	157	106	1 073
Przewody izolowane	11	164	11	150
Towary	0	0	0	0
Razem	2 099	20 298	4 015	39 473

NPA Skawina w 2011 roku wykazała się o 53,3 % większą sprzedażą niż to miało miejsce w pierwszym kwartale roku 2010. Spółka odnotowała znaczący wzrost sprzedaży przewodów aluminiowych (113%), przewodów stopowych (96%) oraz walcówek: przewodowej (75%) i stopowej (45%). Większy wolumen sprzedaży oraz wzrost poziomu LME dla aluminium przyniósł wymierny efekt w postaci wartościowego wzrostu sprzedaży o 85% w odniesieniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego.

Struktura sprzedaży wg krajów

Kraj	2009	2010	1 kwartał 2011
Niemcy	14,98%	23,84%	8,52%
Polska	18,96%	23,56%	33,96%
Wielka Brytania	7,07%	13,53%	19,66%
Rosja	2,89%	9,57%	11,06%
Czechy	14,31%	8,04%	0,56%
Białoruś	4,72%	4,07%	1,29%
Szwajcaria	2,05%	3,04%	2,81%
Holandia	7,69%	2,48%	2,69%
Słowacja	0,33%	2,15%	0,04%
Austria	7,54%	2,10%	1,62%
Hiszpania	0,92%	1,62%	3,59%
Szwecja	0,11%	1,36%	1,10%
Irlandia	2,91%	1,12%	0,00%
Ukraina	1,49%	0,93%	4,14%
Chorwacja	0,84%	0,81%	1,68%
Włochy	6,59%	0,53%	2,17%
Rumunia	2,00%	0,35%	0,20%
Francja	0,68%	0,33%	0,73%
Portugalia	0,13%	0,27%	0,00%
Kazachstan	0,00%	0,12%	0,00%
Słowenia	1,94%	0,09%	0,00%
Litwa	0,08%	0,05%	0,06%
Finlandia	0,00%	0,03%	3,81%
Łotwa	0,01%	0,01%	0,30%
Węgry	0,00%	0,01%	0,00%
Estonia	0,30%	0,00%	0,00%
Stany Zjednoczone	0,01%	0,00%	0,00%



Bośnia i Hercegowina	1,45%	0,00%	0,00%
Brazylia			0,05%
Suma końcowa	100,00%	100,00%	

NPA Skawina eksportuje do 20 krajów w Europie i na świecie. W I-szym kwartale 2011 roku znacznie wzrósł udział sprzedaży krajowej, co jest rezultatem podpisanego kontraktu ramowego z Tele-Foniką Kable. Największym odbiorcą w Wielkiej Brytanii jest Prysmian, do którego sprzedaż stanowi 19% całości wolumenu. Nadal utrzymuje się trend zwyżkowy na rynku rosyjskim, gdyż znacznie wzrosło zapotrzebowanie tego regionu na walcówki stopowe. Spośród nowych kierunków sprzedaży, warto wymienić Brazylię oraz wzrost sprzedaży na rynek finlandzki.

Analiza konkurencji

Konkurencja w zakresie walcówek aluminiowych (udziały w rynku):

- RUSAL – Rosja 23%,
- ALRO Stalina – Rumunia 9%,
- HYDRO Aluminium – Norwegia 8%,
- ALCOA – Kanada 8%,
- ALCAN – Francja 12%,
LAMIFIL -Belgia 4%,
- Ameryka Łacińska 12%,
- Chiny 15%,
- Indie 9%.

Trendy

Zwiększa się udział producentów posiadających własną elektrolizę. Jest to związane zarówno z dostępem do metalu nie obłożonego cłem jak i technologią produkcji pomijającą etap topienia. Konkurencja w zakresie przewodów (udział w rynku):

- PRYSMIAN – Grupa Kapitałowa 20%,
- TREFINASA – Hiszpania 8%,
- NEXANS – Szwecja 12%,
- BRUGG – Grupa Kapitałowa 12%,
- LUMPI – Austria 3%,
- HAASE – Austria 2%,
- DRAKA – Holandia 6%,
- TELE-FONIKA – Polska 10%,
- WDI – Niemcy 5%,
- DE ANGELI – Włochy 4%,
- GENERAL CABLE – Hiszpania 3%,
- CCC – USA 4%,
- Pozostali 11%.

Pierwszy kwartał 2011r. odznaczał się dobrą sytuacją na rynku aluminium, zarówno w zakresie możliwości pozyskania aluminium pierwotnego (nie było problemów z zakupem dodatkowych ilości tego surowca) jak i sprzedaży walcówek aluminiowych. Premia na aluminium pierwotne doliczana do ceny giełdowej wahała się, ale nie były to zbyt duże odchylenia.

NPA Skawina stosując intensywny marketing oraz sprzedaż poprzez agentów handlowych utrzymała swoją pozycję na rynku krajowym oraz zagranicznym uzupełniając dostawy walcówki dostawami drutów, żył kablowych oraz przewodów napowietrznych.

Tradycyjni dostawcytacy jak Rusal – Rosja czy Alro – Rumunia, utrzymali niski poziom premii przerobowych przy jednoczesnym ograniczeniu sprzedaży walcówki na korzyść sprzedaży aluminium pierwotnego. Dzięki temu iż główni dostawcy walcówek skupiają się produkcji walcówki przewodowej. NPA Skawina kontynuowała wzrost sprzedaży walcówek stopowych, przy jednoczesnym wzroście sprzedaży walcówek przewodowych. Szczególny wzrost systematycznej sprzedaży, przy warunkach pełnej przedpłaty, zanotowano na rynku wschodnim.

Dzięki nowym kontraktom odnotowano dwukrotny wzrost sprzedaży wyrobów przetworzonych na rynek krajowy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozyskano nowych odbiorców przewodów oraz nawiązano współpracę z hurtowniami elektrycznymi dzięki czemu NPA stało się nowym dostawcą dla tych sieci handlowych.

Planowane systematyczne zwiększanie sprzedaży na rynku krajowym jest celem długoterminowym związanym z oczekiwanymi zmianami w strukturze polskiej energetyki oraz koniecznością wymiany i modernizacji jednych z najstarszych systemów sieciowych w Europie. W związku z powyższym NPA Skawina stale inwestuje w swój kapitał technologiczny i organizacyjny.

6.2.5. Miedź

Hutmen

Hutmen prowadzi sprzedaż produkowanych wyrobów na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych. Udział wartości sprzedaży krajowej i eksportowej był na zbliżonym poziomie w okresie 2007-2008 i wyniósł 49%-kraj, 51%-eksport. Od 2009r. udział głównych rynków sprzedaży uległ zmianie ze względu na korzystniejszą sytuację gospodarczą na rynku polskim w porównaniu do rynków zagranicznych, stąd znacząco wzrósł udział sprzedaży na rynku krajowym. W 2009r. na rynku polskim udział wartości sprzedaży wyniósł 67%, co związane było z aktywizacją sektora budowlanego (w zakresie remontów i modernizacji), który był głównym odbiorcą rur miedzianych oraz znaczącym wzrostem sprzedaży stopów odlewniczych. W 2010r. udział wartości sprzedaży krajowej wyniósł 62%, natomiast wzrósł (do 38%) udział eksportu. Największym odbiorcą zagranicznym Hutmenu są Niemcy, gdzie od II połowy 2010r. widoczne były oznaki ożywienia gospodarczego, co pozwoliło na intensyfikację sprzedaży na tym rynku. W porównaniu do roku poprzedniego, w 2010r. w Hutmenie uzyskano 30% wzrost wartości sprzedaży wytwarzanych produktów.

Wyroby produkowane przez Hutmen stosowane są przez ok. 30 różnych branż. Do głównych należą:

- budownictwo – miedziane rury instalacyjne, rury miedziane ogólnego przeznaczenia,
- armatura budowlana i przemysłowa – pręty i rury mosiężne, mosiądze odlewnicze, rury miedziane ogólnego przeznaczenia,
- metalurgia i odlewnictwo – mosiądze i brązy odlewnicze,
- branża elektrotechniczna, elektryczna i energetyka – pręty, płaskowniki i profile miedziane,
- przemysł maszynowy – pręty i rury z mosiądzu i brązu,

Poza wymienionymi, głównymi segmentami rynku, wyroby Hutmenu stosowane są w: motoryzacji, kolejnictwie, przemyśle stoczniowym, lotnictwie, hutnictwie, przemyśle zbrojeniowym, spożywczym, rzemiośle.

Hutmen - struktura sprzedaży produktów wg rynków geograficznych

	2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł
Kraj	9 820	193 996	10 595	191 902	9 533	230 553	2 396	67 867
Eksport	10 928	198 835	5 746	94 335	5 663	142 567	1 455	45 783
Razem	20 748	392 831	16 341	286 237	15 196	373 120	3 851	113 650

Źródło: własne raporty IFS



Na rynku krajowym, ponad połowa wolumenu wyrobów sprzedawanych przez Hutmen obejmuje rury miedziane, a dominującą jest branża budowlana - instalacyjna, do której sprzedawane są głównie miedziane rury instalacyjne. Sprzedaż wyrobów na rynku krajowym uzależniona jest więc od kondycji sektora budowlanego i koniunktury gospodarczej w Polsce. Ponadto, sprzedaż wyrobów z miedzi i jej stopów jest silnie uzależniona od notowań miedzi i kursów walut. Wysokie ceny miedzi znajdują odzwierciedlenie w konsumpcji wyrobów bazujących na tym metalu, gdyż występuje duży nacisk ze strony materiałów substytucyjnych, na który szczególnie narażony jest sektor budownictwa mieszkaniowego. Wysokie ceny miedzi w 2010r. przełożyły się na niższą sprzedaż rur miedzianych w porównaniu do roku poprzedniego, gdyż asortyment ten ma zamienniki w postaci rur z tworzyw sztucznych, które dla nabywców stają się korzystną alternatywą cenową. W 2010r. na rynku krajowym, dzięki pozyskaniu nowych kontraktów, podwojono w porównaniu do 2008r. wolumen sprzedaży stopów odlewniczych.

Od 2008r., ze względu na alokację wyrobów z mosiądzu w postaci prętów, rur i profili w WM Dzierżycu, sprzedaż tego asortymentu przez Hutmen nie jest prawie realizowana (za wyjątkiem mosiądźców w gatunku M63). W lutym 2010r. nastąpiła alokacja produkcji rur z miedzioniklu w WM Dzierżycu.

Hutmen – asortymentowa struktura sprzedaży krajowej

	2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł
Rury z miedzi	5 548	114 308	6 135	121 045	5 115	135 614	1 182	38 237
Stopy odlewnicze	1 825	28 368	2 981	42 898	3 255	63 715	976	21 568
Druły, pręty, profile miedziane i z miedzi stopowych	1 775	35 637	1 102	19 619	820	21 591	183	6 070
Pręty i rury z brązu	331	9 291	213	5 175	253	7 464	50	1 814
Druły, pręty, profile mosiężne (M63)	258	4 766	128	2 177	76	1 750	4	124
Rury kondensatorowe (miedzionikłowe)	8	286	14	455	2	81	0	0
Rury mosiężne (M63)	75	1 340	23	533	12	338	1	54
Razem	9 820	193 996	10 595	191 902	9 533	230 553	2 396	67 867

Sprzedaż wyrobów Hutmenu na rynkach zagranicznych skierowana jest niemal w całości do firm handlowych, pośredniczących w światowej wymianie handlowej. W strukturze geograficznej sprzedaży wyrobów Hutmenu dominują kontrahenci europejscy. Głównymi asortymentami sprzedawanymi na rynkach zagranicznych są pręty i profile miedziane (69% wartości sprzedaży eksportowej w 2010r.) oraz stopy odlewnicze (15% wartości sprzedaży eksportowej w 2010r.). Do najważniejszych rynków eksportowych należą Niemcy, gdzie w 2010 r. ulokowano 62% wartości sprzedaży zagranicznej. Światowa recesja gospodarcza, która od II połowy 2007r. zaczęła obejmować rynki europejskie, spowodowała spadek zamówień na wyroby produkowane przez Hutmen. Wysoki spadek zamówień w przemyśle niemieckim, najważniejszym dla Hutmenu rynku eksportowym, miał przełożenie na spadek sprzedaży Spółki. Spadkowi sprzedaży towarzyszyła duża presja cenowa ze strony silnej konkurencji na rynku niemieckim. Ponadto, stale rosnące ceny miedzi wpływały na spadek zamówień na wyroby. W 2010r. zintensyfikowano sprzedaż na rynek czeski, lokując na nim 20% sprzedaży, podczas, gdy w 2009r. sprzedaż na tym rynku była na poziomie 10%.

Hutmen – asortymentowa struktura sprzedaży eksportowej

	2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł
Rury z miedzi	596	12 431	427	8 666	477	13 061	199	6 597
Stopy odlewnicze	4 254	67 103	2 137	27 845	1 038	21 271	88	2 248



	2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł	ilość tony	wartość tys. zł
Druty, pręty, profile miedziane i z miedzi stopowych	5 247	102 714	3 006	53 684	3 807	98 249	1 074	33 768
Pręty i rury z brązu	346	8 534	139	3 001	341	9 986	94	3 170
Druty, pręty, profile mosiężne	439	6 649	-	-	0	0	0	0
Rury kondensatorowe (miedzioniklowe)	45	1 404	37	1 140	0	0	0	0
Rury mosiężne	-	-	-	-	0	0	0	0
Razem	10 928	198 835	5 746	94 335	5 663	142 567	1 455	45 783

Podstawowymi rynkami, na jakich działa Hutmen są:

- rynek rur miedzianych,
- rynek prętów, płaskowników i profili miedzianych,
- rynek stopów odlewniczych.

RYNKI KRAJOWE

Rynek rur miedzianych

Głównym konsumentem rur miedzianych jest rynek w Polsce, na którym sprzedawane jest ok. 90% wolumenu tego asortymentu produkowanego przez Hutmen. Sprzedaż rur miedzianych uzależniona jest więc od sytuacji w branży budowlanej, sezonowości prac budowlanych i koniunktury na rynku polskim oraz od poziomu cen miedzi i kursu walut. Na spadek wolumenu sprzedaży rur miedzianych na rynku polskim w 2010r. znaczący wpływ miał niestabilny i wysoki poziom notowań miedzi w porównaniu do roku poprzedniego oraz niski kurs euro w I połowie roku, co zwiększyło import tego asortymentu na krajowy rynek.

Hutmen – udziały w krajowym rynku rur miedzianych

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Sprzedaż krajowa rur Cu Hutmen [tony]	5 548	6 135	5 115	1 182
Razem rynek rur Cu w Polsce [tony]	19 574	17 269	16 625	3 800
Udział rur Cu Hutmen w rynku krajowym	28%	36%	31%	31%

Źródło: Centrum Analityki Administracji Celnej (CAAC), w lasne w yw iady o konkurencji

Na rynku krajowym rur miedzianych obecna jest silna reprezentacja czołowych europejskich producentów wyrobów z metali nieżelaznych, lecz najsilniej widoczna jest działalność: Grupy Wieland (Niemcy), KME (Niemcy, Francja, Włochy, W. Brytania, Hiszpania), Europa Metall (Grupa KME)- Włochy, CUPORI GROUP OY (Finlandia), MKM -Hettstedt (Niemcy), Luvata (Finlandia), Silmet (Włochy), Foma (Włochy), Feinrohren (Włochy), Sega Bakir (Turcja), Sevojno Copper & Brass Mills (Serbia). W 2010r. do Polski zaimportowano 12 tys. ton rur miedzianych, co stanowiło 71% krajowego rynku tego asortymentu. W czołówce największych importerów znajdują się: Niemcy (50%), Włochy (30%), Finlandia (8%). Od 2004r. import rur miedzianych do Polski ma tendencję spadkową, i od swojego szczytowego poziomu w 2003r., wynoszącego 22 tys. ton, wolumen importu w 2010 r. spadł o 45%.

Na rynku krajowym Hutmen nie posiada konkurenta w tym asortymencie. Krajową konkurencję stanowiła Huta „Będzin”, lecz z końcem 2009 r. zaprzestała swoją działalność.

Na przestrzeni ostatnich lat, od 2005r. również konsumpcja rur miedzianych na rynku polskim ma tendencję spadkową. W 2010r., w porównaniu do swojego szczytowego poziomu w 2004r., wynoszącego 25 tys. ton, konsumpcja rur miedzianych na rynku polskim spadła o 33%. Spadek konsumpcji rur miedzianych związany jest z rosnącymi cenami miedzi i wprowadzaniem substytutów w systemach instalacyjnych, głównie w postaci rur z

tworzyw sztucznych. Wg szacunków Spółki i informacji z CAAC, w 2010 r. w Polsce odnotowano niewielki spadek konsumpcji tego asortymentu, która kształtowała się na poziomie 17 tys. ton..

Rynek prętów, płaskowników i profili miedzianych

Sprzedaż krajowa prętów, płaskowników i profili miedzianych produkowanych przez Hutmen od 2008r. ma tendencję spadkową, co głównie związane jest z wysokimi cenami miedzi i spadkiem zapotrzebowania na ten asortyment na polskim rynku. Ponad 80% wolumenu tego asortymentu produkowanego przez Hutmen sprzedawane jest na rynkach zagranicznych.

Na rynku krajowym prętów, płaskowników i profili z miedzi obecna jest silna reprezentacja czołowych europejskich producentów wyrobów z metali nieżelaznych, lecz najsilniej widoczna jest działalność: Sofia Med.(Bułgaria), COLMET (Słowacja), Grupy Wieland (Niemcy, Austria, Francja), KME (Niemcy, Francja, Włochy, W. Brytania), Europa Metall (Grupa KME) – Włochy, MKM -Hettstedt (Niemcy), Buntmetall Amstetten (Grupa Wieland) - Austria, Luvata (Finlandia).

Hutmen – udziały w krajowym rynku prętów, płaskowników i profili miedzianych

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Sprzedaż krajowa prętów Cu Hutmen [tony]	1 775	1 102	820	183
Razem rynek prętów Cu w Polsce [tony]	7 873	4 622	5 000	1 200
Udział prętów Cu Hutmen w rynku krajowym	23%	24%	16%	15%

Zródło: Centrum Analityki Administracji Celnej (CAAC), własne wywiady o konkurencji

W czołówce największych importerów w 2010r. były: Bułgaria (60%), Słowacja (16%), Niemcy (15%). Import prętów i profili z miedzi na rynek polski miał tendencję wzrostową do 2008r., osiągając najwyższy poziom wynoszący 5,4 tys. ton. Załamanie importu nastąpiło w 2009r., w którym wolumen importu prętów i profili miedzianych spadł o 45%. W 2010r., w porównaniu do roku poprzedniego miał miejsce wzrost wolumenu importu, do 4 tys. ton.

Na rynku krajowym Hutmen nie posiada znaczącego konkurenta w tym asortymencie. Krajową konkurencję tworzą: Fabryka Przewodów Energetycznych w Będzinie i do 2009r. Huta „Będzin” (z końcem 2009r. zaprzestała swoją działalność).

Na przestrzeni ostatniej dekady, konsumpcja prętów, płaskowników i profili z miedzi na rynku polskim do 2008r. miała tendencję wzrostową, i osiągnęła w 2008 r. najwyższy poziom 8 tys. ton. Wg szacunków Spółki i informacji z CAAC, w 2010r. konsumpcja tego asortymentu w Polsce uległa drastycznemu spadkowi o 37%, w porównaniu do 2008r., osiągając poziom 5 tys. ton.

Rynek stopów odlewniczych

Sprzedaż krajowa stopów odlewniczych produkowanych przez Hutmen od 2008r. ma tendencję wzrostową. W 2010r., w związku z dobrą koniunkturą na rynku polskim oraz pozyskaniem nowych kontraktów, na krajowym rynku sprzedano 76% wolumenu tego asortymentu produkowanego przez Hutmen podczas gdy w 2008r. udział ten wynosił 30%. Na krajowym rynku stopów odlewniczych obecna jest duża liczba producentów tego asortymentu z rynków europejskich. Najsilniej widoczna jest działalność Outokumpu Nordic Brass ze Szwecji oraz producentów z Niemiec. Od 2008 r. wolumen importu stopów odlewniczych ma tendencję spadkową, i od swojego szczytowego poziomu w 2007 r., wynoszącego 4,3 tys. ton spadł o połowę, do poziomu 2,1 tys. ton w 2010r. W czołówce największych importerów stopów odlewniczych na rynku polskim są: Szwecja (50%) i Niemcy (35%), Pozycja Hutmenu na polskim rynku stopów odlewniczych od 2008r. stale rośnie, osiągając w 2010r. udział na poziomie 54%. Na rynku krajowym Hutmen nie posiada znaczącego konkurenta w tym asortymencie, a stopy odlewnicze produkuje Walcownia Metali Nieżelaznych Gliwice-Łabędy, a wcześniej także Huta „Będzin”.

Hutmen – udziały w krajowym rynku stopów odlewniczych

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Sprzedaż krajowa stopów odlewniczych Hutmen [tony]	1 825	2 981	3 255	976

Razem rynek stopów odlewniczych w Polsce [tony]	6 036	5 673	5 994	1 600
Udział stopów odlewniczych Hutmen w rynku krajowym	30%	53%	54%	61%

Zródło: Centrum Analityki Administracji Celnej (CAAC), w łasne w ywiady o konkurencji

Na przestrzeni ostatniej dekady, konsumpcja stopów odlewniczych na rynku polskim do 2007r. miała tendencję wzrostową, osiagając w 2007r. swój szczytowy poziom 7,1 tys. ton. Wg szacunków Spółki i informacji z CAAC, w 2010r. konsumpcja tego asortymentu w Polsce wzrosła o 6% w porównaniu do 2009r. osiagając poziom 6 tys. ton, natomiast od swojego szczytowego poziomu w 2007r. konsumpcja spadła o 16%.

RYNKI ZAGRANICZNE

W świecie, wolumen produkcji wyrobów z miedzi i jej stopów, które w ofercie posiada Hutmen jest na poziomie 5 mln ton. Połowę światowej produkcji tych wyrobów wytwarza 40 największych firm z branży metali nieżelaznych.

Za granicą dominuje oligopol zdominowany przez wielkich producentów. Hutmen zajmuje pozycję niewielkiego dostawcy, ale o bardzo dobrej marce. Hutmen postrzegany jest jako pewny i terminowy dostawca, oferujący wyroby o wysokiej jakości.

Pozycja Hutmenu, jako producenta wyrobów z miedzi i stopów miedzi w Europie nie przekracza 2%.

Konkurencja zagraniczna w zakresie wyrobów wyciskanych i ciągnionych z metali nieżelaznych:

- KM Europa Metal AG - największy światowy producent wyrobów w branży metali nieżelaznych. Roczna produkcja KME wynosi 690 tys. ton.
- Grupa Wieland AG – niemiecka firma, posiadająca na świecie 9 fabryk produkcyjnych, specjalizująca się w produkcji wyrobów z metali nieżelaznych, która produkuje rocznie 501 tys. ton wyrobów.
- MKM – Mansfelder Kupfer und Messing - od grudnia 2004 r. należy do Grupy Kazakhmys, która jest międzynarodowym biznesem zlokalizowanym w Kazachstanie, Niemczech i Wielkiej Brytanii. Roczna sprzedaż wyrobów z metali nieżelaznych wynosi 280 tys. ton.
- Luvata – fińska firma, formalnie wcześniej znana jako Outokumpu Copper Products, od maja 2006 r. zmieniła nazwę na Luvata. Produkuje płaskowniki, pręty (okrągłe i sześciokątne) oraz profile z miedzi, taśmy i blachy miedziane dla budownictwa, blachy miedziane dla przemysłowych zastosowań, rury miedziane cienkościenne do wymienników ciepła, rury miedziane ACR, druty miedziane i ze stopów miedzi.
- Grupa Outokumpu – wcześniej, jeden z największych po KME producent wyrobów z metali nieżelaznych w świecie. Obecnie, dnia 28.04.2008 Grupa Outokumpu podpisała porozumienie z fińską spółką CUPORI Group Oy na sprzedaż pozostałości po segmencie rur miedzianych. CUPORI Group Oy należy do członków zarządu Outokumpu Copper and Brass. Sprzedane aktywa obejmują spółki zajmujące się produkcją miedzianych instalacji wodociagowych w Pori (Finlandia), Zaratano (Hiszpania), Västerås (Szwecja) i Liege (Belgia) oraz dystrybutorów tych wyrobów we Francji, Niemczech i Włoszech. Nabywca będzie chciał podzielić nabyty biznes na dwie niezależnie działające spółki należące do różnych właścicieli. CUPORI zatrzyma dla siebie włoskiego dystrybutora oraz zakłady produkcyjne w Finlandii i Szwecji, reszta aktywów trafi do spółki LEAF Business Holdings. Po transakcji, w Grupie Outokumpu pozostaną jeszcze aktywa z branży mosiądzu, których zbycie również planowane jest w najbliższej przyszłości. Gdy to nastąpi, Grupa skoncentrowana będzie wyłącznie na produkcji stali nierdzewnej.
- Wolverine Tube Europe - firma amerykańska, produkująca głównie rury z miedzi, ale także pręty z miedzi i stopów miedzi, łącznie 155 tys. ton/rok.
- Halcor SA Metal Works – firma grecka, posiadająca udziały w 20 zakładach w Europie (Grecja, W. Brytania, Cypr, Rumunia, Francja, Niemcy, Bułgaria, Serbia). Roczna produkcja wynosi 145 tys. ton.
- Sofia Med. SA (Oddział Halcor) – firma bułgarska (umiejscowiona w Sofii). Roczna produkcja wynosi 50 tys.
- Sega Bakir z Izmut (Turcja), który jest producentem płaskowników (bus bar) i rur miedzianych do zastosowań przemysłowych.
- OJSC Artyomovsk Non-Ferrous Metals Processing Plant - firma ukraińska, produkuje szeroki asortyment wyrobów z miedzi i jej stopów, w wielkości 60 tys. ton/rok.



- Valjaonica Bakra Sevojno AD– największy producent wyrobów z miedzi i stopów miedzi w Serbii, przerabiającym rocznie 60 tys. ton. Zakład zalicza się do czołówki przedsiębiorstw tego typu w Europie.
- COLMET Slovakia a.s. – słowacki producent wyrobów z miedzi i mosiądzu. Roczna produkcja wynosi 6 tys. ton wyrobów.
- Kovohute Čelakovice a.s. – zakład produkcyjny holdingu Kovohute Holding DT, czeski producent prętów, drutów, rur, profili z miedzi, mosiądzu i brązu, o zdolności produkcyjnej 4 tys. ton.
- JSC Kolchugino Non-Ferrous Metals Processing Plant - rosyjski producent wyrobów z metali nieżelaznych, którego roczna produkcja wynosi 20 tys. ton.
- JSC Kirov Non-Ferrous Metal Processing Plant – rosyjski producent wyrobów z metali nieżelaznych, którego produkcja wynosi 5 tys. ton/rok.
- JSC Krasnyi Vborzhets - jeden z wiodących w Rosji producentów wyrobów z metali nieżelaznych. Roczna produkcja wynosi 12 tys. ton.
- JSC Revda Non-Ferrous Metals Processing Works – rosyjski producent rur miedzianych dla chłodnictwa i klimatyzacji, sanitarnych, kapilarnych, ogólnego przeznaczenia; prętów, rur, drutów z miedzi, mosiądzu i brązu; rur z miedzioniklu, stopów odlewniczych w postaci gąsek, złączek miedzianych i mosiężnych. Roczna produkcja wynosi 15 tys. ton.
- JSC GZOTsM „Splav – rosyjski producent: anod z miedzi i niklu; taśm z miedzi i mosiądzu, miedzioniklu, brązów aluminiowych; blach z miedzi, mosiądzu, niklu; brązów odlewniczych; płaskowników z miedzi, mosiądzu, miedzioniklu, niklu.
- OAO Kamensk-Uralsky Non-Ferrous Metals Plant - rosyjski producent wyrobów z metali nieżelaznych. Produkuje płaskowniki i pręty z miedzi, mosiądzu, brązu; kable i przewody, szyny miedziane.
- ZAO KATEL - rosyjski producent drutów z miedzi, mosiądzu i brązu oraz przewodów i kabli. Roczna produkcja wyrobów z miedzi i jej stopów wynosi 5 tys. ton.

Konkurencja zagraniczna w zakresie stopów odlewniczych:

- Szwecja – Outokumpu Nordic Brass AB,
- Niemcy – Metallschmelzwerke Ulm GmbH, Metallwerke Bender Rheinland GmbH, Franz Hillebrand KG., F.W. Hempel Legierungsmetal GmbH & Co., Heinrich Schneider Metalurgie GmbH,
- W. Brytania- CF Booth Ltd., Brookside Metal Company Ltd., Roba Metals,
- Hiszpania - BCN Metal Brass, APD /Eurosuin Bronces,
- Belgia – AFFILIPS N.V.,
- Włochy – ME-RAF S.p.A., Tanara Metalli sas, Bozzoli srl.,
- Rep. Czeska – Kovohute Pribram A.S.,
- Słowacja – MEDEKO CAST,
- Francja – AFICA,
- Ukraina – TPK UKRSPLAV,
- Turcja _ SARBAK METAL.

WM Dziedzice

Sprzedaż WM Dziedzice jest realizowana na rynkach eksportowych (około 50%) oraz na rynku krajowym. Głównymi odbiorcami eksportowymi spółki są kraje: Niemcy, Holandia, Czechy, USA, Słowacja, Włochy, Węgry, kraje skandynawskie i kraje Beneluxu.

WM Dziedzice – struktura sprzedaży w poszczególnych latach

	j.m.	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Kraj	ton	12 126	12 463	11 812	3 126
	tys. zł	171 169	144 863	137 336	40 328
Eksport	ton	12 657	7 954	11 669	2 966
	tys. zł	205 127	121 268	226 159	69 854
Razem	ton	24 784	20 417	23 481	6 092
	tys. zł	376 295	266 131	363 495	110 182



WM Dziedzice – ilościowa struktura sprzedaży w podziale na produkty

tony	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Razem	24 757	20 417	23 481	6 092
Pręty	11 427	7 712	9 681	2 424
Rury	4 211	3 060	2 944	781
Kształtowniki	772	487	213	44
Taśmy	1 726	1 394	1 708	325
Krażki i klucze	3 483	3 546	1 900	576
Usługi przerobu	3 138	4 218	6 763	1 942
Towary	0	0	272	0

Sprzedaż krajowa

Sprzedaż wyrobów WM Dziedzice obejmuje grupy asortymentowe: pręty, rury i kształtowniki mosiężne oraz taśmy i krążki ze stopów miedzi. W 2009r. sprzedaż krajowa wynosi 61% ogólnej ilości, w roku 2010 – 50,3%, I kwartał 2011 roku – 51,3%.

Rynek prętów mosiężnych w Polsce w latach 2008, 2009 i 2010 wynosił odpowiednio 14,9, 11,4 i 14,1 tys. ton a udziały WM Dziedzice na tym rynku miały wartość 38,4%, 55,2% oraz 54,0%.

Rynek rur mosiężnych w Polsce w latach 2008, 2009 i 2010 wynosił odpowiednio 5,6, 5,7 i 7,2 tys. ton a udziały WM Dziedzice na tym rynku miały wartość 44,7%, 38,3% oraz 26,7%.

Rynek kształtowników mosiężnych w Polsce w latach 2008, 2009 i 2010 wynosił odpowiednio 1,6, 1,24 i 0,6 tys. ton a udziały WM Dziedzice na tym rynku miały wartość 43,4%, 36,8% oraz 25,6 %.

Rynek blach i taśm mosiężnych w Polsce w latach 2008, 2009 i 2010 wynosił odpowiednio 6,6, 5,4 i 7,0 tys. ton a udziały WM Dziedzice na tym rynku miały wartość 11,6%, 13,0% i 11,0%.

W zakresie prętów, rur oraz kształtowników mosiężnych WM Dziedzice nie ma w chwili obecnej konkurenta krajowego wyłączając niewielkie ilości rur z mosiądzów dwuskładnikowych produkowanych w Hutmenie oraz Hucie Będzin SA.

Taśmy i blachy mosiężne są produkowane w Walcowni Metali Nieżelaznych w Gliwicach, której udział w rynku wyniósł 15 – 20%.

W podanych zakresach asortymentowych na rynek polski trafia import głównie z krajów UE, Ukrainy, Rosji, Serbii, Turcji i Indii. Najwięksi producenci zagraniczni dostarczający do Polski swoje wyroby to Wieland Werke AG, Kabel Metall, Outokumpu, Diehl, Sevojno, Artiomovskij Zavod, Koltchiugino, Gnutti, Halcoor.

Walcownia jest też producentem krążków monetarnych, których odbiorcą jest Mennica Polska. Walcownia w latach 2006 - 2010 była podstawowym dostawcą Mennicy Polskiej pod produkcję monet obiegowych na polski rynek wyłączając monety bikolorowe.

Sprzedaż eksportowa

W 2010r. sprzedaż ta wyniosła 49,7% całości obrotu, a w I kwartale 2011 – 48,7%. Sprzedaż eksportowa jest bardzo zróżnicowana w zakresie kierunków sprzedaży i dużej liczby partnerów biznesowych. Należy również nadmienić, że wyroby Walcowni nie mają dużego udziału w rynkach na które są kierowane. Udziały w rynkach zagranicznych nie przekraczają 2% z wyjątkiem Czech, gdzie w 2009 r. sprzedaż zbliżyła się do 10%. Największa sprzedaż odbywa się na rynek Unii Europejskiej i USA.

Sytuacja na najważniejszych rynkach jest następująca:

- Niemcy: do Niemiec spółka sprzedaje ok. 20% swojej produkcji. Rynek niemiecki w zakresie asortymentowym WM Dziedzice w poprzednich latach przekraczał 300 tys. ton i nasz udział w nim nie przekracza 2%. Sprzedaż odbywa się do firm handlowych, które mają składy obsługujące lokalnych odbiorców. Partnerzy z tego rynku współpracują z WM Dziedzice już długi czas a produkt jest rozpoznawalny na rynku. W pierwszym kwartale b.r. Walcownia sprzedała na tym rynku 1124 tony, co stanowi 18,5 % całości sprzedaży.
- USA: rynek USA w zakresie wyrobów mosiężnych długich i walcowanych osiągał 300 tys. ton. W tym roku sprzedaż w I kwartale wyniosła 248 ton dając 4% udział w sprzedaży.



- Czechy: w Czechach sprzedawane jest 7,5% wyrobów. Pojemność rynku nie przekracza obecnie 20 tys. ton a sprzedaż w 2010 r. wyniosła 1,8 tys. ton co daje udział w rynku na poziomie ponad 10%. Kontakty handlowe są oparte firmach dystrybucyjnych. Za pierwszy kwartał 2011 roku sprzedano 564 tony, a udział sprzedaży wzrósł do 9,2%. Wzrost sprzedaży jest związany z kłopotami miejscowego producenta Kovohute Celakovice.
- Benelux: do krajów Beneluxu Rynek na wyroby w tym regionie nie przekracza 60 tys. ton i udział spółki w nim wyniósł ok. 1%. Sprzedaże obejmują krążki monetarne na reeksport i wyroby długie z mosiądzu. W I kwartale sprzedano 108 ton, a udział w sprzedaży wyniósł 1,8%.
- Skandynawia: Pojemność rynku nie przekracza 80 tys. ton i spółka posiada niewielki udział w rynku. W I kwartale 2011 sprzedano 184 tony co dało 3 procentowy udział w sprzedaży.
- Włochy: we Włoszech spółka sprzedaje 2,7% produkcji, głównie w zakresie wyrobów płaskich oraz rur kondensatorowych. Sprzedaż w porównaniu do pojemności rynku wynoszącego 600 tys. ton jest niewielka i oparta o stałe kontakty handlowe.
- Węgry: sprzedaż na Węgrzech to 1,6% sprzedaży, czyli w 2010 było to około 386 ton. Rynek ma pojemność około 15 tys. ton, a udział WM Dziedzice to ok. 2,5%. Węgry nie mają obecnie własnego producenta a główny partner handlowy zapewnia zamówienia na stabilnym poziomie. W I kwartale b.r. sprzedano na tym rynku 99 ton a udział w sprzedaży to 1,6%.
- Słowacja: sprzedaż WM Dziedzice to 1,4% całej sprzedaży, czyli ca 411 ton. Głównym partnerem jest firma dystrybucyjno – produkcyjna, która kupuje towar z grupy Hutmen wiele lat.

HMN Szopienice w likwidacji

Spółka od września 2008r. znajduje się w likwidacji i nie prowadzi produkcji ani sprzedaży wyrobów, w związku z czym informacje o historycznej sytuacji rynkowej nie są istotne.

6.2.6. Cynk i ołów

Baterpol

Głównym rynkiem, na którym Baterpol prowadzi swoją działalność jest rynek ołowiu i stopów ołowiu dla producentów akumulatorów. Udział Baterpolu w rynku ołowiu i stopów w kraju wynosi ok. 30% (szacunki własne). Konkurencją na rynku ołowiu i stopów stanowią przede wszystkim: Orzeł Biały SA, Miasteczko Śląskie, KGHM. Udział Baterpolu w rynku wyrobów walcowanych i wyciskanych z ołowiu wynosi w kraju ok. 100% (szacunki własne). Cechy charakterystyczne rynku, na którym funkcjonuje Baterpol:

- rodzaj odbiorców: producenci akumulatorów,
- sezonowość: sprzedaż wzrasta w sezonie tj. w okresie od września do stycznia
- szczególne ryzyka: wahania notowań ołowiu na LME oraz wahania kursów walut (szczególnie USD)
- uruchomienie w ostatnim czasie kilku instalacji recyklingu akumulatorów.

Baterpol – struktura sprzedaży

		2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
		tony	tys. zł	tony	tys. zł	tony	tys. zł	tony	tys. zł
Kraj	ołów i stopy	20 422	114 042	21 089	118 332	32 301	216 049	7 173	55 803
	w wyroby z ołowiu	741	8 664	585	8 300	827	13 043	242	4 395
	produkty uboczne	5 377	4 657	5 665	4 153	7 071	5 146	1 964	1 533
	pozostałe		1 704		2 375		1 947		377
	razem kraj	26 540	129 067	27 339	133 160	40 199	236 185	9 379	62 108
Eksport	ołów i stopy	5 523	31 110	5 429	27 479	3 903	25 713	900	7 181
	w wyroby z ołowiu	113	842	72	441	54	445	1	10
	produkty uboczne	0	0		0	0	0	0	0
	pozostałe		0		19		0		0
	razem eksport	5 636	31 952	5 501	27 939	3 957	26 158	901	7 191
Razem sprzedaż	32 176	161 019	32 840	161 099	44 156	262 343	10 280	69 299	



Baterpol – kierunki eksportu

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
ołów i stopy	Austria	Austria	Austria	Austria
	Czechy	Bułgaria	Czechy	Czechy
	Litwa	Czechy	Korea Południowa	Słowenia
	Niemcy	Indie	Litwa	Włochy
	Słowacja	Litwa	Niemcy	
			Niemcy	Słowenia
		Słowenia	Włochy	
wyroby z ołowiu	Czechy	Holandia	Litwa	Litwa
	Holandia	Litwa	Rumunia	
	Litwa	Niemcy	Ukraina	
	Słowacja	Rumunia		
	Ukraina	Słowacja		
		Ukraina		
pozostałe		Czechy		
		Indie		
		Niemcy		
		Rumunia		

ZM Silesia

ZM Silesia - struktura sprzedaży

ton	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Blacha cynkowo - tytanowa	6 712	5100	4750	1118
kraj	1 984	1644	1810	382
eksport	4 728	3456	2940	736
Blacha pasywowana	840	1227	1406	404
kraj	132	275	251	49
eksport	708	952	1155	355
Anody cynkowe	1 254	798	1175	428
kraj	412	334	554	163
eksport	842	464	621	265
Anody kule	255	281	258	64
kraj	174	68	124	30
eksport	81	213	134	34
Drut cynkowy	931	1000	1424	414
kraj	558	596	854	210
eksport	373	404	570	204
Drut Zn Al	94	146	217	47
kraj	13	2	1	0
eksport	81	144	216	47
Stopy ZnAl	1 310	777	1029	67
kraj	992	603	910	55
eksport	318	174	119	12
Pozostałe	8	11	3	0
kraj	8	11	3	0
eksport	0	0	0	0
Razem Oddział Katowice	11 404	9340	10262	2543
kraj	4 273	3533	4507	889
eksport	7 131	5807	5755	1654
Biel cynkowa	14 116	10367	12439	3624
kraj	7 286	6370	6965	<u>2072</u>



ton		2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Minia ołowiana	eksport	6 830	3997	5474	1552
	kraj	6 947	7797	9901	2668
Kadm	eksport	5 174	3907	5243	1279
	kraj	1 773	3890	4658	1390
Razem Oddział Oława	eksport	27	23	36	5
	kraj	17	0	0	0
Razem ZM Silesia	eksport	10	23	36	5
	kraj	21 090	18187	22376	6297
Razem ZM Silesia	eksport	12 477	10277	12208	3350
	kraj	8 613	7910	10168	2947
Razem ZM Silesia	eksport	32 494	27527	32638	8840
	kraj	16 750	13810	16715	4239
Razem ZM Silesia	eksport	15 744	13717	15923	4601

Blachy i taśmy cynkowo-tytanowe

Produkcję w Europie blach i taśm cynkowo-tytanowych szacuje się na około 230 000 ton przy czym wszyscy producenci europejscy eksportują część swojej produkcji na pozostałe rynki światowe. Rynek światowy zdominowany jest przez dwie najbardziej liczące się firmy – Rheinzink i VM Zinc, których właścicielami są odpowiednio firmy Grillo i Umicore.

Producentów europejskich i ich udziały w rynku przedstawia poniższa tabela.

Producenci europejscy i ich udziały w rynku

sprzedaż na cały świat w ujęciu rocznym		
Nazwa	Ilość [t]	Udział
VM	90 000	40%
Rheinzink	80 000	36%
NedZink	20 000	9%
Halkor	10 000	4%
Simar	7 000	3%
Cinkarna	6 500	3%
ZM SILESIA	6 156	3%
El Zinc	5 000	2%
	224 656	100%

Według danych szacunkowych roczna sprzedaż blachy cynkowo-tytanowej w Europie wynosi około 180 000 ton. Krajowy rynek blach i taśm Zn-Ti ocenia się na 6 500 ton, a udział Spółki w sprzedaży w roku 2010 wyniósł ok. 32%.

Głównymi konkurentami ZM Silesia na rynku są firmy: Rheinzink Niemcy i VM Zinc Francja. Ze względu na silną konkurencję również ze strony producentów z Hiszpanii, Grecji i Peru w roku 2010 miał miejsce spadek osiąganych marż zarówno na rynku polskim jak i europejskim. ZM Silesia podjęła walkę cenową z konkurencją celem utrzymania wolumenu sprzedaży. Sprzedaż rok do roku 2009/2010 na rynku zagranicznym wyniosła odpowiednio 4408/4095 ton, a na rynku krajowym 1919/2061 ton

W I kwartale roku 2011 ZM SILESIA odnotowała wzrost sprzedaży blachy w stosunku do I kwartału roku 2010 o 86 % z 818 ton na 1522 tony.

Drut cynkowy i cynkowo-aluminiowy

Rynek europejski i światowy zdominowany jest przez firmy Grillo/Zinacor i Vertic. Podmioty te posiadają swoje spółki w większości krajów za zachodzie Europy. Posiadają również długoletnie kontakty z producentami sprzętu do metalizacji natryskowej. ZM Silesia również próbuje pozyskać klientów zainteresowanych dystrybucją drutu na rynki zagraniczne a także nawiązać współpracę z producentami drutu. W miesiącu lutym 2009r. dokonano



uzgodnień dotyczących współpracy firmą Sulzer Niemcy w zakresie sprzedaży drutu na następujących rynkach: Skandynawii, Portugalii, Hiszpanii, Beneluksu. Firma Sulzer jest jednym z wiodących producentów sprzętu do metalizacji. W roku 2010 ZM Silesia zawarła porozumienie o współpracy firmą Sulzer Metco i stała się głównym dostawcą drutu do tej firmy na rynku europejskim. Na skutek tego sprzedaż drutu cynkowego i cynkowo-aluminiowego na rynek zagraniczny wzrosła w roku 2010 w stosunku do 2009 o odpowiednio 41 % i 50%

Według posiadanych informacji produkcja drutu przez firmy Grillo i Zinacor to ok. 20 tys. ton. Największe rynki europejskie to Niemcy, Francja i Włochy. Na rynek polski import drutu jest niewielki – ok. 100 ton w 2010r. ZM Silesia ma 90% udział w rynku polskim. Największymi krajowymi odbiorcami drutu cynkowego są duże firmy świadczące usługi metalizacji dla producentów konstrukcji stalowych głównie dla drogownictwa (mosty) i dla przemysłu okrętowego. Ze względu na dużą ilość inwestycji infrastrukturalnych zużycie drutu na rynku krajowym wzrosło roku do roku 2009/2010 o 50 %. ZM Silesia prowadzi od początku 2008r. działania nakierowane na promocję metalizacji natryskowej jako metody zabezpieczenia antykorozyjnego (opracowania materiałów technicznych wykorzystywanych w projektach z zastosowaniem metalizacji, pomoc w doborze drutu do sprzętu). ZM Silesia prowadzi proces inwestycyjny (zakup nowej ciągarci) celem zwiększenia możliwości produkcyjnych drutu cynkowego. Decyzje o inwestycji podjęto na skutek perspektywy zwiększenia sprzedaży drutu zarówno na rynku zarówno polskim jak i zagranicznym.

W I kwartale roku 2011 nastąpił wzrost sprzedaży drutu cynkowego i cynkowo-aluminiowego o 30% z 356 ton na 462 tony w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010. W związku z pojawianiem się na rynku ofert na drut z importu ZM SILESIA SA w I kwartale bieżącego roku musiała dokonać korekt premii przerobowych ofertowanych na rynku krajowym do niektórych klientów.

Stopy odlewnicze

Według szacunkowych danych zużycie stopów odlewniczych cynku w Polsce wynosi około 14 000 ton/rok. Produkcja stopów odlewniczych cynku w Polsce wynosi około 7 000 ton. Brakująca ilość uzupełniana jest importem. Główni dostawcy w 2010r. to: Nyrstar-Francja-6500t/ rok i Mazak-Czechy-500ton/rok.

Szacunkowa produkcja stopów odlewniczych w Polsce

	ton
ZM Silesia	1 000
Metalco	4 000
ZGH Bolesław	2 000
Razem	7 000

Należy zaznaczyć, iż możliwości produkcyjne krajowych producentów wynoszą ok. 12 000 ton. W 2010r. znaczną część kontraktów długoterminowych na rynku polskim na stopy odlewnicze cynku zdobył koncern Nyrstar na skutek bardzo agresywnej polityki cenowej. Jeśli chodzi o wielkość rynku, w chwili obecnej z posiadanych informacji wynika, że w 2010r. polskie odlewnie pracowały z wykorzystaniem ok. 75% swoich mocy przerobowych. Ze względu na brak rentowności sprzedaży stopów ZnAl ZM Silesia ogranicza ich produkcję do poziomu minimum technologicznego. W I kwartale roku 2011 tendencja ta nie uległa zmianie. Sprzedaż w stosunku do I kwartału 2010 roku obniżyła się o 73% z 255 ton do 68 ton.

Anody cynkowe walcowane i kulowe

Odbiorcami krajowymi są zarówno galwanizernie jak i firmy handlowe kupujące jednorazowo ilości kilkutonowe.

W roku 2010 nastąpił wzrost ilości sprzedaży anod cynkowych płaskich o 65% . Wzrosły również ceny sprzedaży. Jest to efekt poprawy koniunktury na rynku (przemysł samochodowy, meblowy, okuć budowlanych). Ponadto w połowie roku jeden z producentów krajowych firma Press Koziegłowy zaprzestał produkcji anod. Anody cynkowe płaskie są od połowy roku 2010 produktem generującym dodatni wynik na sprzedaży. Jeśli chodzi o anody kulowe ZM Silesia nie prowadzi ekspansji w tym obszarze ze względu na ograniczoną rentowność produkcji tego wyrobu. W chwili obecnej możliwości produkcyjne polskich wytwórców anod (ZGH Bolesław, ZM Silesia) nadal przewyższają wielkość rynku polskiego. Obydwaj producenci sprzedają anody również na rynku zagranicznym. W I kwartale 2011 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 wzrost sprzedaży anod płaskich wyniósł



69 % z 252 ton na 428 ton a sprzedaż anod kulowych spadła o 31 % z 93 ton na 64 tony w związku z limitowaną, na skutek ograniczonej rentowności, produkcją tego wyrobu.

Oddział Huta Oława – rynek bieli cynkowej i minii ołowianej

Udział w rynku krajowym w przypadku tlenków cynku wynosi ok. 60%, a tlenków ołowiu ok. 95%.

W Europie zdolności produkcyjne tlenków cynku określa się na 232 tys. ton, przy czym potwierdzona sprzedaż (przez 16 członków ZOPA, do których należy również ZM Silesia Huta Oława) wynosi ok. 202 tys. ton za 2009r. Zatem udział w rynku europejskim wynosi 7,4%.

W wypadku tlenków ołowiu potwierdzona sprzedaż (przez członków ELOA, do których należy również ZM Silesia Huta Oława) wynosi 54 tys. ton. (odnotowano wyraźny spadek w stos. do 2008 było 72 tys.). Zatem udział w sprzedaży w Europie wynosi 18,5 % (rok wcześniej 9%).

Rynki zbytu to głównie Unia Europejska (ok. 95%). Zauważono tendencje do przenoszenia zwiększonych zakupów na zakłady ulokowane w Polsce kosztem zakładów z zachodniej Europy. Zmiany cen są ściśle powiązane z notowaniami cynku i ołowiu na giełdzie londyńskiej (LME).

Głównymi odbiorcami wyrobów Oddziału Huta Oława są podmioty branży motoryzacyjnej – producenci opon samochodowych oraz akumulatorów.

W przypadku produkcji związanej z gumą, odbiorcami wyrobów Spółki są: Goodyear (Polska, Francja), Michelin (Polska), Continental (Niemcy, Węgry), Mitas (Czeska rep.), Semperit (Polska, Czeska rep.), Hankook (Węgry), Yokohama (Rosja – projekt japoński). Pozyskano największego w Europie producenta butelek do perfum i farmaceutyków tj Grupa SGD (Francja).

Odbiorcami wyrobów ZM Silesia są również producenci płytek i fryt tj. Colorobbia (hiszpański zakład w Polsce) oraz QuimiCer (hiszpański zakład w Polsce), a także rynek paszowy tj Grupa Cargill (dawne LNB), Provimi (dawny Rolimpex).

W przypadku branży akumulatorów realizowane są dostawy tlenków ołowiu do amerykańskiego koncernu Enersys (Polska, Niemcy).

Odbiorcami wyrobów Spółki są również producenci szkła kryształowego (Bohemia Czeska rep.), francuskie huty ekskluzywnego szkła tj. Baccarat, Lalique, Daum i St. Louis oraz rynek białoruski tj. Neman, Borisov i Keramin.

Z firmą Michelin pozyskano 100 % dostaw tlenku cynku w miejsce dotychczasowych dostaw z Rosji w ramach półrocznego kontraktu. Z firmą Enersys kontrakt 3 letni zakończony w marcu 2011 został przedłużony na nowych warunkach na kolejne 3 lata. Z SGD sfinalizowano roczną umowę na dostawy 160 ton tlenku cynku granulowanego do francuskiego koncernu produkującego szkło farmaceutyczne oraz opakowania do kosmetyków. Laliqe- francuski producent ekskluzywnych produktów ze szkła kryształowego zmienił dostawy z opakowań typu big bags na dostawy silosem ciężarowym. Spowoduje to wzrost sprzedaży o 100%. Zakład Goodyear w Dębicy wykonał testy produkcyjne na tlenki cynku pochodzenia rosyjskiego. Istnieje możliwość utraty dostaw w II półroczu o 50%. Pomimo prężnie działającej konkurencji Slovzinc (Słowacja), Wiehart (Austria), Numinor (Izrael) Huta Oława odzyskała koreańskiego producenta opon Hankook Tires na Węgrzech. Jest to największy zakład tego koncernu w Europie ciągle rozwijający się, do końca 2012-13 przewidywane jest zakończenie inwestycji. Do chwili obecnej na planowane 3 etapy inwestycji zakończone zostały 2 (podwojenie i potrojenie produkcji opon). Dostawymiesięczne to 48-72 tony. W 201 r. po dwuletnim procesie uzyskania statusu klasyfikowanego dostawcy podpisany zostanie kontrakt z japońskim producentem opon Yokohama Tires na dostawy do nowopowstałego zakładu w Rosji (Lipetsk). Dokonano dostawy próbnej 450 kg tlenku cynku. Po dwuletniej współpracy litewskim przedstawicielem poziom dostarczanego tlenku ołowiu do białoruskich hut szkła kryształów kreuje się na poziomie blisko 80% (Borisov, Neman, Keramin). Zakład w Oławie nawiązał umowę z rosyjską firmą EMPILS na dostawy 700 ton tlenku cynku w I półroczu 2011. W marcu 2011 nastąpił rozruch nowego pieca popielnego na wydziale bieli cynkowej w ramach projektu celowego. Ostateczny odbiór urządzenia nastąpi w kwietniu.

6.2.7. Pozostałe

Boryszew ERG

Produkty Boryszewa ERG sprzedawane są głównie na rynku krajowym. Największy procent sprzedaży przypada na centralną i wschodnią część Polski. Głównym kierunkiem eksportu są: Ukraina, Litwa, Białoruś. Największymi pozycjami w eksporcie są okładziny elewacyjne typu siding oraz środki pomocnicze do przetwórstwa tworzyw sztucznych.

Boryszew ERG – struktura sprzedaży wg grup produktowych

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Środki pomocnicze	61 619	56 560	79 746	22 305
Motoryzacja	42 251	40 336	46 849	7 915
Materiały Budowlane	42 920	31 820	26 985	4 318
Opakowania	8 843	5 699	5 070	1 272
Kleje	17 187	18 046	20 011	5 282
Wózki widłowe	2 381	1 415	754	136
Pozostałe towary i materiały	3 720	3 042	3 560	812
Usługi	5 312	5 088	4 885	1 911
Razem	184 234	162 006	187 858	43 951

Struktura sprzedaży wg rynków geograficznych

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Kraj	184 234	131 568	149 328	37 290
Eksport	30 794	30 438	38 530	6 661
Razem	184 234	162 006	187 858	43 951

Sprzedaż środków pomocniczych odbywa się na rynek polski, na rynek wschodni, głównie na Ukrainę, Litwę, Białoruś oraz do krajów UE. Szacunkowy udział w rynku środków pomocniczych w Polsce – plastyfikatory ok. 30%, stabilizatory ok. 10%, smary ok. 2%. Główni konkurenci na rynku polskim: ZAK SA Kędzierzyn, na rynku zagranicznym: BASF, DEZA Czechy.

Materiały budowlane sprzedawane są głównie na rynek polski, częściowo do odbiorców zagranicznych. Główni konkurenci na rynku polskim: drzwi stalowe – Fabryka Drzwi Stalowych Capek Sp. z o.o., KMT Stal, Stalprodukt Zamość Sp. z o.o.; Siding i podsufitka – Gamrat SA Jasło, ASKO Sp. z o.o., Cellfast Krosno, VOX Industrie SA, Royal Europa Sp. z o.o. Polkowice; elementy dekoracyjne ze styropianu – Decora SA Środa Wielkopolska, Domstyl Sp. z o.o. Tarczyn.

Boryszew ERG jest jednym z trzech największych polskich producentów płynów eksploatacyjnych w Polsce. Udział spółki w rynku krajowym w sprzedaży płynów do chłodziw wynosi ok. 35%. Główni konkurenci na rynku Polskim to PKN Orlen SA Płock i Organika SA Łódź, konkurencja zagraniczna – Mobil, Shell. Udział w rynku płynów do instalacji Ergolid wyniósł ok. 55%. Główni konkurenci na rynku - Organika SA, Vestoil.

Dzięki ugruntowanej pozycji na rynku oraz elastyczności w dostosowywaniu się do jego potrzeb Boryszew ERG utrzymuje wysoką pozycję na rynku klejów do papieru w Polsce, szacunkowy udział w rynku to ok. 40% w rynku opakowań papierowych, 20% w przemyśle tekstylnym oraz 15% w przemyśle meblarskim. Głównymi konkurentami na rynku polskim są Synthos SA Oświęcim oraz Zakłady Chemiczne Paprocki Święciechowa. Konkurencja zagraniczna Ekstrem Belgia, Jowat Niemcy.

Szacunkowy udział w rynku opakowań PP i PE wynosi ok. 45%, głównymi konkurentami w rynku opakowań są Nitroerg SA Bieruń oraz Invac Technologies Warszawa, w rynku wyrobów styropianowych – Knauff Industries Mszczonów, HSV Polska Kędzierzyn Koźle.

Sprzedaż wyrobów odbywa się głównie poprzez własną sieć dystrybucyjną (produkty z grup: Motoryzacja, Materiały Budowlane), systematycznie rozbudowywaną i dostosowywaną do potrzeb klientów i zmieniających się warunków rynkowych. Wyroby z grupy Kleje, Chemia oraz kształtki opakowaniowe kierowane są bezpośrednio do klientów instytucjonalnych – producentów.

FŁT Polska

FŁT Polska prowadzi działalność wyłącznie handlową, choć w planach spółki jest pozyskanie zaplecza produkcyjnego poprzez inwestycje kapitałowe.

Wartość światowego rynku łożysk tocznych szacowana jest na około 21 miliardów USD. Największe rynki zbytu to Ameryka Północna, Europa Zachodnia i Japonia. Liczbę producentów (z wyłączeniem Chin) szacuje się na 200. Największymi odbiorcami są branże samochodowa (absorbuje ok. 40% produkcji) i przemysł elektromaszynowy (ok. 35%) i dlatego koniunktura w tych branżach ma decydujący wpływ na wyniki producentów. Około połowę światowej produkcji łożysk stanowią łożyska kulkowe, kolejnym asortymentem pod względem udziału są łożyska baryłkowe, wałeczkowe i igiełkowe (22%), następnie stożkowe (18%) i wielkogabarytowe (10%).

FŁT Polska jest spółką aktywną w handlu łożyskami na całym świecie. Największymi odbiorcami są kraje Unii Europejskiej, w których uzyskuje około 83% swoich przychodów. Do największych odbiorców łożysk należą: Peugeot Citroen, grupa GKN, Renault, Carraro, Fiat, Delphi Automotive. Spółka utrzymuje swą pozycję na rynku dzięki świetnemu systemowi logistycznemu, zaspokajającemu najwyższe wymagania wyżej wymienionych i znanych na całym świecie klientów.

FŁT Polska – struktura sprzedaży

tys. zł	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Zjedn. Emiraty Arabskie	440	0	16	0
Austria	0	5	0	0
Czechy	16	19	0	0
Niemcy	89 862	30 921	67 478	21464
Hiszpania	890	359	439	0
Francja	41 061	34 174	43 972	13053
Anglia	15 990	7 256	10 607	4253
Węgry	3	2	23	0
Indie	1 450	3 121	5468	1099
Włochy	109 126	40 395	74 305	23963
Holandia	0	0	0	0
Pakistan	412	4 108	0	0
Szwecja	56	18	0	0
USA	1 689	1 656	2084	545
Polska	50 916	22 000	30 758	7826
Turcja	601	692	356	0
Chiny	0	0	1 884	200
Malezja	0	0	303	42
Pozostałe	566	153	42	111
Razem	312 638	144 726	237 735	72556

Głównym czynnikiem mającym wpływ na wyniki jest tempo wychodzenia z kryzysu, który dotknął odbiorców przemysłowych FŁT Polska najmocniej w branży motoryzacyjnej. Bardzo trudno jest ocenić jakiego wzrostu obrotów spółka może oczekiwać.

Zagraniczne spółki handlowe

Spółki handlowe prowadzące działalność za granicą są ostatnim ogniwem kanału sprzedaży eksportowej Grupy Boryszew w obszarze produktów z metali kolorowych i handlu łożyskami, w związku z czym ich główne rynki są tożsame z głównymi krajowymi spółek Grupy, opisanymi w poprzednich punktach.

6.3. Czynniki nadzwyczajne

Hutmen

W sierpniu 2008r. w Hutmenie doszło do uszkodzenia pieca do wyżarzania wyrobów miedzianych. Wartość netto uszkodzonego pieca wynosiła 780 tys. zł i była objęta polisą ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk. Nie powstały żadne inne istotne zniszczenia maszyn, urządzeń, budynku hali produkcyjnej oraz infrastruktury technicznej. Uszkodzony piec był wykorzystywany do produkcji wyrobów miedzianych. Zdarzenie nie wpłynęło negatywnie na produkcję i sprzedaż, ponieważ Spółka dysponowała odpowiednim zapasem wyrobów gotowych, a czas usuwania skutków awarii był stosunkowo krótki. Szacowana wartość strat powstałych w skutek awarii pieca została wyceniona na kwotę 521.089,89 zł. Kwota ta zawierała również wartość niezbędnych analiz przyczyn awarii oraz ekspertyz budynków, infrastruktury technicznej i urządzeń. Całość strat została pokryta z ubezpieczenia w Ergo Hestia SA. Odszkodowaniem w wysokości 558.220,28 zł. Otrzymane odszkodowanie obejmowało koszty odbudowy pieca oraz jego modernizację w zakresie podniesienia poziomu bezpieczeństwa użytkownika (wartość odszkodowania jest wyższa od wartości strat, ponieważ spółka otrzymała w ramach tego odszkodowania również dodatkowe środki z funduszu prewencyjnego na poprawę bezpieczeństwa).

WM Dziedzice

26 stycznia 2010r. miała miejsce awaria pieca Krupp, która spowodowała kilkudniowy postój na odlewni i niewykonanie planu sprzedaży. Koszty z tytułu tej awarii są pokrywane z polisy ubezpieczeniowej w PZU SA, do tej pory wypłacono 55 tys. zł, spółka spodziewa się jeszcze wypłaty w kwocie 22 tys. zł.. Spółka starała się dodatkowo o wypłatę odszkodowania od ubezpieczyciela z tytułu utraty zysku, jednak ze względu na zbyt krótki czas postoju ubezpieczyciel odmówił wypłaty.

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Umowy

Poniżej przedstawiono istotne umowy zawierane przez Grupę Boryszew bez umów Emitenta z podmiotami powiązаныmi, które przedstawiono w pkt. 19.

Z uwagi na fakt, iż działalność Grupy Emitenta jest mocno zdywersyfikowana, istotne umowy z punktu widzenia wartości, to jest progu 10% rocznych przychodów w Grupie Boryszew nie występują, z wyjątkiem umowy Hutmenu z 21 grudnia 2007r., której wartość wyniosła 232 mln zł i kontraktów Boryszew SA Oddział Maflow z Volkswagen AG. Dlatego też poniżej wskazano największe umowy zawierane przez podmioty Grupy, których wartość wynosi ok. 100 mln zł lub więcej bądź zostały uznane za istotne z biznesowego punktu widzenia.

- W dniu 1 stycznia 2006r. została podpisana umowa pomiędzy Hutmen a Commonwealth Metal z siedzibą w USA, przedmiotem, której była sprzedaż taśm mosiężnych. Wartość prowizoryczna umowy w przeliczeniu na zł zawierała się w przedziale od 103 do 276 mln zł. W ramach realizacji tej umowy dostarczono wyroby w 2006r. za kwotę 74,5 mln zł, w 2007r. za kwotę 56,4 mln zł, w 2008r. nie zrealizowano dostaw ze względu na nieopłacalność związaną z niekorzystnym kursem dolara. Łącznie dostarczono wyroby za kwotę 130,9 mln zł.
- W 2007r. spółka FLT&Metals rozpoczęła realizację kontraktów rocznych na dostawy w 2007r. 20 tys. ton koncentratów cynku do odbiorcy bułgarskiego oraz 5 tys. ton koncentratu ołowiu na rynek USA. Szacunkowa wartość ww. kontraktów wynosiła 96 mln zł. Faktyczna zrealizowana wartość wyniosła 119 mln zł.
- W dniu 12 stycznia 2007r. Hutmen podpisał dwie umowy z KGHM Polska Miedź SA, które obowiązywały do końca 2007r. Przedmiotem pierwszej z nich była sprzedaż na rzecz Hutmen wlewków miedzianych z odlewu ciągłego. Łączna ilość zakupionych wlewków będących przedmiotem umowy w okresie jej obowiązywania wyniosła 10 885 ton o wartości 224 mln zł. Druga umowa dotyczyła zakupu przez Hutmen katod miedzianych, których ilość kupiona wyniosła 3 438 ton, a wartość 70 mln zł.



- W dniu 15 listopada 2007r. NPA Skawina zawarła kontrakt z firmą Rusal Marketing GmbH na dostawy aluminium. Szacowana wartość umowy wynosiła 88 mln zł, jednak w 2008r. na bazie kontraktu zostały zrealizowane dostawy metalu aluminium A7 w postaci gąsek i bloków w łącznej wartości 74 mln zł. Zgodnie z ustaleniami kontraktu transport był organizowany przez odbiorcę aluminium. Metal był wysyłany po dokonaniu przedpłaty przez NPA Skawina.
- W dniu 14 grudnia 2007r. Aluminium Konin-Impexmetal SA zawarł umowę z BHP Billiton Marketing AG na dostawy tlenku glinu. Szacunkowa wartość umowy wynosiła 90,3 mln zł. Okres obowiązywania Umowy: 01.01.2008 – 31.12.2009 r. Zakontraktowana ilość dostaw zgodnie z Umową: 110 tys. ton, z czego 50 tys. ton miało zostać dostarczone w 2008r., natomiast 60 tys. w 2009r. W związku z zamknięciem Wydziału Elektrolizy zakup odbywał się w 2008r., a jego wartość netto wyniosła 48 mln zł. W 2009r. umowa nie była realizowana.
- W dniu 20 grudnia 2007r. Aluminium Konin-Impexmetal SA zawarł aneks do umowy z dnia 9 grudnia 2005r. z PGE Electra SA (do 22.09.2008 PSE-Electra SA) na dostawę energii elektrycznej w 2008r. Zgodnie z umową sprzedający zobowiązał się dostarczać i sprzedawać kupującemu energię elektryczną w ilościach określonych w załączniku – planowana wielkość dostaw energii elektrycznej w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008: 900 000 MWh. Należność netto za sprzedaną energię elektryczną w każdym okresie rozliczeniowym 2008r. kalkulowana była według przedstawionego w umowie wzoru. Wartość netto zakupu energii elektrycznej od PGE Electra SA – zgodnie z ewidencją faktur – w 2008r. wyniosła 160 mln zł.
- W dniu 21 grudnia 2007r. została zawarta umowa pomiędzy Hutmen a KGHM Polska Miedź SA. Przedmiotem umowy było wykonanie i dostarczenie w 2008r. przez KGHM Polska Miedź SA wlewków okrągłych miedzianych. Łączna ilość wlewków zakupionych przez Hutmen, będących przedmiotem niniejszej umowy wyniosła 13 598 ton o wartości 232 mln zł.
- W dniu 4 grudnia 2007r. FLT&Metals podpisała kontrakty roczne z na dostawy do odbiorcy europejskiego w 2008r. 20 tys. ton koncentratów cynku oraz 15 tys. ton koncentratów ołowiu. Łączna szacunkowa wartość zawartych kontraktów wynosiła 118 mln zł. Faktycznie zrealizowana wartość transakcji wyniosła 94 mln zł.
- W dniu 22 stycznia 2009r. NPA Skawina zawarła kontrakt z firmą SH Trade, s.r.o., Koszyce na dostawy aluminium. Kontrakt został zastąpiony kontraktem zawartym w dniu 02 czerwca 2009r. W 2009r. na bazie powyższych kontraktów zostały zrealizowane dostawy metalu aluminium A8 w postaci gąsek i bloków w łącznej wartości 97 mln zł. Zgodnie z ustaleniami dostarczany surowiec charakteryzował się następującymi parametrami. Transport surowca był organizowany przez firmę SH Trade.
- W dniu 26 stycznia 2009r. Hutmen podpisał umowę z KGHM Polska Miedź SA na wykonanie i dostarczenie w 2009r. przez KGHM Polska Miedź SA wlewków okrągłych miedzianych. Łączna ilość wlewków zakupionych przez Hutmen, będących przedmiotem niniejszej umowy wyniosła 12 440 ton o wartości 198 mln zł.
- W okresie od grudnia 2009 roku Impexmetal SA Huta Aluminium Konin zawarł dwie krótkoterminowe umowy na dostawy aluminium pierwotnego z firmą Glencore International AG. Okres ich obowiązywania: 01.01.2010 - 31.12.2010 r. Łączna wartość zakupu zamknęła się kwotą 60 mln USD. Umowa na rok 2011 przewiduje dostawy aluminium pierwotnego o szacunkowej wartości 75 mln USD. Umowa ta jest w trakcie realizacji.
- W grudniu 2009 roku Impexmetal SA Huta Aluminium Konin zawarł umowę na dostawy aluminium w 2010 roku z firmą z Rusal Marketing GmbH. Łączna wartość zakupu zamknęła się kwotą 51 mln USD.
- 14 stycznia 2010 roku zawarto umowę pomiędzy Hutmen a KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie. Przedmiotem umowy jest wykonanie i dostarczenie przez KGHM Polska Miedź S.A. wlewków okrągłych miedzianych. Łączna ilość bazowa wlewków będących przedmiotem umowy wynosi 12,0 tys. ton, a z uwzględnieniem dodatkowej opcji dla Hutmen – 14,2 tys. ton. Cena za poszczególne partie dostarczanych wlewków została ustalona jako suma ceny miedzi katodowej na LME z uzgodnionego okresu ustalania cen plus premia od metalu oraz premia przerobowa. Szacowana wartość umowy, według cen miedzi aktualnych na dzień zawarcia umowy wynosi 303 mln zł netto. Umowa została zawarta na czas określony od 01.01.2010r. do 31.12.2010r.
- W dniu 6 września 2010r. Zarząd Boryszew S.A. zaakceptował porozumienie z Volkswagen AG z siedzibą w Wolfsburgu dotyczące przedłużenia, zawartych wcześniej przez Maflow Polska Sp. z o.o. z



siedzibą w Tychach, kontraktów na dostawę przewodów do klimatyzacji, obowiązujących do 2012 roku. W ocenie Zarządu Emitenta łączna wartość kontraktów wyniesie ok. 70 mln EUR.

- W dniu 15 listopada 2010 r. NPA Skawina podpisała kontrakt z firmą Glencore International AG ze Szwajcarii na dostawy Aluminium w gatunku A8 w roku 2011. Transport ze Szczecina organizowany jest przez NPA Skawina. Zakontraktowana ilość 16 000 ton. Szacunkowa wartość transakcji jest równa ok. 150 mln zł.
- 4 stycznia 2011 roku zawarto umowę pomiędzy Hutmen S.A., a KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie. Przedmiotem ww. umowy jest wykonanie i dostarczenie przez KGHM Polska Miedź S.A. wlewków okrągłych miedzianych. Łączna ilość bazowa wlewków okrągłych miedzianych będących przedmiotem niniejszej umowy wynosi: 12.600 ton, a z uwzględnieniem opcji Kupującego 15.400 ton. Cena za poszczególne partie dostarczanych wlewków miedzianych została ustalona jako suma ceny miedzi katodowej (średnia oficjalnych notowań settlement dla miedzi grade „A” na Londyńskiej Giełdzie Metali z uzgodnionego okresu ustalania cen) plus premia do metalu oraz premia przerobowa. Szacowana wartość umowy, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 372.376 tys. zł netto za dostawy ilości bazowej oraz 455.126 tys. zł netto za dostawy z uwzględnieniem opcji Kupującego. Zabezpieczeniem roszczeń przysługujących sprzedającemu względem Hutmen S.A. jest zastaw rejestrowy na środkach trwałych Emitenta o wartości nie niższej niż 8.000 tys. zł. oraz weksel własny z deklaracją wekslową do kwoty 8.000 tys. zł. Umowa została zawarta na czas określony od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.
- WM Dziedzice w dniu 2 lutego 2011 roku podpisała umowę ze Spółką KARO BHZ Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Przedmiotem umowy jest dostawa przez KARO BHZ Sp. z o.o. złomów metali kolorowych. Łączna ilość bazowa złomów będących przedmiotem niniejszej umowy wynosi: 10.900 ton, a z uwzględnieniem opcji Kupującego 13.625 ton. 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, według aktualnych cen miedzi, wynosi: 249.096,9 tys. zł netto za dostawy ilości bazowej oraz 311.371,2 tys. zł netto za dostawy z uwzględnieniem opcji Kupującego. Umowa została zawarta na czas określony od 01.03.2011r. do 31.12.2011r. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla umów tego typu.
- W dniu 23 lutego 2011 roku Impexmetal podpisał znaczącą umowę z firmą Rusal Marketing GmbH z siedzibą w Szwajcarii na dostawę w 2011r. bloków aluminiowych dla Zakładu Huta Aluminium Konin. Szacunkowa wartość umowy, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, wynosi od około 171 mln złotych do około 219 mln złotych.

Patenty i licencje

Patenty i licencje nabrały w Grupie Boryszew istotnego znaczenia wraz z zakupem zakładów Grupy Maflow.

Spółka Maflow BRS jako nabywca zespołów przedsiębiorstw od Maflow S.p.A. i Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej stała się uprawnioną do przedmiotowych praw do własności przemysłowych. Posiadane obecnie przez Maflow BRS oraz Maflow France Automotive s.a.s. patenty i licencje wykorzystywane są we wszystkich zakładach Maflow.

Najważniejsze patenty posiadane przez Maflow BRS:

- 42931065 (ITMI20071672A) dot. połączenia gniazdko – wtyczka o wysokiej szczelności w szczególności dla obwodów chłodzących i podobnych;
- 42930654 (ITMI20071666A) dot. rura miękka w szczególności dla urządzeń klimatyzacyjnych, wentylacyjnych oraz chłodzących;
- 42150388 (WO08107920A) dot. wypełnienia rur w szczególności dla systemów klimatyzacji, wentylacji oraz chłodzenia;
- 42904010 (ITMI20061701A) dot. urządzenia do obróbki płynu chłodzącego dla urządzeń chłodniczych;



- 41515661 (WO08020134A) dot. połączenia uszczelniające pomiędzy rurą metalową a rurą miękką wraz z metodą produkcji;
- 42901994 (ITMI20061383A) dot. połączenia gniazdko - wtyczka o wysokiej szczelności w szczególności dla obwodów chłodzących i podobnych;
- 29169334 (US2003200756A) dot. urządzenia oraz metody do redukcji przepuszczalności gazu w obwodach chłodzących;
- EP1671015 (A1) - tłumik spiralny twardy;
- 08290610.8 – tłumik spiralny miękki;
- WO9858204 (A1) – wypełnienie wewnętrzne;
- EP 0 760 920 (B1) – D- Ring;
- PL176502 – łącznik rur zwłaszcza z tworzywa sztucznego;
- WO 97/04266 – urządzenie do wytwarzania połączenia szczelnego;
- WO 95/33157 – złącze do rur miękkich mających przynajmniej jedną uszczelkę elastyczną;
- EP 0916886 – złącze do urządzeń służących do przeprowadzania płynów;
- EP 0997679 – uszczelka kompozytowa oraz zespół używający takie uszczelki;
- WO96/17203 – urządzenie, metoda oraz złącze uszczelniające pomiędzy falangą posiadającą co najmniej jedną i pół rury;
- WO98/58204 – urządzenie do połączeń uszczelniających pomiędzy rurą metalową oraz miękką;
- WO94/25788 – złącze do rur;
- WO93/16317 – metoda oraz urządzenie zabezpieczające przewód giętki do sztywnych zakończeń wypełnienia;
- WO95/00796 – obudowa do przeprowadzania płynów pod ciśnieniem;
- WO97/16673 – szybkie przyłącze uszczelniające złączenia;
- WO97/16670 – uszczelka kompozytowa oraz zespół używający takie uszczelki;
- WO95/03110 – urządzenie filtrujące obwody chłodzące oraz metoda jego wytwarzania.

Patenty zarejestrowane na rzecz spółki Manuli Automative S.p.A (poprzednika prawnego Maflow S.p.A.) w związku z czym Maflow BRS dokona odpowiedniego przepisania praw z rejestracji):

- 037409-1 dot. urządzenia oraz metody do redukcji przepuszczalności gazu w obwodach chłodzących (Europa);
- 016991-1 dot. struktury rury o wysokiej elastyczności oraz odporności termicznej oraz o niskiej przepuszczalności (Włochy);
- 017141-1 dot. struktury połączenia bocznego, szybkiego do orurowania urządzeń klimatyzacyjnych (Włochy);
- 015256-1 dot. narzędzia oraz procedury do redukcji przepuszczalności gazu w obwodzie chłodzącym (Włochy);
- 012557-1 dot. struktury rury miękkiej z wysokim podłożem;
- 037408-1 dot. małego urządzenia oraz metody do redukcji przepuszczalności gazu w obwodach chłodzących (USA);
- 89424 – dot. bloczek do złącza do rur (Włochy);
- 8959 – dot. złącza do rur do przeprowadzania płynów (Włochy);
- 8974 – dot. przyłącza szybkiego do połączenia rur (Włochy);



- 6983 – dot. przyłącza szybkiego do połączenia rur (Niemcy);
- 79711 – dot. złącza do rur do przeprowadzania płynów (Włochy);
- 89820 – dot. złącza do urządzeń służących do doprowadzanie płynów (Włochy);
- EPO9812 – dot. złącza do rur do przeprowadzania płynów (Włochy, Francja, Niemcy).

Istotne patenty posiadane przez Maflow France Automotive:

- B0036 Taśma do połączeń szczelnych;
- B0076AA1 O-ring z bocznym pierścieniem;
- B0076AA2 O-ring z bocznym pierścieniem;
- B0076AA3 O-ring z bocznym pierścieniem;
- B0076AB O-ring z bocznym pierścieniem;
- B0078 Udoskonalenie mechanizmu zapadkowego;
- B0081 Połączenie szczelne rury na sztywnej nasadce;
- B0140 Reduktor hałasu;
- B0174AC Nowy osuszacz powietrza;
- B0174AA Nowy osuszacz powietrza;
- B0178 Czujnik w oprawie;
- B0232 Kolanko łukowe krótkie;
- B0443 Eco-muffler;
- B0443AA Eco-muffler;
- B0077AAE Zaawansowana wkładka;
- B0080AAB Obwód obiegu cieczy pod ciśnieniem;
- B0138 Zaawansowana wkładka nr 2;
- B0737 Mechanizm zabezpieczenia nasadki czopa rurowego;
- B0738 Mechanizm łagodzący intensywność zaburzeń akustycznych i obwód klimatyzacyjny zawierający taki mechanizm.

Ponadto Grupa Maflow posiada patenty w liczbie przekraczającej 4.000 sztuk, obejmujące między innymi:

- rysunki komponentów;
- rysunki półwyrobów;
- rysunki wyrobów gotowych;
- specyfikacje wykonania.

Uzależnienie Grupy Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta, jak większość podmiotów gospodarczych będących w fazie rozwoju może być uznawana za uzależnioną od zewnętrznych źródeł finansowania, bowiem dostęp do kapitałów obcych – w szczególności na podstawie umów opisanych w pkt 22 i umów z podmiotem dominującym (pkt 19) – ma dla niej istotne znaczenie.

Oprócz wskazanych powyżej, w skali całej Grupy Kapitałowej nie identyfikuje się istotnych uzależnień.



Z racji dużej dywersyfikacji działalności Grupy Emitenta, uzależnienie należy rozpatrywać jednostkowo dla poszczególnych spółek Grupy.

Największe uzależnienie jednostkowo można zidentyfikować w ramach zakładów Maflow, produkujących przewody samochodowe. Ich działalność i produkcja wyrobów dla sektora automotive oparta jest na patentach i licencjach posiadanych przez spółkę we Włoszech i spółkę we Francji.

W zakresie pozostałych spółek Grupy relatywnie istotne uzależnienie występuje w Hutmenie, Impexmetal – Huta Aluminium Konin oraz NPA Skawina w ramach ww. umów na dostawy surowców.

Pozostałe wymienione umowy mają mniejsze znaczenie z punktu widzenia uzależnienia.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Zarówno Emitent jak i poszczególne spółki Grupy Kapitałowej Emitenta zdobywają i gromadzą wiedzę na temat własnej pozycji na rynku w odniesieniu do potrzeb odbiorców oraz w relacji do podmiotów konkurencyjnych na podstawie szerokiego spektrum źródeł, wśród których można wymienić:

- bezpośrednie kontakty z dostawcami i odbiorcami,
- informacje zawarte w publikacjach branżowych,
- własne badania marketingowe,
- ogólnodostępne publikacje statystyczne,
- raporty i analizy zlecane do wykonania wyspecjalizowanym podmiotom.

Proces budowania zasobu wiedzy o rynku jest długotrwały i złożony. Służy on planowaniu sprzedaży oraz jest podstawą do podejmowania decyzji o kierunkach rozwoju spółek Grupy Kapitałowej.

Informacje podane w Prospekcie Emisyjnym odnośnie pozycji rynkowej poszczególnych spółek oraz Boryszew SA rzetelnie przedstawiają stan wiedzy Emitenta w tym zakresie.

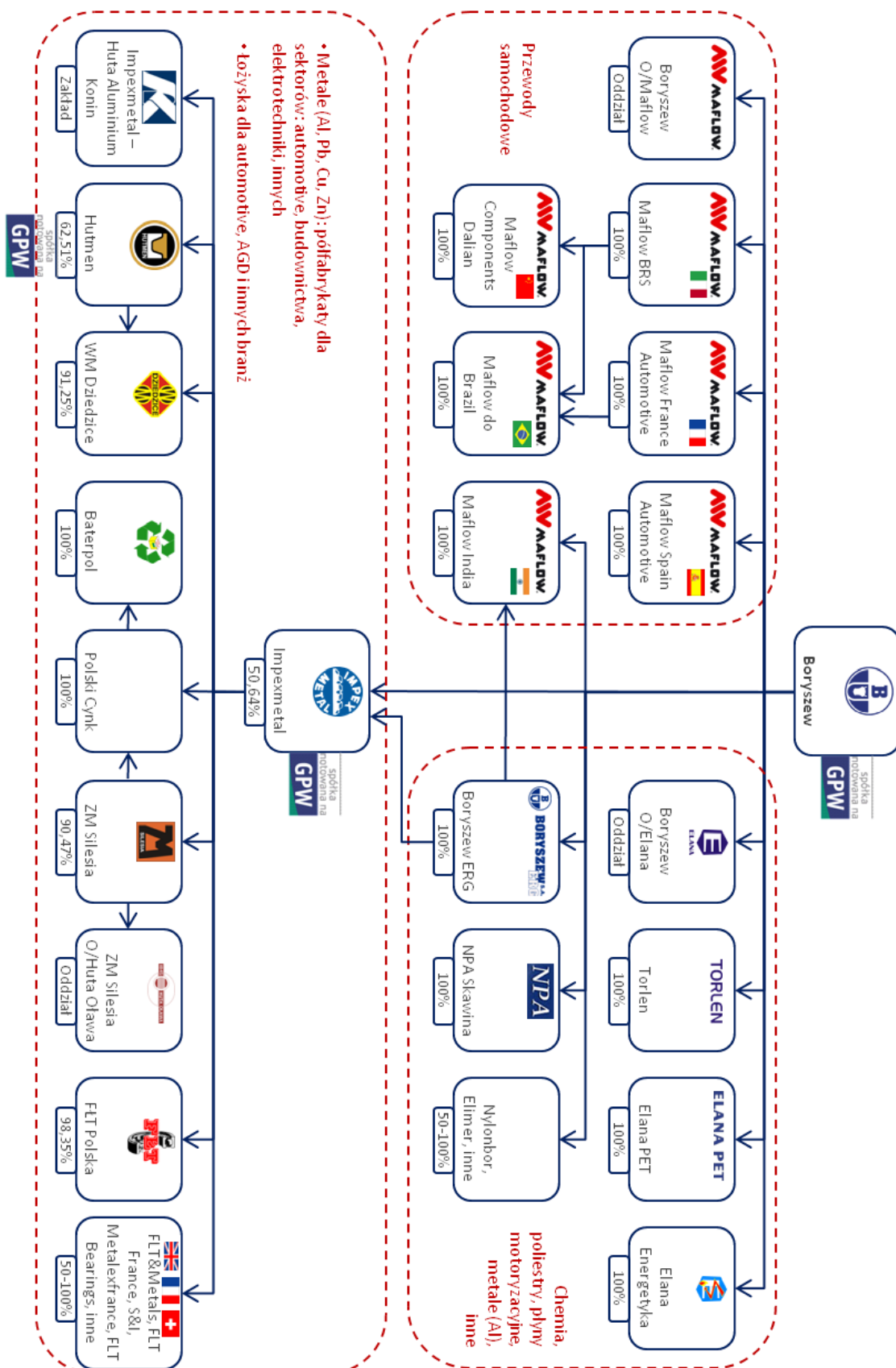
7. Struktura organizacyjna

7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie – w przypadku Emitenta, który jest częścią grupy

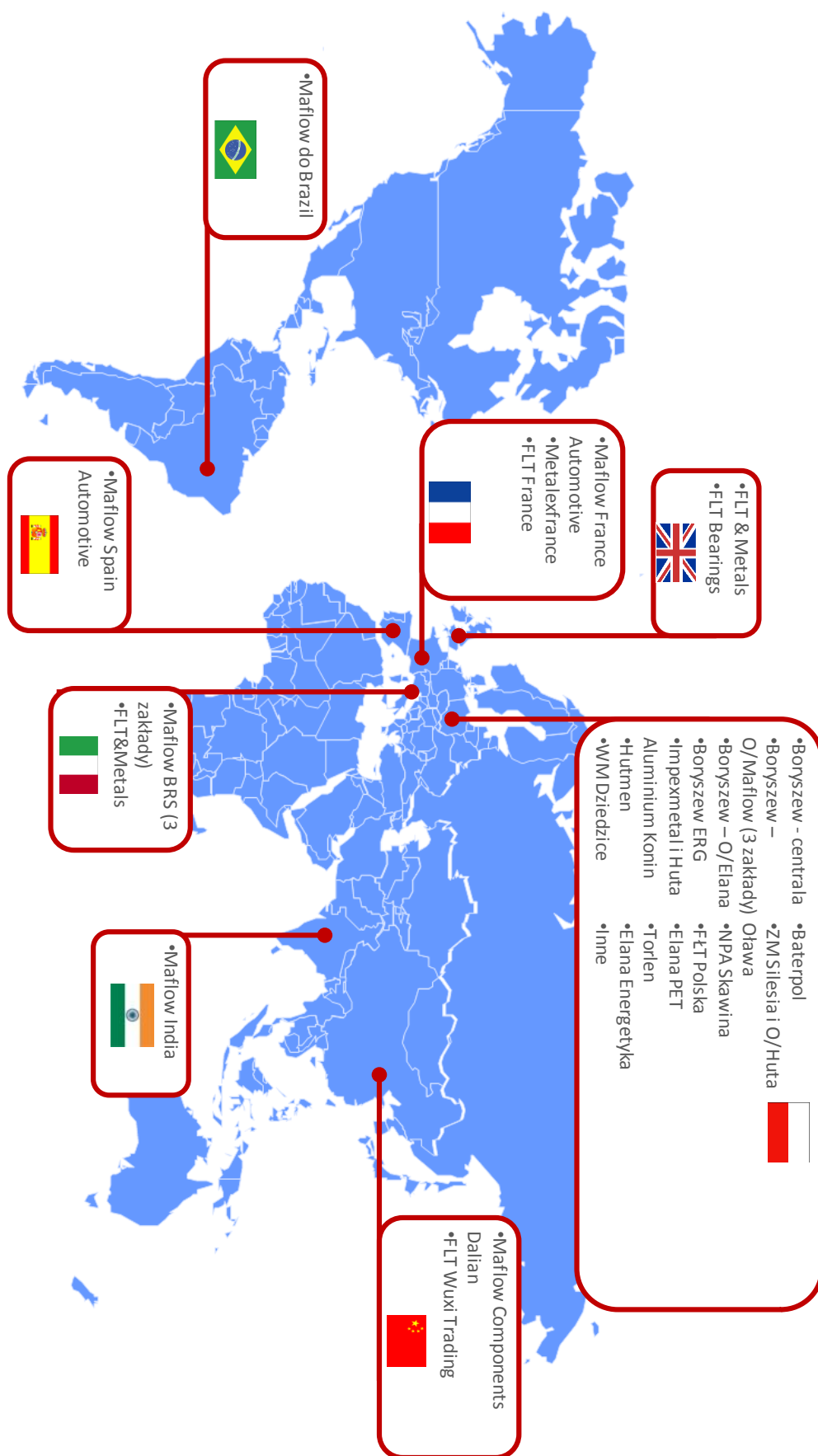
Emitent jest spółką-matką Grupy Boryszew, w skład której wchodzi kilkadziesiąt przedsiębiorstw produkcyjnych, handlowych i usługowych. Wśród nich wyróżnić należy 26 podmiotów wraz z oddziałami, które są istotne dla Grupy z biznesowego punktu widzenia. Za kryterium istotności przyjęto konieczność konsolidacji podmiotów w sprawozdaniach skonsolidowanych Emitenta. Poniższe uproszczone schematy przedstawiają Grupę Boryszew z punktu widzenia organizacyjnego oraz lokalizacji geograficznej. Szczegółowy wykaz podmiotów wchodzących w skład Grupy, przedstawiono w punkcie 7.2.

W skład grupy, do której należy Emitent wchodzi także podmiot dominujący Emitenta – Pan Roman Karkosik.

Uproszczony schemat Grupy Boryszew z sumarycznymi udziałami w poszczególnych podmiotach



Lokalizacja najważniejszych podmiotów Grupy Boryszew





7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

Poniżej przedstawiono istotne podmioty zależne Emitenta. Za kryterium istotności przyjęto konieczność konsolidacji podmiotów w sprawozdaniach skonsolidowanych Emitenta.

Lp	nazwa (firma) jednostki	siedziba	zależna/ stowarzyszona/ współzależna od	charakter powiązania	zastosowana metoda konsolidacji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1	Boryszew SA	Sochaczew		j. dominująca			
2	Maflow BRS S.r.l.	Mediolan, Włochy	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
3	Maflow Spain Automotive S.L.U.	El Astillero, Hiszpania	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
4	Maflow do Brazil Ltda.	Curitiba, Brazylia	Maflow BRS S.r.l., Maflow France Automotive s.a.s.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
5	Maflow Components (Dalian) Co. Ltd.	Dalian, Chiny	Maflow BRS S.r.l.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
6	Maflow France Automotive s.a.s.	Chartres, Francja	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
7	Ełana Pet Sp. z o.o.	Toruń	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
8	Ełana Energetyka Sp. z o.o.	Toruń	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
9	Nowoczesne Produkty Aluminiowe Skawina Sp z o.o.	Skawina	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
10	Boryszew ERG SA	Sochaczew	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
11	Elimer Sp. z o.o.	Sochaczew	Boryszew ERG SA	j. zależna	pełna	52,44%	52,44%
12	Nylonbor Sp. z o.o.	Sochaczew	Boryszew ERG SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
13	Torlen Sp. zo.o.	Toruń	Boryszew SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
14	Impexmetal SA	Warszawa	Boryszew SA, Boryszew ERG	j. zależna	pełna	50,64%	50,64%
15	FLT Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	98,35%	98,35%
16	Baterpol S.A.	Katowice	Polski Cynk Sp. z o.o.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
17	Walcownia Metali "Dziedzice" SA	Czechowice- Dziedzice	Impexmetal SA (2,1%), Hutmen SA (89,15%)	j. zależna	pełna	91,25%	91,54%
18	Zakłady Metalurgiczne "Silesia" SA	Katowice	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	90,47%	90,47%
19	Hutmen SA	Wrocław	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	62,51%	62,51%



Lp	nazwa (firma) jednostki	siedziba	zależna/ stowarzyszona/ współzależna od	charakter powiązania	zastosowana metoda konsolidacji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
20	Huta Metali Nieżelaznych "Szopienice" SA w likwidacji	Katowice	Hutmen SA	j. zależna	pełna	61,77%	61,77%
21	FLT & Metals Ltd	Wielka Brytania, London	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
22	S & I SA	Szwajcaria, Saint- Sulpice	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
23	Metalexfrance SA	Francja, Paris	Impexmetal SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
24	FLT Bearings Ltd	Wlk. Brytania, Brentford	FLT Polska Sp. z o.o.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
25	FLT France SAS	Francja, Sartrouville	FŁT Polska Sp. z o.o.	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%
26	Polski Cynk Sp. z o.o.	Oława	Impexmetal SA, ZM Silesia SA	j. zależna	pełna	100,00%	100,00%

8. Środki trwałe

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

Grupa Boryszew

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	2 402	0%	1 872	0%	11 101	1%	11 092	1%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	228 808	26%	200 001	25%	206 106	23%	216 644	24%
Urządzenia techniczne i maszyny	629 321	71%	590 071	72%	658 667	73%	635 703	71%
Środki transportu	10 847	1%	7 965	1%	6 243	1%	5 763	1%
Inne środki trwałe	16 341	2%	15 433	2%	19 033	2%	18 613	2%
Zaliczki na środki trwałe	134	0%	67	0%	1 828	0%	9 703	1%
Razem	887 853	100%	815 409	100%	902 978	100%	897 518	100%

Spadek wartości środków trwałych Grupy Emitenta w 2009 roku wynikał przede wszystkim z ograniczenia nakładów inwestycyjnych m.in. w związku z kryzysem, odpisów aktualizujących wartość oraz zaniechania niektórych obszarów działalności.

Grupa Boryszew to głównie spółki produkcyjne, dlatego też w strukturze środków trwałych we wszystkich badanych okresach przeważają urządzenia i maszyny. Poza środkami trwałymi wykazywanymi w tabelach niniejszego punktu, należy zaznaczyć, iż Grupa Boryszew posiada kilka nieruchomości o znaczącej wartości w postaci wieczystego użytkowania gruntu. Poszczególne istotne grunty zostały opisane poniżej według własności.

Po 30 czerwca 2010r. nastąpił jednak wzrost wartości środków trwałych Grupy Boryszew poprzez nabycie Maflow Polska, opisane poniżej.

W skład Grupy Emitenta wchodzi zarówno spółki produkcyjne jak i handlowe. W przypadku tych ostatnich, środki trwałe z racji charakteru działalności są znikome i nie podlegają obciążeniom.

Poniższe środki trwałe wg spółek zaprezentowane zostały z kryterium istotności wynoszącym co najmniej 1 mln zł na 31 grudnia 2010r.

Grupa Boryszew – planowane znaczące aktywa trwałe

Z uwagi na kryzys gospodarczy, realizowane inwestycje w Grupie Boryszew w 2009r. zostały ograniczone do niezbędnego minimum. Obecnie żadna ze spółek Grupy nie realizuje istotnych inwestycji.

Baterpol

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	21 959	32%	21 176	34%	20 800	33%	20 420	33%
Urządzenia techniczne i maszyny	44 425	64%	38 986	62%	39 827	63%	39 245	63%
Środki transportu	2 082	3%	1 615	3%	1 319	2%	1 237	2%
Inne środki trwałe	660	1%	570	1%	1 598	2%	1 509	2%
Zaliczki na środki trwałe		0%	0	0%	0	0%	0	0%
Razem	69 126	100%	62 347	100%	63 544	100%	62 411	100%

Aktywa produkcyjne Baterpolu rozmieszczone są w dwóch lokalizacjach: Zakładzie Przerobu Żłomu Akumulatorowego (ZPZA) w Lipinach i Zakładzie Ołowiu w Katowicach-Szopienicach. Największą część stanowi

nowoczesna linia do przerobu złomu akumulatorowego na pastę odsiarczoną i siarczan sodu oraz piece obrotowe do przetopu ołowiu.

Zdolności produkcyjne linii technologicznych:

- Linia przerobu złomu akumulatorowego - 70.000 ton / rok
- Linia odsiarczania - 70.000 ton / rok
- Linia krystalizacji siarczanu sodu - 70.000 ton / rok
- Linia przetopu – piece – zdolność przerobu produktów ołowionośnych z przerobu 70 000 t akumulatorów.
- Rafinacja – zdolność wyprodukowania 45 000 t w roku ołowiu rafinowanego i jego stopów.

Wszystkie linie technologiczne znajdują się w budynkach i budowlach wypełniając je w 100% .

W 2010 roku i obecnie średnie wykorzystanie linii technologicznych kształtuje się następująco:

- Linia przerobu złomu akumulatorowego , odsiarczania i krystalizacji – 70%
- Piece typu UOP do produkcji ołowiu surowego - 100%
- Rafinacja - 100%

Nieruchomościami obecnie niewykorzystywanymi w spółce są:

- tereny 1,8 ha wraz z znajdującym się na nim budynkiem po filtrze szesnastokomorowym o kubaturze 5 tys. m³,
- tereny IV kompleksu (dawna Elektorafinacja) o powierzchni 2,7 ha wraz z zabudowaniami o powierzchni 1.160 m² i kubaturze 9.000 m³.

Obciążenia ustanowione na środkach trwałych Baterpolu:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 22,5 mln zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. (termin 30.11.2011 – data obowiązywania kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 15,0 mln zł).

Powyższe dotyczy prawa wieczystego użytkowania terenu Zakładu Przerobu Złomu w Świętochłowicach wraz z położonymi na nim budynkami i budowłami; największe pozycje stanowią: hala przetopu pasty -5,6 mln zł, hala technologiczna - 4,0 mln zł, hala krystalizacji - 1,3 mln zł, prawo wieczystego użytkowania – 0,5 mln zł,

- zastaw rejestrowy do wartości 33,4 mln zł na maszynach i urządzeniach na rzecz Banku PKO BP SA. Największe pozycje stanowią: linia technologiczna krystalizacji siarczanu sodu – 4,2 mln zł, linia technologiczna do przerobu złomu akumulatorowego – 4,6 mln zł, linia technologiczna odsiarczania pasty – 2,3 mln zł, odpylnia UOP I – 2,3 mln zł (termin ważności 31.12.2011 – termin spłaty kredytu),,
- zastaw rejestrowy wartości 11,0 mln zł na środkach trwałych na rzecz Banku MILLENNIUM SA . Zastawem objęte są: odpylnia KPO i Rafinacji 3,6 mln zł, odpylnia UOP II – 1,9 mln zł, piec UOP II 3,8 mln zł (data ważności: 22.09.2011 – termin spłaty kredytu).
- hipoteka zwykła do wartości 468 tys. zł, hipoteka kaucyjna 121,68 tys. zł na rzecz Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska jako zabezpieczenie pożyczki na zakup specjalistycznego urządzenia do zbierania pyłów ołowionośnych (termin wygaśnięcia 30.09.2013r. – data ostatniej raty pożyczki),
- hipoteka zwykła 3,5 mln zł, hipoteka kaucyjna 0,91 mln zł na rzecz Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska jako zabezpieczenie pożyczki na budowę instalacji do gospodarczego wykorzystania szkła kineskopowego i innych odpadów zawierających ołów o koncentracji poniżej 50% (termin wygaśnięcia 30.09.2018r. – data ostatniej raty pożyczki)
- hipoteka zwykła 734,25 tys. zł hipoteka kaucyjna 190,905 tys. zł na rzecz Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jako zabezpieczenie pożyczki na zakup pojemników i kontenerów do selektywnej zbiórki akumulatorów i baterii na terenie województwa śląskiego (termin wygaśnięcia 15.06.2013 – data ostatniej raty pożyczki)
- Obciążenia powyższe dotyczą nieruchomości w Katowicach przy ul. Obrońców Westerplatte (Zakład Ołowiu).

Powyższe aktywa trwale stanowią własność Spółki, działki są w wieczystym użytkowaniu.

Boryszew

tys. zł	2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
	Udział	Udział	Udział	Udział	Udział	Udział	Udział	
Grunty	0	0%	0	0%	9250	10%	9250	10%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	3 780	19%	2 229	14%	18 598	20%	18 533	21%
Urządzenia techniczne i maszyny	15 601	79%	13 279	85%	61 006	67%	59 369	66%
Środki transportu	296	1%	124	1%	90	0%	74	0%
Inne środki trwałe	80	0%	8	0%	717	1%	716	1%
Zaliczki na środki trwałe	0	0%	0	0%	1341	1%	1494	2%
Razem	19 757	100%	15 640	100%	91 002	100%	89 436	100%

Na znaczący spadek środków trwałych w Boryszewie w 2007r. wpłynęło przede wszystkim wniesienie Oddziału w Sochaczewie aportem do spółki Boryszew ERG. W 2008r. Spółka:

- utworzyła dla Oddziału Elana odpisy aktualizujące wartość środków trwałych w wysokości 63 042 tys. zł,
- przekwalifikowała środki trwałe Oddziału Elana o wartości netto 38 638 tys. zł do nieruchomości inwestycyjnych,
- środki trwałe Oddziału Elana o wartości 11 583 tys. zł (wycenione w cenie zbycia) zostały zakwalifikowane jako przeznaczone do zbycia.

W 2010 roku odpisy aktualizujące wartość środków trwałych wyniosły ok. 39 mln zł.

Środki trwałe Boryszewa to głównie budynki, infrastruktura i urządzenia do produkcji włókien ciętych oraz do przerobu polimeru zlokalizowane w Toruniu.

Boryszew – Oddział Elana po zamknięciu części produkcji posiada wolne grunty w wieczystym użytkowaniu możliwe do sprzedaży lub zagospodarowania o powierzchni ok. 100ha.

Rada Nadzorcza Emitenta w październiku 2009r. zaakceptowała kierunki rozwoju Oddziału Elana Boryszew SA na najbliższe lata, w tym koncepcję rozbudowy dochodowych linii produkcyjnych włókien ciętych oraz zagospodarowania wolnych terenów i obiektów. Konkretnie zadania inwestycyjne w ramach tej koncepcji będą przedmiotem akceptacji przez Radę Nadzorczą.

Obciążenia na środkach trwałych:

- Na rzecz Banku PKO BP jako zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 31.12.2012r., hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 60 mln zł z pierwszeństwem wpisu na przysługującym kredytobiorcy prawie użytkowania wieczystego gruntu i prawie własności budynków na nieruchomościach, położonych w Toruniu, dla których Sąd Rejonowy w Toruniu, VI Wydział Ksiąg wieczystych prowadzi księgi wieczyste KW nr:
 - TO1T/00032752/9, 728 509 m²,
 - TO1T/00069309/7, 303 582 m²,
 - TO1T/00069324/8, 83 085 m²,
 - TO1T/00033950/4, 1 312 m²,
 - TO1T/00069308/0, 63 559 m²,
 - TO1T/00069291/7; 262 005 m².
- Na rzecz Banku PKO BP jako zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 31.12.2012r., hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 50 mln zł wpisana na następnej pozycji w księdze wieczystej na przysługującym kredytobiorcy prawie użytkowania wieczystego gruntu i prawie własności budynków na nieruchomościach, położonych w Toruniu, dla których Sąd Rejonowy w Toruniu, VI Wydział Ksiąg wieczystych prowadzi księgi wieczyste KW nr:
 - TO1T/00032752/9, 728 509 m²,
 - TO1T/00069309/7, 303 582 m²,
 - TO1T/00069324/8, 83 085 m²,
 - TO1T/00033950/4, 1 312 m²,
 - TO1T/00069308/0, 63 559 m²,
 - TO1T/00069291/7; 262 005 m².



- Zastaw rejestrowy w kwocie 13,3 mln zł na rzecz banku PKO BP jako zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 31.12.2012r., w tym:
 - Teksturarka sds-900,
 - Maszyna do wytwarzania przędzy noworoll,
 - Dziewiarka rsk-s nr4,
 - Dziewiarka rsk-s nr5,
 - Dziewiarka rsk-s nr6,
 - Dziewiarka rsk-s nr7,
 - Kocioł parowy or-35,
 - Na rzecz kredytu obrotowego w wysokości 4,5 mln EUR udzielonego przez Kredyt Bank na okres do listopada 2011 roku:
 - Hipoteka kaucyjna do kwoty 1,4 mln zł na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli posadowionych na nieruchomości województwo: w Toruniu przy ul. Marii Skłodowskiej-Curie, obszar: 25808 m², Sąd Rejonowy w Toruniu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych, nr Księgi Wieczystej nieruchomości: TO1T/00066691/0 wraz z cesją praw z polisy, od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - Hipoteka kaucyjna do kwoty 10 mln zł na prawie wieczystego użytkowania gruntu w Toruniu przy ul. Chrzanowskiego 3, 5-9, Na Zapleczu 1-3 o powierzchni 41370 m², Sąd Rejonowy w Toruniu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych nr Księgi Wieczystej nieruchomości: TO1T/00103295/6.

Boryszew - zwiększenie środków trwałych poprzez zakup Maflow Polska w sierpniu 2010r.

10 sierpnia 2010r. Boryszew nabył własność przedsiębiorstwa Maflow Polska Sp. z o.o., w skład którego wchodzi m.in:

- zabudowana nieruchomość gruntowa, o obszarze 4,9209 ha, dla której Sąd Rejonowy w Tychach V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KA1T/00033310/6,
- ruchomości,
- środki obrotowe,
- prawa wynikające z umów handlowych, umów dzierżawy, umów najmu, umów leasingu.

Boryszew – Oddział Maflow

tys. zł	10 sierpnia 2010	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	9 250	11%	9 250	12%	9250	12%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	18 750	22%	18 598	24%	18 533	25%
Urządzenia techniczne i maszyny	56 892	66%	46 519	61%	44 645	60%
Środki transportu	0	0%	0	0%	0	0%
Inne środki trwałe	0	0%	717	1%	700	1%
Zaliczki na środki trwałe	1 004	1%	1 341	2%	1 494	2%
Razem	85 896	100%	76 425	100%	74 622	100%

Na środki trwałe Boryszew - Oddział Maflow składają się głównie urządzenia produkcyjne zlokalizowane w zakładach produkcyjnych w Tychach, Chełmku I oraz Chełmku II. Aktywa w grupach grunty oraz budynki dotyczą nieruchomości zlokalizowanej w Tychach o powierzchni 4,92 ha zabudowanej budynkiem fabryki w Tychach. W chwili obecnej zdolności produkcyjne wykorzystane są w przypadku linii aluminiowej w 80% dla klientów Grupy Volkswagen, 50% dla klienta Fiat, 90% dla klienta Renault, a w przypadku linii stalowej w 70% dla klientów Volvo, Daf i Scania.

W latach 2007 – 2008 inwestycje miały charakter utrzymaniowy i nie miały miejsca znaczące projekty inwestycyjne. W latach 2009 – 2010 znaczny spadek wartości netto aktywów wynika z ciężkiej sytuacji spółki (postawienie w stan upadłości likwidacyjnej). Dokonywane były jedynie inwestycje niezbędne do utrzymania działalności przedsiębiorstwa.

Obciążenia ustanowione na środkach trwałych Boryszew – Oddział Maflow:



- Boryszew – Oddział Maflow dzierżawi of firmy Unibax Sp. z o.o. środki trwałe zlokalizowane w swoich zakładach produkcyjnych w Chełmku I i Chełmku o wartości brutto 7,35 mln złotych. Unibax leasinguje te maszyny od firmy ING Lease (Polska) Sp. z o.o.
Przedmiotem dzierżawy od firmy Unibax sp. z o.o. są następujące rodzaje środków trwałych
 - Autoklawy,
 - Maszyny do formowania,
 - Maszyny do gięcia,
 - Maszyny do lutowania płomieniowego,
 - Maszyny do mycia,
 - Stanowiska do testów szczelności.
- Hipoteka przymusowa zwykła ustanowiona na nieruchomości znajdującej się przy ulicy Serdecznej 42 w Tychach na rzecz ING BANK ŚLĄSKI na kwotę 15,4 mln zł. Zgodnie z aktem notarialnym z 10 sierpnia 2010r., ww. hipoteka wygasa, według art. 313 ust. 2 ustawy z dnia 28 lutego 2003r. – Prawo upadłościowe i naprawcze /Dz. U. z 2003r., Nr 60, poz. 535 ze zmianami. Powierzchnia działki zgodnie z wypisem z rejestru gruntów wynosi 4,9209 ha. Obiekt zlokalizowany jest w dzielnicy Urbanowice miasta Tychy, przy ulicy Serdecznej numer 42 zlokalizowanego na parceli Nr 541/34. Istniejąca fabryka Boryszew – Oddział Maflow w Tychach zlokalizowana jest w centralnej części działki o powierzchni 49 209 m² i składa się z dwukondygnacyjnego budynku biurowo-socjalnego, dwóch połączonych jednokondygnacyjnych hal produkcyjnych, dwóch połączonych jednokondygnacyjnych hal magazynowych oraz przyległymi pomieszczeniami obsługi technicznej i dwoma pomieszczeniami biurowymi w części magazynowej. Wymienione budynki są budynkami niskimi. Teren należący do Maflow Polska sp. z o.o. został zagospodarowany w trakcie sukcesywnego procesu budowy etapów I, II, III fabryki w latach 2000-2001 oraz dobudowy hali magazynowej w roku 2003.

Na rzecz kredytu w rachunku bankowym udzielonego przez ING Bank Śląski w wysokości 30 mln zł do lipca 2011r.:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 40 mln zł na nieruchomości zabudowanej budynkami magazynowo - produkcyjno-biurowymi, położonej w Tychach przy ul. Serdecznej 42, objętej księgą wieczystą KW nr KA1T/00033310/6, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Tychach, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Na rzecz kredytu re-inwestycyjnego w wysokości 30 mln zł udzielonego przez ING Bank Śląski do lipca 2015r.:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 40 mln zł na nieruchomości zabudowanej budynkami magazynowo - produkcyjno-biurowymi, położonej w Tychach przy ul. Serdecznej 42, objętej księgą wieczystą KW nr KA1T/00033310/6, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Tychach, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- zastaw rejestrowy na części mienia ruchomego przedsiębiorstwa zlokalizowanego w Tychach i Chełmku (linie produkcyjne do przewodów klimatyzacyjnych) o wartości 35,2 mln zł , wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Na rzecz gwarancji udzielonej przez ING Bank Śląski w wysokości 3 mln EUR do 30 czerwca 2013 roku:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 4,5 mln EUR na nieruchomości zabudowanej budynkami magazynowo - produkcyjno-biurowymi, położonej w Tychach przy ul. Serdecznej 42, objętej księgą wieczystą KW nr KA1T/00033310/6, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Tychach, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Maflow BRS

tys. zł	1 października 2010	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	0	0%	0	0%	0	0%
Urządzenia techniczne i maszyny	18 304	100%	18 182	100%	18 419	100%
Środki transportu	0	0%	0	0%	0	0%
Inne środki trwałe	0	0%	0	0%	0	0%
Zaliczki na środki trwałe	0	0%	0	0%	0	0%
Razem	18 304	100%	18 182	100%	18 419	100%



Na środki trwałe Maflow BRS składają się przede wszystkim:

- maszyny i urządzenia do produkcji i składania kompletnych przewodów w Trezzano Sul Naviglio, w tym m.in. urządzenia do cięcia, zginania, kształtowania, łączenia, lutowania, zaciskania,
- maszyny i urządzenia laboratoryjne do testowania i projektowania przewodów,
- maszyny i urządzenia do produkcji przewodów gumowych, w tym m.in. ekstrudery do trzpieni plastikowych, ekstrudery do gumy, skrętkarki do zaplatania kordu, piec wulkanizacyjny, urządzenia do powlekania przewodów taśmą ochronną,

Wymienione środki trwałe są własnością Maflow BRS. Nieruchomości produkcyjne są natomiast przedmiotem dzierżawy.

Należy zaznaczyć, że wszelkie obciążenia na majątku nabywanych zespołów przedsiębiorstw wygasły w momencie nabycia z mocy samego prawa. Maflow BRS wystąpił z wnioskami o wykreślenie obciążeń na przejętym majątku od spółek Maflow S.p.A. oraz Man Servizi Srl. Postępowanie wszczęte w celu wykreślenia ujawnionych obciążeń ma skutek jedynie deklaracyjny.

Obecone wykorzystanie mocy produkcyjnych zakładu w Trezzano Sul Naviglio szacuje się na 25% natomiast w zakładzie w Ascoli Piceno wynosi ono ok. 70%.

Maflow Spain Automotive

tys. zł	8 października 2010	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	582	16%	582	16%	582	16%
Urządzenia techniczne i maszyny	1 734	47%	1703	47%	1 669	46%
Środki transportu	0	0%	0	0%	0	0%
Inne środki trwałe	1 391	37%	1358	37%	1 356	38%
Zaliczki na środki trwałe	0	0%	0	0%	0	0%
Razem	3 707	100%	3643	100%	3 607	100%

Na środki trwałe Maflow Spain Automotive składają się przede wszystkim:

- maszyny i urządzenia do montowania / składania kompletnych przewodów do klimatyzacji oraz wspomagania kierownicy,
- maszyny i urządzenia do testowania przewodów pod kątem szczelności (hel, woda, olej),

Wymienione środki trwałe są własnością spółki. Nieruchomości produkcyjna jest natomiast przedmiotem dzierżawy. Należy zaznaczyć, że wszelkie obciążenia na nabywanym majątku wygasły w momencie nabycia z mocy samego prawa.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych zakładu szacuje się na 70%.

Maflow France Automotive

tys. zł	6 grudnia 2010	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	0	0%	0	0%	0	0%
Urządzenia techniczne i maszyny	1999	100%	1960	99%	1 902	19%
Środki transportu	0	0%	12	1%	0	0%
Inne środki trwałe	0	0%	0	0%	0	0%
Zaliczki na środki trwałe	0	0%	0	0%	7 925	81%
Razem	1999	100%	1972	100%	9 827	100%

Na środki trwałe Maflow France Automotive składają się przede wszystkim:



- maszyny i urządzenia do montowania / składania kompletnych przewodów do klimatyzacji oraz wspomagania kierownicy,
- maszyny i urządzenia do testowania przewodów pod kątem szczelności.

Wymienione środki trwałe są własnością spółki. Nieruchomości produkcyjna (w tym teren ok 100.000m² i budynki ok. 20.000m²) jest natomiast przedmiotem leasingu. Początkowo umowa leasingu została zawarta na okres 15 lat od 01.10.1996 do 01.04.2011 roku. Obecnie umowa leasingu obowiązuje do 01.10.2011. Należy zaznaczyć, że wszelkie obciążenia na nabywanym majątku wygasły w momencie nabycia z mocy samego prawa.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych zakładu szacuje się na 70%.

Maflow do Brazil

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	0	0%	0	0%	0	0%	414	3%
Urządzenia techniczne i maszyny	7 996	84%	12 674	88%	13 614	100%	10 967	86%
Środki transportu	0	0%	0	0%	0	0%	0	0
Inne środki trwałe	1 517	16%	1 721	12%	0	0%	1 381	11%
Razem	9 513	100%	14 395	100%	13 614	100%	12 762	100%

Spółka dzierżawi zarówno teren jak i budynek produkcyjny. Do środków trwałych Maflow do Brazil zalicza się cztery linie produkcyjne przyporządkowane poszczególnym grupom klientów i zawierające m.in.:

- urządzenia do kształtowania końcówek,
- urządzenia do zginania,
- urządzenia lutujące/spawające,
- urządzenia klejące,
- urządzenia tnące,
- urządzenia zaciskające,
- urządzenia do testowania.

Powyższe urządzenia są własnością Spółki, z wyjątkiem następujących, będących przedmiotem leasingu:

Nazwa środka trwałego	Leasingodawca	Wartość początkowa [tys. zł]	Data wygaśnięcia
Urządzenie Galileo do testowania helem	Banco Itaú S.A.	1 576	czerwiec 2015
CNC -2 automatyczne zginarki - linia VW	Banco Itaú S.A.	880	czerwiec 2015
CNC - automatyczna zginarka - linia GM	Banco Itaú S.A.	437	czerwiec 2015
Kompresor powietrza	Banco Itaú S.A.	52	październik 2013
Bener	Banco Itaú S.A.	40	listopad 2013
Narzędzia Microntek dla VW	Banco Itaú S.A.	54	listopad 2013
Osprzęt komputerowy	Banco Itaú S.A.	38	październik 2012

Obecne uśrednione wykorzystanie mocy produkcyjnych Maflow do Brazil szacuje się na 80%.



Maflow Components Dalian

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	0	0%	0	0%	271	2%	257	2%
Urządzenia techniczne i maszyny	15 176	96%	14820	97 %	13132	94%	12 145	94%
Środki transportu	0	0%	0	0%	60	0%	51	0%
Inne środki trwałe	689	4%	451	3 %	582	4%	533	4%
Razem	15 866	100%	15271	100%	14045	100%	12 986	100%

Spółka dzierżawi teren i budynek produkcyjny. Środki trwałe posiadane przez Spółkę można podzielić na trzy sekcje z punktu widzenia procesu produkcyjnego:

- linia do produkcji mieszanki gumowej,
- linie do produkcji przewodów gumowych,
- linie obróbki i składania kompletnych przewodów klimatyzacyjnych.

W skład urządzeń wchodzących w poszczególne sekcje zalicza się m.in.:

- piec i mikser do wytwarzania mieszanki gumowej,
- linię wyciskania trzpieni plastikowych,
- ekstrudery gumy,
- skrzętki do zaplatania kordu,
- urządzenia do nakładania taśmy ochronnej,
- piece wulkanizacyjne,
- linie do testowania,
- urządzenia do cięcia,
- urządzenia do kształtowania,
- urządzenia do składania.

Powyższe urządzenia są własnością spółki oraz stanowią zabezpieczenie (zastaw rejestrowy) pożyczki, o której mowa w Pkt. 19, Transakcje Boryszew SA z podmiotami zależnymi od Emitenta należącymi do Grupy Kapitałowej Boryszew, ppkt A poz. 49 – pożyczka przejęta przez Boryszew od Funduszu IFO.

Obecne uśrednione wykorzystanie mocy produkcyjnych Maflow Components Dalian szacuje się na 40%.

Boryszew ERG

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	53	0%	53	0%	53	0%	53	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	30 755	60%	31 215	64%	29 484	65%	28 094	65%
Urządzenia techniczne i maszyny	17 098	33%	14 795	30%	13 491	30%	12 753	29%
Środki transportu	1 294	3%	849	2%	536	1%	380	1%
Inne środki trwałe	1 838	4%	1 683	4%	1 941	4%	1 990	5%
Zaliczki na środki trwałe	2	0%	3	0%	0	0%	0	0%
Razem	51 040	100%	48 599	100%	45 505	100%	43 270	100%

Formy własności : grunty - w większości wieczyste użytkowanie, pozostałe środki trwałe - własność spółki.

Boryszew ERG powstał poprzez wniesienie do spółki Oddziału Boryszew w Sochaczewie w 2007r. Majątek spółki stanowią głównie maszyny i urządzenia oraz budynki produkcyjno-magazynowe. Poziom środków trwałych Boryszew ERG w badanym okresie ma lekką tendencję spadkową, co wynika z poziomu nakładów inwestycyjnych trochę niższych od wartości amortyzacji. Część obiektów jest dzierżawiona firmom zewnętrznym.

Obciążenia ustanowione na środkach trwałych spółki:



- dla Banku PKO BP hipoteka kaucyjna do kwoty 25 mln zł na zabudowanej nieruchomości w Sochaczewie przy ul 15 Sierpnia (całkowita powierzchnia 485 019 m²), zastaw rejestrowy na środkach trwałych (maszyny, urządzenia i linie technologiczne) o łącznej wartości księgowej 5,8 mln zł, w tym:
 - linia technologiczna do produkcji sidingu,(3521,1 tys. zł)
 - oddział do produkcji okładzin elewacyjnych,(200,8 tys. zł)
 - sprężarkownia, (495,5 tys. zł)
 - formierka Erlenbach, typ EHV-C 1395/1305,(483,2 tys. zł)
 - formierka typu ACCA, (119,9 tys. zł)
 - formierka Erlenbach Maschine, typ EHV-C-E1070/870,(604,2 tys. zł)
 - formierka Hirsch, typ GTV 150/EPS,(411,8 tys. zł). Ważność - do 25.02.2012r.
- dla Raiffeisen Bank Polska hipoteka kaucyjna do kwoty 10 mln zł na zabudowanej nieruchomości w Sochaczewie przy ul. 15 Sierpnia. Ważność - do 28.09.2011r.

Na terenie nieruchomości w Sochaczewie znajdują się następujące ważniejsze instalacje do produkcji:

- Plastyfikatorów – wykorzystanie zdolności ok. 90%,
- Płynów chłodniczych – wykorzystanie zdolności ok. 25% (produkcja sezonowa),
- Okładzin elewacyjnych (sidingu) – wykorzystanie zdolności ok. 65%,
- Poliocjanu winylu i klejów – wykorzystanie zdolności ok. 90%,
- Drzwi stalowych – wykorzystanie zdolności ok. 70%,
- Opakowań z polistyrenu i z poliolefin – wykorzystanie zdolności ok. 30%.

Nieruchomość w Suchedniowie o powierzchni 10.395 m² przeznaczona jest do sprzedaży po zaniechanej produkcji wózków widłowych.

Elana Energetyka

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0%		0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	517	12%	568	10%	494	10%	481	10%
Urządzenia techniczne i maszyny	3 816	86%	4844	89%	4 427	89,6%	4 283	89%
Środki transportu	21	0%	4	0%	0	0%	0	0%
Inne środki trwałe	59	1%	39	1%	19	0,4%	37	0,8%
Zaliczki na środki trwałe	0	0%	0	0%	0	0%	9	0,2%
Razem	4 413	100%	5455	100%	4 940	100%	4 810	100%

Działalność Elany Energetyki opiera się przede wszystkim na dzierżawie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci terenów, budynków i budowli oraz maszyn i urządzeń kompleksu energetycznego od Boryszewa – Oddziału Elana w Toruniu na podstawie umowy dzierżawy zawartej w styczniu 2005r. na czas nieokreślony. Po ostatnim aneksowaniu umów od marca 2011 r. kwota tej dzierżawy wynosi 729 tys. zł miesięcznie. (od marca 2011 r. w związku z wydzieleniem Transportu Kolejowego do zewnętrznej spółki nastąpił spadek dzierżawy o 30 tys. zł.).

Działalnością kluczową dla Spółki jest praca Wydziału Elektrociepłowni. Sześć kotłów zainstalowanych na tym wydziale ma łączną zdolność produkcyjną 158 MW. Wykorzystanie mocy wynosi ok. 10%.



Elana PET

tys. zł	2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
		Udział		Udział		Udział		Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	7 547	45%	6 425	46%	6 894	53%	6 763	54%
Urządzenia techniczne i maszyny	8 376	50%	7 030	50%	5 830	44%	5 499	43%
Środki transportu	616	4%	456	3%	309	2%	282	2%
Inne środki trwałe	82	0%	116	1%	74	1%	71	1%
Zaliczki na środki trwałe		0%	0	0%	0	0%	0	0%
Razem	16 621	100%	14 027	100%	13 107	100%	12 615	100%

Działalność prowadzona na aktywach stanowiących własność Spółki.

Zdecydowaną większość środków trwałych Elany PET stanowi nowa linia do płatkowania odpadów PET o zdolności produkcyjnej 550 t/m-c. Wydajność linii w roku 2010 wykorzystana została w 90% z tytułu występujących w niektórych miesiącach trudności z zakupem na rynku odpadu Pet. Natomiast w roku 2011 w dalszym ciągu występują trudności ze zdobyciem surowca i utrzymaniem ciągłości produkcji płatków, co nie pozwoli nam wykorzystać wydajności linii STF w 100%. Brak odpadu Pet na rynku stanowi obecnie jedyny czynnik ograniczający maksymalne wykorzystanie wydajności produkcyjnej linii. Z tą inwestycją wiąże się również znaczący wzrost wartości środków trwałych w badanym okresie.

Spółka posiada nieruchomości gruntowe (wieczyste użytkowanie) o łącznej powierzchni 198,2 tys.m², na której prowadzona jest działalność: dotycząca produkcji płatków o pow. 31,4 tys.m², działalność usługowa o pow. 14,5 tys.m², grunty po Oczyszczalni ścieków wielkości 139,7 tys.m² przeznaczone są na sprzedaż (w listopadzie 2010r. została zawarta umowa przedwstępna na sprzedaż do końca maja 2011r. gruntów wielkości 40,8 tys.m²), pozostała część gruntów przygotowana jest pod dzierżawę, bądź pod sprzedaż.

Obciążenia na środkach trwałych:

- hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 3.525.000,00 PLN ustanowiona na rzecz HSBC Bank Polska S.A. na nieruchomości położonej w Toruniu :
 - przy ul.M.Skłódowskiej – Curie 75 C, działka nr 137/8 o obszarze 1,4483 ha, dla której Sąd Rejonowy w Toruniu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze TOIT/00068236/7;
 - przy ul. M.Skłódowskiej – Curie 83B, działki nr 142/30, 162/16 o łącznym obszarze 1,382 ha, dla której Sąd Rejonowy w Toruniu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze TOIT/00068234/3,

stanowiąca zabezpieczenie wiarytelności z tytułu udzielonego spółce w dniu 19 października 2009r. kredytu w wysokości 2.350.000,00 zł. Aktualne zadłużenie z tytułu kredytu wynosi 522.667,00 zł na koniec marca 2011r. Termin spłaty ostatniej raty kredytu i wygaśnięcie zobowiązań zabezpieczonych rzeczowo przypada na 19 listopada 2011r.

HMN Szopienice w likwidacji

tys. zł	2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
		Udział		Udział		Udział		Udział
Grunty		0%		0%				
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	40 618	44%	40 446	44%	37 863	45%	37 192	45%
Urządzenia techniczne i maszyny	50 186	54%	49 931	54%	44 552	53%	44 252	53%
Środki transportu	774	1%	503	1%	255	1%	248	1%
Inne środki trwałe	1 476	2%	1386	1%	806	1%	739	1%
Zaliczki na środki trwałe		0%		0%				
Razem	93 054	100%	92 266	100%	83 476	100%	82 431	100%



Majątek, który posiada HMN Szopienice w likwidacji w Katowicach-Szopienicach to niewykazywane w bilansie skonsolidowanym (dane w powyższej tabeli są danymi bilansowymi) wysokiej wartości nieruchomości gruntowe o łącznej powierzchni kilkudziesięciu hektarów. Dla większości nieruchomości ustanowione są hipoteki kaucyjne na rzecz Banku PeKaO SA i Hutmenu.

Ponadto spółka dysponuje m.in. bardzo dużą halą produkcyjną o powierzchni ponad 5ha, w której zainstalowana jest kompleksowa linia do produkcji wyrobów walcowanych z miedzi i mosiądzu, w skład której wchodzi m.in.: piece topielne i odlewnicze, walcarka gorąca, walcarki zimne, żarzarko-trawiarki, linie cięcia i obróbki końcowej oraz infrastruktura transportowa wewnętrzna

W dniu 31 sierpnia 2010 roku Spółka podpisała ze Spółką PARANAPANEMA S.A. z siedzibą w São Paulo umowę sprzedaży za cenę 4.200.000 EURO netto stanowiących własność Huty Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. w likwidacji całości środków trwałych w postaci maszyn, urządzeń i aparatów ogólnego zastosowania, urządzeń branżowych, urządzeń technicznych, środków transportu, narzędzi, a także przyrządów i wyposażenia do w/w maszyn i urządzeń, wchodzących w skład linii technologicznej służącej do odlewu, walcowania oraz cięcia blach i taśm z miedzi i jej stopów. Jednym z warunków podpisania umowy było zniesienie zastawów rejestrowych ustanowionych na środkach trwałych wchodzących w skład w/w linii technologicznej a który to warunek Spółka spełniła z końcem lipca 2010r.

Aktualnie trwa demontaż urządzeń. Z racji likwidacji spółki określenie mocy produkcyjnych kluczowych instalacji jest niemożliwe. Przed wejściem spółki w likwidację, moce produkcyjne wynosiły do 40 tys. ton rocznie.

Szczegółowy wykaz obciążeń ustanowionych na nieruchomościach spółki

L.p.	Numer księgi wieczystej	Ograniczone prawo rzeczowe
KW	29027 (łączna powierzchnia gruntu objętego księgą wieczystą 31,72 ha)	<p>prawo pierwokupu działki 1785/18,</p> <p>służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przejścia po działkach 1916/18, 1785/18, 1858/18 i 1851/18 na rzecz użytkowników wieczystych lub właścicieli działki 1783/18,</p> <p>służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przejścia po działkach 1919/18 i 1920/18 na rzecz użytkowników wieczystych lub właścicieli działki 1918/18,</p> <p>służebność drogi polegająca na prawie przejazdu i przechodu pod działkami 1741/18, 1742/18, 1745/18 i 1934/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych ujawnionych w kw KA1K/00072753/0,</p> <p>służebność drogi polegająca na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1934/18 i 1742/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych ujawnionych w kw KA1K/00072627/8,</p> <p>inny wpis – wszczęto egzekucję z użytkowania wieczystego gruntu zapisanego w niniejszej księdze wieczystej i własności budynków na rzecz Włodzimierza Dziób,</p> <p>służebność przejazdu i przechodu po działkach 1934/18 i 1742/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych ujawnionych w kw KA1K/00113161/3 i KA1K/00113162/0,</p> <p>służebność drogi polegającą na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1903/44 i 1767/44, 1742/18 i 1934/18 rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych działek 1768/44, 1769/44 i 1901/44,</p> <p>roszczenie o zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży na rzecz Krzysztofa i Danuty małżonków Słowikowskich,</p> <p>służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1742/18 oraz 1934/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych ujawnionych w kw KA1K/00115555/6.</p> <p>służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przechodu po</p>



działkach 1858/18, 1784/18 oraz 1785/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych działki 1783/18 (kw nr KA1K/00075484/4),

służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1730/18, 1784/18 i 1858/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych działki nr 1733/18

służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1730/18, 1784/18 i 1858/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych działki nr 1732/18

służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1741/18, 1742/18, 1745/18 i 1934/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych działek 1761/44, 1762/44, 1763/44, 1752/18 oraz 1753/18.

Hipoteka kaucyjna do kwoty 10 mln zł na rzecz Banku Polska Kasa Opieki jako zabezpieczenie spłaty kredytu z dnia 31 sierpnia 2007 roku, termin ostatecznej spłaty wierzytelności zabezpieczonej przedmiotową hipoteką przypada na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 5 mln zł na rzecz Hutmen stanowiąca zabezpieczenie spłaty pożyczki z dnia 5 stycznia 2009 roku, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 30 czerwca 2011 roku

Hipoteka kaucyjna do kwoty 6 mln zł na rzecz Hutmen stanowiąca zabezpieczenie spłaty pożyczki z dnia 12 stycznia 2009 roku, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 30 czerwca 2011 roku

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 18 mln zł na rzecz HUTMEN SA, jako zabezpieczenie spłaty kwoty 12 mln zł, księgi współobciążone: KA1K/00048773/9, KA1K/00037838/3, KA1K/00067534/1 i KA1K/00058317/8, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r.

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 15 mln zł na rzecz HUTMEN SA, jako zabezpieczenie spłaty kwoty 10 mln zł, księgi współobciążone: KA1K/00048773/9, KA1K/00037838/3, KA1K/00067534/1 i KA1K/00058317/8, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r.

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 18 mln zł na rzecz HUTMEN SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 12 mln zł, księgi współobciążone: KA1K/00037838/3, KA1K/00048773/9, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r.

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 6 mln zł na rzecz HUTMEN SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 2 mln zł, księgi współobciążone: KA1K/00048773/9, KA1K/00037838/3, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r.

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 6 mln zł na rzecz HUTMEN SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 3 mln zł, księgi współobciążone: KA1K/00037838/3, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, KA1K/00048773/9, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r.

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 10 mln zł na rzecz HUTMEN SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 5 mln zł, księgi współobciążone: KA1K/00037838/3, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, KA1K/00048773/9, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r.



hipoteka łączna kaucyjna do sumy 20 mln zł na rzecz HUTMEN SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 16 mln zł, księgi współobciążone: KA1K/00037838/3, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, KA1K/00048773/9, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r.

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 2 mln zł na rzecz HUTMEN SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 1 mln zł, księgi współobciążone: KA1K/00029027/6, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, KA1K/00048773/9, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r.

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 4 mln zł na rzecz HUTMEN Spółka SA, celem zabezpieczenia spłaty pożyczki w kwocie 2 mln zł, księgi współobciążone: KA1K/00029027/6, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, KA1K/00048773/9, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r.

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 4 mln zł na rzecz HUTMEN Spółka SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 1.670 tys. zł, księgi współobciążone: KA1K/00029027/6, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, KA1K/00048773/9, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011r. .

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 2 mln zł na rzecz HUTMEN Spółka SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 1.200 tys. zł, księgi współobciążone: KA1K/00029027/6, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, KA1K/00048773/9, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 marca 2011r. .

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 3 mln zł na rzecz HUTMEN Spółka SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 800 tys. zł, księgi współobciążone: KA1K/00029027/6, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, KA1K/00048773/9, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 marca 2011r. .

hipoteka łączna kaucyjna do sumy 3 zł na rzecz HUTMEN Spółka SA, celem zabezpieczenia spłaty kwoty 1.300 tys. zł, księgi współobciążone: KA1K/00029027/6, KA1K/00067534/1, KA1K/00058317/8, KA1K/00048773/9, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 marca 2011r.

KW	37838	<p>Służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przechodu po działce nr 1760/44, na rzecz właścicieli, użytkowników ujawnionych w KW 72586 – PKE</p> <p>służebność drogi polegającą na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1903/44 i 1767/44, 1742/18 i 1934/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych działek gruntu 1768/44, 1769/44 i 1901/44</p> <p>służebność gruntowa polegającą na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1903/44 , 1742/18 i 1934/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych działek 1744/18 i 1747/18 oraz 1758/44,</p> <p>służebność gruntowa polegającą na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1986/44, 1987/44 i 1767/44 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych działek 1761/44, 1762/44 , 1763/44, 1752/18 oraz 1753/18.</p> <p>Hipoteka kaucyjna do kwoty 40 mln zł na rzecz Banku PeKaO – dawnej Bank BPH, stanowiąca zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z tytułu umowy kredytowej z dnia 31 sierpnia 2007 roku, termin ostatecznej spłaty wierzytelności zabezpieczonej przedmiotową hipoteką przypada na</p>
	(łączna powierzchnia gruntu objętego księgą wieczystą 10,85 ha)	



		dzień 30 czerwca 2011 roku.
		Hipoteka kaucyjna do kwoty 10 mln zł na rzecz Hutmen stanowiąca zabezpieczenie spłaty pożyczki kwoty 3,5 mln zł z dnia 30 marca 2009 roku, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 30 czerwca 2011 roku.
		Hipoteki umowne łączne kaucyjne na rzecz HUTMEN SA o treści jak w kw KA1K/00029027/6
KW	48773	
	(powierzchnia gruntu objętego księga wieczystą 2,2 ha	Hipoteka kaucyjna do kwoty 3 mln zł na rzecz Hutmen stanowiąca zabezpieczenie spłaty pożyczki kwoty 2 mln zł z dnia 31 stycznia 2009 roku, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 30 czerwca 2011 roku.
		Hipoteki umowne łączne kaucyjne na rzecz HUTMEN SA o treści jak w kw KA1K/00029027/6
KW	58317	
	(łącznie powierzchnia gruntu objętego księga wieczystą 18,41ha)	Prawo drogi na rzecz każdorazowych właścicieli nieruchomości Katowice wyk. 1.11.08 Katowice
		Służebność dostępu i korzystania z gazociągu biegnącego po działkach nr 567/64, 401/77, 849/79, 896/40, 922/44, 750/77, 751/77, 1319/8 na rzecz właścicieli, użytkowników ujawnionych w KW 70148
		Hipoteka kaucyjna do kwoty 2 mln zł na rzecz Hutmen stanowiąca zabezpieczenie spłaty pożyczki kwoty 704 tys. zł z dnia 29 czerwca 2009 roku, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 30 czerwca 2011 roku.
		Hipoteki umowne łączne kaucyjne na rzecz HUTMEN SA o treści jak w kw KA1K/00029027/6
KW	67534	
	(łącznie powierzchnia gruntu objętego księga wieczystą 2,4ha)	Służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przechodu po działce nr 1613/54 na rzecz właścicieli, użytkowników ujawnionych w KW 50518
		służebność drogi polegająca na prawie przejazdu i przechodu po działkach 1793/18, 1926/18, 1976/18 oraz 1977/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych ujawnionych w kw nr KA1K/00072627/8.
		roszczenie o zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży na rzecz SALUS International Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach
		służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przechodu istniejącym pasem drogi o szerokości 5 metrów po działce 1793/18 na rzecz właścicieli lub użytkowników wieczystych działek gruntu objętych księgami wieczystymi KA1K/00113161/3 oraz KA1K/00113162/3.
		Hipoteka kaucyjna do kwoty 3 mln zł na rzecz Hutmen stanowiąca zabezpieczenie spłaty pożyczki z dnia 21 kwietnia 2009 roku, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 30 czerwca 2011 roku.
		Hipoteka kaucyjna do kwoty 2 mln zł na rzecz Hutmen stanowiąca zabezpieczenie spłaty pożyczki kwoty 672 tys. zł z dnia 28 maja 2009 roku, termin spłaty wierzytelności przypada na dzień 30 czerwca 2011 roku.
		hipoteki umowne łączne kaucyjne na rzecz HUTMEN SA o treści jak w kw KA1K/00029027/6
KW	43716, 44192 67742 62949	Hipoteka umowa łączna do kwoty 2 mln zł na rzecz Hutmen SA stanowiąca zabezpieczenie spłaty kwoty 16 mln zł powiększonej o odsetki od tej kwoty z terminem spłaty wierzytelności przypada na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Obciążenia na środkach trwałych:

- 1) Zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 2 mln zł na rzecz HUTMEN SA jako zabezpieczenie spłaty pożyczki z dnia 12 stycznia 2009 roku z terminem zapłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2011



roku, przedmiotem zastawu zbior 68 maszyn i urządzeń oznaczonych co do tożsamości o wartości 2.300 tys. zł.

- 2) Zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 2 mln zł na rzecz HUTMEN SA jako zabezpieczenie spłaty pożyczki z dnia 31 stycznia 2009 roku z terminem zapłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2011 roku, przedmiotem zbior 10 maszyn i urządzeń oznaczonych co do tożsamości o wartości 2.100 tys. zł.

Hutmen

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0	0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	29 395	32,8%	27 880	32,5%	27 571	32,2%	27 431	32,1%
Urządzenia techniczne i maszyny	56 278	62,8%	54 473	63,6%	55 260	64,5%	55 134	64,6%
Środki transportu	519	0,6%	248	0,3%	101	0,1%	78	0,1%
Inne środki trwałe	3 438	3,8%	3 073	3,6%	2 800	3,3%	2 731	3,2%
Zaliczki na środki trwałe		0%		0%	0	0%	0	0,0%
Razem	89 630	100%	85 674	100%	85 732	100%	85 374	100%

Największej wartości majątek Hutmenu stanowi niewykazywana w bilansie nieruchomości gruntowa o powierzchni 18,8 ha w drugiej strefie miejskiej Wrocławia, w odległości 4 km od centrum, na której zlokalizowana jest produkcja spółki. Nieruchomość gruntowa w całości jest w wieczystym użytkowaniu – obecnie na 80 lat. Natomiast budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia są własnością Spółki Hutmen S.A. W długim terminie, z uwagi na wartość nieruchomości, Spółka nie wyklucza przeniesienia produkcji celem uwolnienia gruntu i przeznaczenia go na potencjalne inwestycje deweloperskie lub sprzedaż.

W skład istotnego majątku produkcyjnego Hutmenu wchodzi m.in.: hala tłoczni-ciągarni o powierzchni 2,5ha (o wartości księgowej 8,3 mln zł; obciążona hipoteką), prasy hydrauliczne do produkcji rur (o wartości księgowej 7,2 mln zł; obciążone częściowo zastawem rejestrowym), walcarka pielgrzymowa (o wartości księgowej 13,8 mln zł) oraz konwertor obrotowy (o wartości księgowej 6,7 mln zł; obciążona zastawem rejestrowym).

Dla obecnych potrzeb produkcyjnych wielkość nieruchomości i zabudowy oraz infrastruktura są zbyt duże. Dlatego znaczna część niewykorzystywanych nieruchomości i budynków i hal wraz z infrastrukturą jest przedmiotem wynajmu, co ułatwia lokalizacja firmy.

Obecne roczne techniczne zdolności produkcyjne podstawowych linii produkcyjnych wynoszą:

- stopy odlewnicze 9 500 t
- druty, pręty i profile miedziane 6 500 t
- rury miedziane 10 000 t
- pręty i rury brązowe 1 000 t

Łączna techniczna zdolność produkcyjna wynosi 27 000 ton.

Zdolności produkcyjne spółki wykorzystane są w 60 %.

Obecnie nieruchomości Hutmenu obciążone są przez następujące hipoteki:

- hipoteka do kwoty 40 mln zł ustanowiona na rzecz banku Pekao S.A. Pekao S.A. zabezpieczająca kredyt w rachunku bieżącym udzielony Hutmenowi. Hipoteka zabezpiecza kredyt obrotowy z limitem 17,5 mln zł, którego termin spłaty przypada na 30.06.2011 r.
- hipoteka do kwoty 4 mln zł ustanowiona na rzecz banku Pekao S.A. Pekao S.A. zabezpieczająca kredyt w rachunku bieżącym udzielony Hutmenowi. Hipoteka zabezpiecza kredyt obrotowy VAT z limitem 4 mln zł, którego termin spłaty przypada na 30.06.2011 r.
- hipoteka do kwoty 40 mln zł ustanowiona na rzecz banku Pekao S.A. zabezpieczająca kredyt udzielony solidarnie Hutmenowi, HMN Szopienice w likwidacji, WM Dziedzice. Hipoteka kaucyjna łączna zabezpiecza kredyt obrotowy WM Dziedzice S.A. z obecnym limitem 27,9 mln zł oraz przejęty przez Hutmen S.A. kredyt w obecnej kwocie 9,1 mln zł dot. HMN Szopienice S.A. w likwidacji. Termin spłaty wskazanych zobowiązań przypada na 30.06.2011 r.
- hipoteka do kwoty 24 mln zł ustanowiona na rzecz Coface Poland Factoring Sp. z o.o. zabezpieczająca przyznany limit finansowania factoringowego w kwocie 22 mln zł. Umowa factoringowa została zawarta na czas nieokreślony.



- hipoteka kaucyjna do kwoty 9 mln zł ustanowiona na rzecz banku Pekao S.A. zabezpieczająca wiarygodność banku z tytułu zawieranych przez Hutmen transakcji pochodnych. Umowa w zakresie transakcji pochodnych została zawarta na czas nieokreślony z obecnym limitem na poziomie 5 mln zł.

Wyżej wymienione hipoteki zostały ustanowione łącznie na nieruchomości zabudowanej o powierzchni 18,81ha, położonej we Wrocławiu przy ulicy Grabiszyńskiej 241, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyków, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi Księgę Wieczystą nr WR1K 00095828/2.

Na środkach trwałych Hutmenu ustanowione są następujące zastawy rejestrowe:

- zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz banku Pekao S.A. zabezpieczający kredyt udzielony solidarnie Hutmenowi, HMN Szopienice w likwidacji, WM Dziedzice. Zastaw rejestrowy zabezpiecza kredyt obrotowy WM Dziedzice S.A. z obecnym limitem 27,9 mln zł oraz przejęty przez Hutmen S.A. kredyt w obecnej kwocie 9,1 mln zł dot. HMN Szopienice S.A. w likwidacji. Termin spłaty wskazanych zobowiązań przypada na 30.06.2011 r.

Wykaz środków trwałych objętych wskazanym zastawem:

- K0-piec gazowy Bredtmann-Girke,
- Ciągarka cp-20,
- Piec przelotowy do żarzenia,
- Maszyna do owijania pęczków rur- Schumag,
- Zwijarka spiralna do rur,
- Docinarko-szczotkarka,
- Urządzenie do czyszczenia rur,
- Piła taśmowa Behringer,
- Piec topielny pik 3200 nr 9,
- Piec topielny pik 3200 nr 10,
- Ciągarka wieloczynnościowa,
- Ciągarka bębnowa,
- K2-numnik z drągiem prasa 30mn,
- zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. zabezpieczający wiarygodności wynikające z umowy zawartej między KGHM Polska Miedź S.A. a Hutmen na dostawę wlewków. Umowa na dostawę wlewków została zawarta na okres od dnia 01.01.2011 do dnia 31.12.2011 r. z obecnym limitem rozliczeń faktoringowych do kwoty 33,5 mln zł.

Wykaz środków trwałych objętych wskazanym zastawem:

- K0-prasa 2500 t,
- Urządzenie do czyszczenia rur Munk-Schmitz,
- Ciągarka bębnowa Spiner-block,
- K0-piec gazowy do nagrzewania wlewków Cu.
- zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Coface Poland Factoring Sp. z o.o. zabezpieczający przyznany limit finansowania faktoringowego w kwocie 22 mln zł. Umowa faktoringowa została zawarta na czas nieokreślony.

Wykaz środków trwałych objętych wskazanym zastawem:

- K0-Prasa rurowa 27/5 MN,
- Odpylnia gazów NR.6A,
- Odpylnia gazów NR.6B,
- Linia walcowania rur-prostarka,
- K0-spektrometr rentgenowski arl advant"xp,
- Prasa do paczkowania złomów ch-1500.

Impexmetal

tys. zł	2008		2009		2010		1 kwartał 2011	
	Wyk.	Udział	Wyk.	Udział	Wyk.	Udział	Wyk.	Udział
Grunty	1 798	0%	1 798	0%	1 798	0%	1 789	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	75 746	18%	58 137	16%	54 717	16%	53 936	16%



Urządzenia techniczne i maszyny	338 340	79%	307 678	82%	282 963	82%	277 971	82%
Środki transportu	3 696	1%	3 336	1%	2 566	1%	2 435	1%
Inne środki trwałe	6 056	1%	5 232	1%	4 856	1%	4 648	1%
Zaliczki na środki trwałe	132	0%	64	0%	0	0%	0	0%
Razem	425 768	100%	376 245	100%	346 900	100%	340 779	100%

Na majątek rzeczowy Impexmetal składają się następujące aktywa:

- Majątek Centrali - nieruchomości gruntowa w Warszawie (wieczyste użytkowanie) o powierzchni 5 727m², na której znajduje się budynek biurowy. Powierzchnia biurowa wykorzystywana jest przez Impexmetal oraz dzierżawiona innym podmiotom.
- Majątek zakładu Huta Aluminium Konin:
 - łącznie 287 ha gruntów niezabudowanych i zabudowanych w tym 27 ha własność, 238 ha użytkowanie wieczyste, 22 ha zarząd. Do sprzedaży przeznaczone są tereny niezabudowane przemysłowe o powierzchni 55 ha, inne niż przemysłowe o powierzchni 10 ha (tereny mieszkaniowo-usługowe oraz tereny produkcji przemysłowej, baz i składów) oraz pozostałe o powierzchni 3,62 ha.
 - Zakład produkcyjny Huta Aluminium Konin zajmuje powierzchnię 135 ha, z czego do sprzedaży przeznaczone jest ok. 50 ha. W skład zakładu wchodzi m. in.:
 - Dwie hale Odlewni Aluminium o łącznej powierzchni użytkowej 15 479,90 m² (wraz z budynkami socjalnymi) z zainstalowanymi piecami topliwymi, topliwno-odstojowymi, liniami do odlewania wlewków oraz piłą do cięcia wlewków . o zdolności produkcyjnej wyrażonej w produkcji wyrobów walcowanych na poziomie 60 tys. ton.
 - Hala Walcowni z kompletnymi liniami do produkcji blach i taśm z aluminium (powierzchnia użytkowa hali 48.749,73 m²). W skład linii wchodzi:
 - piece do nagrzewania bloków, o zdolności produkcyjnej 90 tys. ton wyrobów walcowanych
 - piece do wyżarzania półproduktów, o zdolności produkcyjnej 75 tys. ton wyrobów walcowanych
 - linia do frezowania bloków, zdolności produkcyjnej 90 tys. ton wyrobów walcowanych
 - walcarka gorąca, o zdolności produkcyjnej 90 tys. ton wyrobów walcowanych
 - walcarki do walcowania na zimno, o zdolności produkcyjnej 90 tys. ton wyrobów walcowanych
 - linie do cięcia arkusowego i wzdłużnego, o zdolności produkcyjnej 85 tys. ton wyrobów walcowanych
 - linie do obróbki powierzchni, o zdolności produkcyjnej 70 tys. ton wyrobów walcowanych
 - infrastruktura transportowa wewnętrzna
 - Budynek magazynu wyrobów gotowych oraz budynki biurowe i socjalne, które przylegają do hali Walcowni.
 - Bocznica kolejowa oraz środki transportu (lokomotywy, wózki widłowe, pojazdy technologiczne, samochody i furgonetki).
 - Budynek biurowy wolnostojący trzykondygnacyjny o powierzchni użytkowej 2.562,77 m² (z czego 650 m² wynajmowane firmie zewnętrznej) wraz z placem parkingowym.

Średnie wykorzystanie mocy produkcyjnych wynosi ok. 95%.

Obciążenia ustanowione na środkach trwałych spółki:

- Zastawy/przewłaszczenia:
 - Bank Pekao – zastawy rejestrowe na maszynach i urządzeniach o wartości księgowej brutto 77 mln zł – zabezpieczenie spłaty: kredytu inwestycyjnego z terminem spłaty 31.05.2011 (saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 226.323,71 EUR), kredytu inwestycyjnego z terminem spłaty 31.12.2011 (saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 2.115.207,00 PLN), kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 30.06.2011 (limit kredytowy 35.000.000,- PLN)
 - Bank Millennium – przewłaszczenia na maszynach i urządzeniach o wartości księgowej brutto 26 mln zł. Zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 04.10.2011, limit kredytowy 10.000.000 zł.



- Raiffeisen Bank Polska – przewłaszczenia na maszynach i urządzeniach o wartości księgowej brutto 59 mln zł – zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym z terminem wymagalności 28.02.2012, limit kredytowy 35.000.000,- zł
- Bank PKO BP – przewłaszczenia na maszynach i urządzeniach o wartości księgowej brutto 49 mln zł – zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego z terminem spłaty 21.11.2011, saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 3.607.000,- PLN
- Bank PKO BP – zastawy rejestrowe na maszynach i urządzeniach o wartości księgowej brutto 90 mln zł – zabezpieczenie spłaty kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 35.000.000,- zł, z czego: 20.000.000,- zł stanowi limit kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 31.10.2011, a 15.000.000,- zł stanowi nieodnawialny kredyt w rachunku kredytowym (saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 9.375.000,- PLN) z terminem spłaty do 26.06.2012
- BGŻ – zastawy rejestrowe na maszynach i urządzeniach o wartości księgowej brutto 35 mln zł – zabezpieczenie spłaty kredytu rewolwingowego z terminem spłaty 12.12.2011 (limit kredytowy 20.000.000,- zł)
- DnB Nord Bank Polska – przewłaszczenia i zastawy rejestrowe na maszynach i urządzeniach o wartości księgowej brutto 32 mln zł – zabezpieczenie poręczenia spłaty kredytu w wysokości 12.000.000,- zł zaciągniętego przez Walcownię Metali Dziedzice S.A. z terminem wymagalności 30.06.2011
- Hipoteki:
 - Hipoteki kaucyjne na nieruchomościach objętych KW nr KN1N/00005989/5 ustanowione na zasadzie równorzędności wpisów na rzecz:
 - Bank PKO BP – hipoteka kaucyjna do kwoty 20.000.000 zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym z limitem na dzień 31.03.2011 13.600.000 zł i terminem spłaty 31.10.2011
 - Bank PKO BP SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 13.529.000 zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego z terminem spłaty 21.11.2011, którego saldo na dzień 31.03.2011 wynosi 3.607.000,- zł
 - Bank PKO BP SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 35.000.000 zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 35.000.000 zł, z czego: 20.000.000,- zł stanowi limit kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 31.10.2011, a 15.000.000,- zł stanowi nieodnawialny kredyt w rachunku kredytowym (saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 9.375.000,- zł) z terminem spłaty do 26.06.2012
 - Bank PEKAO SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 35.000.000,- zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 30.06.2011 (limit kredytowy 35.000.000 zł)
 - Bank PEKAO SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 8.000.000,- zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego z terminem spłaty 31.12.2011 (saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 2.115.207,00 zł)
 - Bank PEKAO SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 4.500.000 euro jako zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego z terminem spłaty 31.05.2011 (saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 226.323,71 EUR)
 - Raiffeisen Bank Polska SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 40.000.000,- zł zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym z terminem wymagalności 28.02.2012, limit kredytowy 35.000.000 zł
 - Hipoteki kaucyjne łączne na nieruchomościach objętych KW nr KN1N/00064085/9 oraz KN1N/00065160/6 ustanowione na zasadzie równorzędności wpisów na rzecz:
 - Bank PKO BP SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 20.000.000 zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym z limitem na dzień 31.03.2011 13.600.000 zł i terminem spłaty 31.10.2011
 - Bank PKO BP SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 13.529.000 zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego z terminem spłaty 21.11.2011, którego saldo na dzień 31.03.2011 wynosi 3.607.000,- zł
 - Bank PKO BP SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 35.000.000,- zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 35.000.000,- zł, z czego: 20.000.000 zł stanowi limit kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 31.10.2011, a 15.000.000 zł stanowi nieodnawialny kredyt w rachunku kredytowym (saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 9.375.000 zł) z terminem spłaty do 26.06.2012

- o Bank PEKAO SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 35.000.000 zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym z terminem spłaty 30.06.2011 (limit kredytowy 35.000.000 zł)
- o Bank PEKAO SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 8.000.000 zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego z terminem spłaty 31.12.2011 (saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 2.115.207,- PLN)
- o Bank PEKAO SA – hipoteka kaucyjna do kwoty 4.500.000 euro jako zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego z terminem spłaty 31.05.2011 (saldo kredytu na dzień 31.03.2011 wynosi 226.323,71 EUR),

Hipoteki kaucyjne łączne ustanowione na rzecz BGŻ SA na KW nr KN1N/00061519/0, KN1N/00054322/0, KN1N/00031899/8, KN1N/00070991/8 do kwoty 7.688.500,- zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu rewolwingowego w BGŻ SA z terminem spłaty 12.12.2011 (limit kredytowy 20.000.000,- zł)

Hipoteka kaucyjna ustanowiona na rzecz Banku PEKAO SA na KW nr KN1N/00039471/8 do kwoty 3.000.000,- zł jako zabezpieczenie poręczenia spłaty kredytu w wysokości 3.000.000,- zł zaciągniętego przez FŁT Polska Sp. z o.o. z terminem wymagalności 30.06.2011.

Szczegółowy wykaz obciążeń ustanowionych na środkach trwałych spółki

Podmiot na rzecz którego ustanowiono obciążenie majątku	Rodzaj obciążenia	Opis aktywa
PEKAO	zastaw rejestrowy	Walcaria do alum. I stopów nr4
PEKAO	zastaw rejestrowy	Linia cięcia wzdłużnego nr 6
Millenium Bank	przewłaszczenie	Piec topliwy 35t w 1 hali po
Millennium Bank	przewłaszczenie	Klatka robocza walcarki WZ1
Raiffeisen Bank Polska	przewłaszczenie	Klatka walcarki
Raiffeisen Bank Polska	przewłaszczenie	Zwijarka rulonów za klatką
PKO BP	przewłaszczenie	Układ napędowy klatki wz2
PKO BP	przewłaszczenie	Układ napędowy rozwijarki wz2
PKO BP	przewłaszczenie	Układ napędowy zwijarki wz2
PKO BP	przewłaszczenie	Piec przepychowy
PKO BP	przewłaszczenie	Urząd. do wytw. atmosfery ochr.
PKO BP	przewłaszczenie	Walcaria
PKO BP	przewłaszczenie	Układ zasil. napędu głównego
PKO BP	przewłaszczenie	Nożyca lekka
PKO BP	przewłaszczenie	Tuleja do walca dsr
PKO BP	przewłaszczenie	Przewijarka do taśm
PKO BP	przewłaszczenie	Suwnica 2-dźwigarowa kolumnowa
PKO BP	przewłaszczenie	Linia do spawania platerów
PKO BP	przewłaszczenie	Linia do pakowania krążków
PKO BP	zastaw rejestrowy	Frezarka do bloków
PKO BP	zastaw rejestrowy	Układ prostowania, cięcia, układ
PKO BP	zastaw rejestrowy	Zespół urządz. do odł. i chrom.
PKO BP	zastaw rejestrowy	Zespół urządz. rozwijarki rulon
PKO BP	zastaw rejestrowy	Zespół urządz. zwijarki rulonów
PKO BP	zastaw rejestrowy	Prasonożyca do złomów
PKO BP	zastaw rejestrowy	Zespół urz. linii odłuszczenia
PKO BP	zastaw rejestrowy	Piec do obróbki ciepln.
PKO BP	zastaw rejestrowy	Walcaria zimna nr2
PKO BP	zastaw rejestrowy	Urząd. do półciągl. odlew. Nr6
BGŻ	zastaw rejestrowy	Piec od obrób. ciepln. Rulon 8
BGŻ	zastaw rejestrowy	Piec od obrób. ciepln. Rulon 9
BGŻ	zastaw rejestrowy	Nożyca ciężka
Bank DnB NORD Polska	zastaw rejestrowy	Linia cięcia wzdłużnego lw2
Bank DnB NORD Polska	zastaw rejestrowy	Walec dsr ze stacjami hydr. PROSTARKA DO taśm ALUMIN. I STO
Bank DnB NORD Polska	zastaw rejestrowy	STO
Bank DnB NORD Polska	zastaw rejestrowy	Zespół urz.zw.-ukł.lca1-stucco



Zbiorczy wykaz obciążeń ustanowionych na nieruchomościach spółki

Podmiot na rzecz którego ustanowiono obciążenie majątku	Rodzaj obciążenia	Opis Księgi Wieczystej	Kwota obciążenia
PKO BP	Hipoteki umowne	Główny teren Zakładu Huta	do kwoty 20 mln zł
PKO BP	kaucyjne na równych prawach wobec PKO BP S.A., Banku	Aluminium Konin KW nr KN1N/00005989/5	do kwoty 13,5 mln zł
PKO BP	PEKAO S.A.,		do kwoty 35 mln zł
Bank PEKAO	Raiffeisen Bank		do kwoty 35 mln zł
Bank PEKAO	Polska S.A.		do kwoty 4,5 mln EUR
Bank PEKAO			do kwoty 8 mln zł
Raiffeisen Bank Polska			do kwoty 40 mln zł
Bank PEKAO	Hipoteka umowna kaucyjna	Nieruchomości w Koninie - Klub Hutnik KW nr KN1N/00039471/8	do kwoty 3 mln zł
BGŻ	Hipoteka umowna kaucyjna łączna	Działki niezabudowane w Koninie i okolicach Konina (poza terenem Zakładu Huta Aluminium Konin) KW nr KN1N/00061519/0, KN1N/00054322/0, KN1N/00031899/8, KN1N/00070991/8	do kwoty 7,7 mln zł
Bank PEKAO	Hipoteki umowne	W granicy terenu zakładu Huta	do kwoty 35 mln zł
Bank PEKAO	kaucyjne na równych prawach wobec PKO BP S.A. oraz Banku	Aluminium Konin	do kwoty 4,5 mln EUR
Bank PEKAO	PEKAO S.A.	KW nr KN1N/00064085/9	do kwoty 8 mln zł
PKO BP		KN1N/00065160/6	do kwoty 20 mln zł
PKO BP			do kwoty 13,5 mln zł
PKO BP			do kwoty 35 mln zł

NPA Skawina

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0		0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	6 283	18%	6 160	17%	6 068	16%	6 019	17%
Urządzenia techniczne i maszyny	25 966	75%	27 221	76%	30 648	78%	26 353	75,5%
Środki transportu	251	1%	185	0	185	0%	175	0,5%
Inne środki trwałe	1 921	6%	2 435	7%	2 457	6%	2 479	7%
Zaliczki na środki trwałe		0%			80	0%	0	0%
Razem	34 421	100%	36 001	100	39 438	100%	35 025	100%

Spółka NPA Skawina jest użytkownikiem wieczystym gruntu o powierzchni łącznej 10,89 ha. Zróżnicowanie terenu oraz charakteru i przeznaczenia działek jest dość duże, jednak funkcjonalnie połączone ze sobą działającym zakładem produkcyjnym. Zasadnicza część nieruchomości o powierzchni 4,5 ha zabudowana jest budynkami technologicznymi wykorzystywanymi bezpośrednio w procesach produkcyjnych, pozostała część to hale magazynowe, budynki stacji transformatorowych, parking, oraz drogi zakładowe i place.

Majątek NPA Skawina stanowią przede wszystkim maszyny i urządzenia do produkcji wyrobów z aluminium i jego stopów zlokalizowane w Skawinie. Bardzo znaczący wzrost wartości środków trwałych w badanym okresie to efekt realizowanych znaczących inwestycji w urządzenia do produkcji wyrobów bardziej przetworzonych i zaawansowanych. W skład nich wchodzi m.in. skręcarka iciągarka firmy Lesmo.

Maszyny i urządzenia stanowią własność NPA Skawina.

Zdolności produkcyjne podstawowych maszyn i urządzeń są następujące:

- skrzęcarka typ DTB 1250 - max. 350-1.480 ton/rok zależne od asortymentu
- piec elektryczny do wyżarzania walcówki - 3.780 ton / rok walcówki stopowej
- piec gazowy do wyżarzania i homologacji wlewków - 3.780 ton / rok walcówki stopowej
- Skrzęcarka SK-24/500 - 170-970 ton rok zależnie od asortymentu
- Walcarka do drutu alum.nr 3 - 15.840-25.740 ton / rok zależnie od średnicy i rodzaju stopu
- Walcarka 13-klatkowa (ciąg walcowniczy nr 2) - 9.900-13.800 ton/rok zależnie od rodzaju walcówki
- ciągarka Lesmo - 8.200-16.400 ton /rok zależnie od średnicy drutu i rodzaju stopu
- skrzęcarka Lesmo, od 3.500 – 7.200 ton / rok zależnie od rodzaju przewodu

Zdolności produkcyjne spółki wykorzystane są w 73%.

Obciążenia środków trwałych:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 33 mln zł dla PKO BP na przysługujących kredytobiorcy prawach użytkowania wieczystego położonych w miejscowości Rzożów i Skawina, Księgi Wieczyste nr: KR31/00022492/7, KR31/00023272/6, KR31/00023273/3, KR31/00023945/5, KR31/00022494/1, KR31/00022493/4, KR31/00022496/5, KR31/00005879/9, KR31/00022495/8.
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o łącznej wartości 9,97 mln zł dla PKO BP, w tym:
 - skrzęcarka typ DTB 1250,
 - piec elektryczny P 11,
 - piec elektryczny odstożowy ELPO 15-P-13,
 - piec elektryczny do wyżarzania walcówki,
 - nawijarka dwubębnowa B-22,
 - rozdzielnia 15 KV,
 - podwójna Nawijarka,
 - piec gazowy topielny P-4,
 - piec gazowy topielny "Henryk" P-12,
 - piec gazowy do wyżarzania i homologacji wlewków,
 - rafinator Alpur S-1000,
 - piec indukcyjny do przesycania wlewka w linii,
 - stacja redukcyjno pomiarowa,
 - maszyna wytrzymałościowa,
 - frezarka wlewka,
 - KOTŁOWNIA NR 1,
 - piec gazowy topielny "Henryk" P-12,
 - SKRĘCARKA SK-24/500,
 - piec gazowy topielny P-4,
 - Urządzenie do chłodzenia i woskowania walcówki,
 - Kotłownia nr 2,
 - Rozdzielnia niskiego napięcia opt-5,
 - Walcarka do drutu alum.nr 3 /modern./,
 - Rozdzielnia 10 kv opt-5,
 - Szafa elektryczna sk/b 22 m,
 - Rozdzielnia nn zur r-84 opt-3a,
 - Maszyna odlewnicza /modern./,
 - Urządzenie załadownicze do pieca p4,
 - Ekstensometr -masz.wytrzyma.,
 - Piec elektryczny odstożowy elpo-10-p-7,
 - Transformator olejowy,
 - Transformator olejowy,
 - Wywrotnica dla skrzyń zgarów aluminiowych,

- Maszyna odlewnicza,
- Piec elektryczny odstojowy elpo-15-p-9,
- Piec elektryczny odstojowy elpo-15-p-10,
- Piec elektr.p-13 do wyżarzania walc.stop.,
- Walcarka 13-klatkowa (ciąg walcowniczy nr 2),

Majątek ten stanowi zabezpieczenie linii kredytowej wielocelowej z terminem zapadalności :

Kredytu w rachunku bieżącym na dzień 30.04.2012r.

Kredytu obrotowego odnawialnego na dzień 19.03.2013r.

- zastaw rejestrowy maszyn i urządzeń o łącznej wartości 13,6 mln zł dla PKO BP, w tym:

- ciągarca Lesmo,
- skręcarka Lesmo,
- przewijarka Dunst 2800,
- szpule – komplet,
- przewijarka Dunst 630,
- ciągała komplet.

Majątek ten stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego, którego termin zapadalności upływa 20.04.2013r

- zastaw na maszynach i urządzeniach na rzecz Banku Millennium o łącznej wartości 9,6 mln zł, w tym:

- prostarka wlewka
- linia ciągarnicza
- nawijarka do kregów rozb.
- Spęczarki
- Spęczarka HP 100
- Piec elektryczny odstojowy
- Piec elektryczny odstojowy
- Piec gazowy topielny
- Piec topielny P2
- Zespół nawijarki do kregów
- Przewijarka 1250
- Walcarki
- Skręcarka- przyrząd do pomiaru
- Piwnica emulsyjna walcarki nr 3
- Urządzenia elektro-elektryczne
- Wywrotnica kregów
- Szpule, bębny
- Ciągała
- Spektrometr
- Obrotnica do szpul
- Walcarko – klocarka
- Rafinator Nowelis
- Urządzenie do skręcania cienkich drutów
- Mikroskręcarka, mikrociągarka
- Urządzenie zdawcze
- Skręcarka
- Piec P-14
- Urządzenia systemu komputerowego
- Laserowe liczniki długości
- Oprzyrządowanie do skrętki Lesmo
- Automatyka pieca P1
- Monitoring

Kredyt w rachunku bieżącym w Banku Millennium S.A. obowiązuje do 22.09.2011r.



Torlen

tys. zł	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	303	7%	317	8%	364	9%
Urządzenia techniczne i maszyny	3 822	85%	3 424	85%	3 247	84%
Środki transportu	166	4%	132	3%	126	3%
Inne środki trwałe	200	4%	143	4%	128	3%
Zaliczki na środki trwałe	0	0%	0	0%	0	0
Razem	4 491	100%	4 016	100%	3 865	100%

2 marca 2009 roku środki trwałe o wartości 3 907 tys. zł oraz wartości niematerialne i prawne o wartości 140 tys. zł zostały wniesione przez Boryszew S.A. aportem do nowej spółki Torlen. Aktywa te nie posiadają jakichkolwiek obciążeń. Na bazie tego majątku powstały dwa oddziały produkcyjne Przędzenia i Rozciągu, których zdolności produkcyjne wynoszą odpowiednio 370 ton / m-c wyrobu finalnego i półproduktu oraz 270 ton / m-c produktu finalnego. Zdolności produkcyjne spółki wykorzystane są w 92%.

Spółka Torlen dzierżawi nieruchomości od spółki Boryszew Oddział w Toruniu. Przedmiotem dzierżawy są pomieszczenia produkcyjne i socjalne do produkcji włókien ciągłych o powierzchni 15.553 m². Koszt dzierżawy zgodnie z umową wynosi 125 tys. zł miesięcznie.

WM Dziedzice

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	0	0%	0	0%	0	0%	0	
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	27 527	23%	28026	24%	27 721	24%	27 590	24%
Urządzenia techniczne i maszyny	88 299	75%	87799	75%	86 427	75%	86 245	75%
Środki transportu	371	0%	343	0%	201	0%	184	0%
Inne środki trwałe	1 405	1%	1365	1%	1 568	1%	1 565	1%
Zaliczki na środki trwałe	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Razem	117 602	100%	117533	100%	115 917	100%	115 584	100%

Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne w Czechowicach-Dziedzicach – Zakład Przetwórczy Miedzi i Zakład Walcowni Taśm. W 2010 roku i w I kwartale 2011 roku ze względu na niski poziom inwestycji nastąpił spadek wartości rzeczowych środków trwałych. Do głównych jednostkowych aktywów produkcyjnych zalicza się: prasy hydrauliczne i walcarki, w tym walcarkę Sędzimir i walcarkę pielgrzymową. WM Dziedzice posiada ponadto 5,5ha gruntów w wieczystym użytkowaniu, które spółka może uwolnić pod ewentualną sprzedaż.

Zdolności produkcyjne wydziałów WM Dziedzice oraz ich wykorzystanie w I kwartale 2011 roku

Wydział Przetwórstwa Miedzi - DM	Zdolności produkcyjne [t/miesiąc]	% wykorzystania mocy produkcyjnych
Pręty	1 700	64,5%
Rury	1 000	61,3%
Wydział Taśm - DT		
Taśmownia (w tym produkcja taśm pod krążki)	700	72%
Krążkownia	320	61%

Hipotekami objęte są wszystkie nieruchomości Spółki, na których prowadzona jest działalność operacyjna .

- Na nieruchomości Oddziału Walcowni Taśm i Krążków o łącznej powierzchni gruntu 41 072 m² , zabudowane w zabudowie rozproszonej, budynkami o łącznej powierzchni użytkowej 12 675 m²,

służącymi do produkcji taśm z miedzi i stopów miedzi oraz krążków monetarnych, w tym hala walcowni taśm, hale krążkowni, hala walcarki Sendzimir oraz kilka budynków służb pomocniczych ustanowiono: hipotekę kaucyjną o wartości 12 mln zł na rzecz Hutmen (dotyczy równocześnie Zakładu Przetwórczego Miedzi),

- hipotekę kaucyjną o wartości 6 mln zł na rzecz Hutmen (dotyczy równocześnie Zakładu Przetwórczego Miedzi).

Na nieruchomości Oddziału Odlewni Walcowni Taśm o łącznej powierzchni gruntu 57 051 m², zabudowane w zabudowie mocno rozproszonej, budynkami o łącznej powierzchni użytkowej 26 858 m², służącymi do produkcji odlewniczej taśm z miedzi i stopów miedzi, w tym hale magazynu surowców, odlewni, magazynu wyrobów gotowych, budynkiem Dyrekcji spółki oraz kilka budynków służb pomocniczych ustanowiono:

- hipotekę kaucyjną o wartości 15 mln zł na rzecz Raiffeisen Bank SA,
- hipotekę kaucyjną o wartości 5 mln zł na rzecz Impexmetal,
- hipotekę kaucyjną o wartości 6 mln zł na rzecz Banku Pekao SA.

Na nieruchomości Zakładu Przetwórczego Miedzi o łącznej powierzchni gruntu 208.371 m², zabudowane, w zabudowie zwartej, budynkiem kilkunawowej hali produkcyjnej (z częścią administracyjną), służącym do produkcji wyrobów tzw. długich z miedzi i stopów miedzi (pręty, rury, druty, kształtowniki) oraz kilkoma budynkami służb pomocniczych, o łącznej powierzchni użytkowej 63 496 m² ustanowiono:

- hipotekę kaucyjną o wartości 32 mln zł na rzecz Baku Pekao SA,
- hipotekę kaucyjną o wartości 18 mln zł na rzecz Banku DnB Nord Polska SA.

Zastawy rejestrowe:

- zastaw rejestrowy o wartości 8,1 mln zł na rzecz Coface Poland Factoring ustanowiony na maszynach i urządzeniach Odlewni Zakładu Przetwórczego Miedzi, służącymi do odlewania półfabrykatów do produkcji prętów, rur, drutów, kształtowników z miedzi i stopów miedzi, w tym piec odlewniczy Krupp o wartości 1 266 tys. zł, piec do topienia otoczki o wartości 2 017 tys. zł, linia do odlewu ciągłego Krupp o wartości 2 613 tys. zł.
- zastaw rejestrowy o wartości 24,8 mln zł na rzecz Banku Pekao SA, ustanowiony na maszynach i urządzeniach Oddziału Walcowni Prętów i rur Zakładu Przetwórczego Miedzi, służącymi do produkcji prętów, rur, drutów, kształtowników z miedzi i stopów miedzi, w tym: walcarka pielgrzymowa o wartości 4 897 tys. zł, prasa G o wartości 6 734 tys. zł,ciągarka o wartości 3 032 tys. zł.
- zastaw rejestrowy o wartości 24,4 mln zł na rzecz Banku DnB Nord Polska SA, ustanowiony na maszynach i urządzeniach Oddziału Odlewni Zakładu Walcowni Taśm, służącymi do produkcji odlewniczej taśm z miedzi i stopów miedzi, w tym linie odlewnicze o łącznej wartości 8 700 tys. zł i inne a także ustanowiony na maszynach i urządzeniach Oddziału Walcowni Taśm i Krążków służących do produkcji taśm z miedzi i stopów miedzi oraz krążków monetarnych w tym Walcarka Zamet o wartości 4 554 tys. zł.

Wierzytelności zabezpieczone rzeczowo nieruchomościami i środkami trwałymi Spółki mają termin wygaśnięcia 30.06.2011r. dla PKO SA i DNB NORD SA, dla RAIFFEISSEN Bank Polska SA – 30.06.2012 oraz datę 31.12.2011r. dla Hutmen SA i Impexmetal SA.

ZM Silesia

tys. zł	2008	Udział	2009	Udział	2010	Udział	1 kwartał 2011	Udział
Grunty	338	1%	0	0%	0	0%	0	0%
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	16 694	36%	12 392	32%	12 124	34%	12 020	34%
Urządzenia techniczne i maszyny	27 469	59%	25 028	65%	22 650	64%	22 644	64%
Środki transportu	1 220	3%	771	2%	535	1%	470	1%
Inne środki trwałe	606	1%	426	1%	265	1%	296	1%
Zaliczki na środki trwałe		0%	0	0%	0	0%	0	0%
Razem	46 327	100%	38 617	100%	35 574	100%	35 430	100%

Na środki trwałe ZM Silesia składają się głównie urządzenia produkcyjne zlokalizowane w Katowicach i Oławie. Od 2008 roku następuje stopniowy spadek wartości środków trwałych głównie z uwagi na ograniczenia nakładów inwestycyjnych.

Zdolności produkcyjne kluczowych urządzeń Spółki oraz ich wykorzystanie w 2010 roku:

	Zdolność produkcyjna	Wykorzystanie
• linia do produkcji tlenków cynku	17.700 t/rok,	72%
• linia do produkcji tlenków ołowiu	10.200 t/rok,	95%
• linia do produkcji blachy ZnTi	12.000 t/rok,	52%
• linia do produkcji drutów Zn	2.300 t/rok,	73%
• linia do produkcji anod cynkowych	4.000 t/rok,	30%
• linia do produkcji stopów ZnAl	3.000 t/rok,	32%
• linia do produkcji anod kulowych	1.800 t/rok	14%

ZM Silesia planuje w br. zwiększenie wykorzystania zdolności produkcyjnych linii do produkcji tlenków cynku, tlenków ołowiu, blachy ZnTi oraz drutów cynkowych. Niewielkie wykorzystanie linii do produkcji anod cynkowych, kulowych oraz stopów ZnAl wynika ze stopniowego ograniczania ich produkcji i sprzedaży.

Ponadto, Spółka dysponuje istotnej wartości nieruchomością gruntową przeznaczoną do zbycia o powierzchni 12,9 ha w odległości 3km od centrum Katowic.

Ustanowione zabezpieczenia:

- PKO BP - hipoteki do kwoty 31,4 mln zł na nieruchomościach będące zabezpieczeniem wierzytelności PKO BP SA z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 41,5 mln zł z terminem wykorzystania limitu do dnia 19.09.2013 roku,
- PKO BP – hipoteka kaucyjna do kwoty 5 mln zł na nieruchomości w Katowicach będąca zabezpieczeniem wierzytelności PKO BP SA z tytułu kredytu obrotowego w kwocie 8,5 mln zł z terminem spłaty w dniu 31.07.2013 roku,
- PKO BP – hipoteka zwykła do kwoty 10 mln zł na nieruchomości w Katowicach będąca zabezpieczeniem wierzytelności PKO BP SA z tytułu kredytu obrotowego w kwocie 8,5 mln zł z terminem spłaty w dniu 31.07.2013 roku,
- PKO BP - zastawy rejestrowe do kwoty 51,1 mln zł na maszynach, urządzeniach oraz zapasy o różnych stopniach przetworzenia będące zabezpieczeniem wierzytelności PKO BP SA z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 41,5 mln zł z terminem wykorzystania limitu do dnia 19.09.2013 roku.
- cesja należności z tytułu podatku VAT pod kredyt obrotowy odnawialny do kwoty 2,3 mln zł
- cesja należności pod kredytem w Alior Bank S.A. na kredyt 600 tys. EUR i 2,6 mln zł.

Poniżej szczegółowa specyfikacja hipotek i zastawów:

Hipoteki kaucyjne:

- Lokalizacja Katowice – hipoteka kaucyjna do kwoty 15,2 mln zł
 - grunty o powierzchni 45.839m²,
 - znajdujące się na nich budynki, budowle, infrastruktura, w tym m.in. hale produkcyjne,
- Lokalizacja Katowice – hipoteka kaucyjna do kwoty 5 mln zł oraz hipoteka zwykła do kwoty 20 mln zł
 - grunt o powierzchni 163 797 m²,
 - znajdujące się na nim budynki i budowle.
- Lokalizacja Będzin – hipoteka kaucyjna do kwoty 1,4 mln zł
 - grunt o powierzchni 10 666m²,
 - znajdujące się na nim budynki, budowle, infrastruktura, w tym m.in. budynki produkcyjne,
- Lokalizacja Złoty Stok – hipoteka kaucyjna do kwoty 0,3 mln zł
 - grunt o powierzchni 12 829m²,
 - znajdujące się na nim budynki i budowle,
- Lokalizacja Oława – hipoteka kaucyjna do kwoty 4,6 mln zł
 - grunt o powierzchni 40 093m²,
 - znajdujące się na nim budynki i budowle.

Spółka posiada prawo użytkowania wieczystego w/w nieruchomości.

Zastawy rejestrowe:

- Lokalizacja Katowice – zastaw rejestrowy do kwoty 16,4 mln zł
 - Linia do cięcia,
 - Linia produkcyjna drutu cynkowego,
 - Linia do mycia, fosforowania i pasywacji blachy,
 - Walcarka Quarto,
- Lokalizacja Oława – zastaw rejestrowy do kwoty 8,7 mln zł na całości środków trwałych, w tym m.in.:
 - Pakowaczki,
 - Sprężarki,
 - Utleniacze,
 - Prażarki,
 - Piec obrotowy do produkcji bieli,
 - Stanowiska do topienia,
 - Piece obrotowe,
 - Piec jednoretortowe,
 - Młyny,
 - Mieszalniki,
 - Instalacja do produkcji minii,
 - Przenośniki,
 - Odpylnie gazów,
 - Filtry z instalacjami,
 - Separatory.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Boryszew – Oddział Elana**Wykaz istotnych pozwoleń:**

- W zakresie ochrony powietrza:
 - Pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza ważne do 31.03.2017,
- W zakresie gospodarki odpadami:
 - Pozwolenie na wytwarzanie odpadów i zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie odzysku odpadów ważne do 04.03.2017r.,

Boryszew – Oddział Elana posiada wszystkie wymagane prawem pozwolenia na korzystanie ze środowiska.

Boryszew – Oddział Maflow

Zakład od 2003r. posiada certyfikowany System Zarządzania Środowiskowego zgodny z normą ISO 14001:2004, co gwarantuje stosowanie wysokich standardów środowiskowych oraz ciągłe doskonalenie w zakresie ochrony środowiska. Certyfikat zgodności z normą ISO 14001:2004 wydany przez jednostkę certyfikacyjną DEKRA Certification, ostatni audit re-certyfikacyjny odbył się w lipcu 2010 roku i zakończył się bardzo dobrym wynikiem 0 niezgodności.

Dostarczanie wyrobów do przemysłu motoryzacyjnego wymaga szczególnej dbałości o ochronę środowiska naturalnego w całym procesie produkcyjnym wraz z uwzględnieniem całego tzw. cyklu życia produktu.

Wykaz istotnych pozwoleń:

- W zakresie ochrony powietrza:
 - Pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza dla zakładu w Chełmku 1 ważne do 31.12.2014,
 - Zgłoszenie instalacji dotyczące zakładu w Tychach.
- W zakresie gospodarki odpadami:
 - Pozwolenie na wytwarzanie odpadów dla Zakładu w Tychach ważne do 02.02.2014 r.,
 - Pozwolenie na wytwarzanie odpadów dla Zakładu w Chełmku 1 i 2 ważne do 31.07.2014 r. oraz 13.08.2018 r.

W związku z prowadzonymi zmianami mającymi na celu usprawnienie procesów produkcyjnych oraz poprawę warunków pracy (dodatkowa wentylacja, zamiana emisji niezorganizowanej w zorganizowaną) w trakcie przygotowania są wnioski dotyczące zmian w zakresie pozwoleń na emisję do powietrza dla poszczególnych zakładów.

Maflow BRS

Wykaz istotnych pozwoleń:

- pozwolenie na odprowadzanie do obiegu wód naziemnych wydane przez Centralną Dyрекcję Środowiska Prowincji Mediolan, Oddział Ochrony Wód Powierzchniowych wydane na rzecz Manuli Automative S.p.A z dnia 04 września 2003 r., odnowione na rzecz Maflow S.p.A (wcześniej Manuli Automative Sp.A) w dniu 21 listopada 2006 r.;
- pozwolenie na odprowadzanie różnych ilości wód do maksymalnej ilości 10 lirów na sekundę wydane na rzecz Manuli Automative S.p.A wydane przez Biuro do spraw Środowiska i Ekologii gminy Trezzano sul Naviglio z dnia 14 października 2003 r.;
- dekret nr 012074 z dnia 25 czerwca 2002 r. wydany przez Radę Regionalną Dyрекcję Generalną Jakości Środowiska Regionu Lombardia, upoważniający Manuli Automative S.p.A do dokonania modyfikacji urządzeń produkcyjnych zgodnie z załącznikiem technicznym do dekretu;
- dekret nr 9917 z dnia 12 września 2006 r. wydany przez Radę Regionalną Dyрекcję Generalną Jakości Środowiska Regionu Lombardia, w sprawie przeniesienia praw wynikających z dekretów wydanych na rzecz Manuli Automative S.p.A;
- dekret nr 2962 z dnia 27 marca 2007 r. wydany przez Radę Regionalną Dyрекcję Generalną Jakości Środowiska Regionu Lombardia, w sprawie wydania zgody na emisję do atmosfery w celu modyfikacji urządzeń zgodnie z załącznikiem technicznym do dekretu;
- pozwolenie na odprowadzanie ścieków wydane na rzecz Maflow S.p.A wydane przez Biuro do spraw Środowiska gminy Trezzano sul Naviglio dnia 03 czerwca 2009 r. wydane na okres 4 lat od dnia doręczenia stronie zainteresowanej;
- pozwolenie na czerpanie wody z rzeki Tronto dla celów przemysłowych wydane na rzecz Manuli Automative S.p.A wydane przez Wydział Inżynierii Łądowej i Wodnej i Obrony Cywilnej Prowincji Ascoli Piceno z dnia 27 lutego 2006 r., ważne przez okres 15 lat począwszy od dnia 16 sierpnia 1994 r.;
- pozwolenie na emisję do atmosfery nr 5838/GEN z dnia 26 listopada 2003 r. wydane na rzecz Manuli Automative S.p.A przez Wydział Ochrony Środowiska Odpadów oraz Energi Prowincji Ascoli Piceno, odnowione na rzecz Maflow S.p.A w dniu 04 grudnia 2008 r. na okres 15 lat liczonych począwszy od dnia 15 listopada 2007 r.;



- odnowienie pozwolenia na odprowadzanie ścieków wydane w dniu 10 grudnia 2006 r. na rzecz Maflow S.p.A. przez konsorcjum Piceno Consind.
- Decyzja wydana przez Wyższy Instytut Ochrony i Bezpieczeństwa Pracy dnia 6 lipca 2000 roku zezwalająca na korzystanie z generatorów pary w zakładzie w Ascoli;
- Certyfikat (wydany dla Maflow SpA dla zakładów w Ascoli Piceno oraz w Trezzano sul Naviglio) - ISO/TS 16949:2009 wydany przez Dekra dnia 17 listopada 2009 ważny do dnia 16 listopada 2012;
- Certyfikat (wydany dla Maflow SpA dla zakładów w Ascoli Piceno oraz w Trezzano sul Naviglio) - ISO/TS 16949:2009 wydany przez Dekra dnia 23 października 2009 ważny do dnia 22 października 2012;
- Certyfikat przeciwpożarowy wydany dla Maflow SpA dla zakładu w Ascoli Piceno dnia 3 czerwca 2008 roku ważny do dnia 3 czerwca 2011 roku (w zakładzie w Trezzano sul Naviglio konieczne jest wykonanie szeregu prac dla uzyskania przedłużenia certyfikatu przeciwpożarowego).

Maflow Spain Automotive

Wykaz istotnych pozwoleń:

- certyfikat jakościowy UNE-EN ISO 14001:2009, który wygasa 20.07.2011,
- certyfikat jakościowy UNE-ISO/TS 16949:2009, który wygasa 19.01.2013,
- kompleksowe pozwolenie wydane przez Radę Gminy Astillero z 21 czerwca 2007 roku dotyczące rozpoczęcia produkcji „komponentów samochodowych”.

Maflow France Automotive

Wykaz istotnych pozwoleń:

- Certyfikat Środowiskowy na ścieki i odpady wydany przez Centrum Badań i Certyfikacji (SCORI) w Lillebonne w październiku 2010 roku z ważnością do października 2011 roku,
- Certyfikat jakościowy ISO/TS 16949:2009 przyznany przez Dekrę, ważny do 2013 roku.

Maflow do Brazil

Spółka posiada certyfikat jakościowy ISO TS 16949:2009 przyznany przez Dekrę obecnie trwają przygotowania do audytu certyfikującego, który będzie przeprowadzony w tygodniu 30 i 33 2011 roku ISO 14.000 – spółka nie posiada tego certyfikatu; obecnie prowadzone są prace nad przygotowaniem spółki i spełnieniem wymogów niezbędnych do pozytywnego przejścia audytu; uzyskanie tego certyfikatu pozwoli spółce na pozyskanie nowych klientów, planowane wdrożenie pierwszy kwartał 2012 roku.

Spółka obecnie pracuje również nad odnowieniem „Licencji Środowiskowej” oraz „Planem Zarządzania Odpadami w Postaci Częstek Stałych”, które wygasły w październiku 2010 roku, zgodnie z wymaganiami prawa brazylijskiego; licencja dotyczyć będzie m.in.: odprowadzania ścieków, olejów, utylizowania materiałów, w tym złomu aluminiowego i odpadów gumowych; spółka finalizuje niezbędne prace, w tym szkolenia pracowników, aby utrzymać Licencję; Maflow do Brazil nie postrzega ryzyka odnośnie nie uzyskania przedmiotowej licencji. Plan uzyskania wszystkich pozwoleń czwarty kwartał 2011. W celu przeprowadzenia tego procesu zatrudniono specjalistów w zakresie bezpieczeństwa pracy i ochrony środowiska. W związku z powyższym będzie przeprowadzony audyt dotyczący potencjalnego zagrożenia na stanowiskach pracy.

Maflow Components Dalian

Wykaz istotnych pozwoleń:

	Data wystawienia	Data wygaśnięcia	Instytucja
Certyfikat wpływu działalności na środowisko	sierpień 2006	sierpień 2011	Centrum Dalian ds. Technologii Środowiskowej i Rozwoju
Certyfikat indeksu czystości wody	grudzień 2006	sierpień 2011	Urząd nadzoru wody Dalian Free Trade Zone
Certyfikaty ciśnieniowe	styczeń 2007	grudzień 2011	Instytut Dalian ds. Inspekcji Urządzeń



	Data wystawienia	Data wygaśnięcia	Instytucja
Pozwolenie na wykorzystywanie gazu	lipiec 2010	lipiec 2013	Ciśnieniowych Dalian De Tai Gang Hua

Ponadto Maflow Components Dalian jest w trakcie odnawiania, zgodnie z planem grupy certyfikatu ISO TS 16649.

Elana PET

Elana PET w zakresie ochrony środowiska działa w oparciu o pozwolenie na wytwarzanie odpadów oraz zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie odzysku i unieszkodliwiania odpadów ważne do dnia 27.11.2016r.

Decyzją z dnia 12.09.2008r. uległa zmianie ilość opakowań z tworzyw sztucznych przewidzianych do odzysku w ciągu roku z 10 000 ton na 19 000 ton. Pozwolenie to dotyczy również innych odpadów, np. odpadów pochodzących z obróbki mechanicznej, zużytych opon, żelaza, stali itp.

Elana Energetyka

Elana Energetyka w zakresie ochrony środowiska działa w oparciu o następujące pozwolenia:

- pozwolenie zintegrowane dotyczące korzystania ze środowiska,
- zezwolenie na uczestnictwo we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji,
- pozwolenie wodno-prawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych miejskich wodociągów ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego, ważne do 30.04.2014r.,
- pozwolenie wodno-prawne na pobór wód podziemnych w celu długotrwałego obniżenia poziomu zwierciadła wód podziemnych, ważne do 30.09.2016r.,
- decyzja na wytwarzanie odpadów, ważne do 30.04.2016r.

Boryszew ERG

Wykaz istotnych pozwoleń:

- Woda i ścieki - pozwolenie wodno-prawne na pobór wód podziemnych, pobór wód powierzchniowych, odprowadzanie ścieków do rzeki Bzury ważne do 31.12.2014r.,
- Pozwolenie zintegrowane dla instalacji FDO, smarów, plastolu, stabilizatorów cynoorganicznych i polioctanu winylu ważne do 01.03.2017r.,
- Powietrze - decyzja w zakresie emisji zanieczyszczeń z instalacji technologicznych i oddziałów pomocniczych ważna do 12.01.2016r., decyzja w zakresie emisji zanieczyszczeń ze spalania energetycznego węgla i gazu ważna do 31.12.2015r.
- Odpady - pozwolenie na wytwarzanie odpadów z uwzględnieniem odzysku ważna do 31.07.2012r.

Baterpol

W ramach Grupy Emitenta Baterpol jest spółką, dla której ochrona środowiska jest jednym z najbardziej istotnych zagadnień w związku z przedmiotem działalności, którym jest recycling złomu akumulatorowego. Baterpol prowadzi działalność w dwóch zakładach: Zakładzie Przerobu Złomu Akumulatorowego (ZPZA) i Zakładzie Ołowiu (ZO).

Procesy zachodzące w spółce istotne z punktu widzenia ochrony środowiska:

- W ZPZA w Świętochłowicach realizowany jest realizowany jest następujący zakres działań:

- skup złomu akumulatorowego, złomu ołowiu,
- kruszenie złomu akumulatorowego i separacja składników akumulatora,
- odsiarczanie pasty ołowiowej,
- wytwarzanie zeszkliwionego żużla,
- przetop odsiarczonej pasty i frakcji metalicznej, złomu ołowiu do ołowiu surowego,
- krystalizacja siarczanu sodu,
- sprzedaż polipropylenu i krystalicznego siarczanu sodu.
- W ZO w Szopienicach mają miejsce:
 - skup złomu ołowiu i surowców ołowionośnych,
 - przetop surowców ołowionośnych do ołowiu surowego,
 - wytwarzanie zeszkliwionego żużla,
 - produkcja ołowiu rafinowanego i stopów ołowiu w oparciu o ołów własny i zakupiony,
 - produkcja wyrobów walcowanych i wyciskanych,
 - sprzedaż wyrobów z ołowiu.

Zastosowane rozwiązania technologiczne zamykają cykl recyklingu złomu akumulatorowego mający swój początek w Zakładzie Przerobu Złomu Akumulatorowego w Świętochłowicach jako skup złomu akumulatorów i zakończenie w Zakładzie Ołowiu w Katowicach, skąd ołów rafinowany i jego stopy sprzedawane są przede wszystkim producentom baterii i akumulatorów kwasowo-ołowiowych.

Spółka posiada pozwolenia na prowadzenie działalności wynikające z Ustawy prawo ochrony środowiska:

- dla ZPZA: pozwolenie zintegrowane wydane przez Wojewodę Śląskiego ważne do dnia 13.01.2016r.,
- dla ZO: pozwolenie zintegrowane wydane przez Wojewodę Śląskiego ważne do 16.07.2017r.,
- pozwolenie wodno-prawne.

Spółka została umieszczona w rejestrze Głównego Inspektora Ochrony Środowiska jako prowadzący zakład przetwarzania zużytych baterii i akumulatorów.

Hutmen

Dla prowadzonej działalności Hutmen posiada m.in. następujące zezwolenia:

- Pozwolenie zintegrowane na prowadzenie wtórnego wytopu metali nieżelaznych lub ich stopów oraz produkcji metali nieżelaznych z produktów z odzysku ważne do 31 grudnia 2016r.,
- Pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne ważne do 5 stycznia 2017r.

HMN Szopienice w likwidacji

W Katowicach-Szopienicach od 1928 do 2002r. prowadzona była instalacja produkcji cynku elektrolitycznego. Odpadem technologicznym tej instalacji był szlam cynkowy deponowany w osadnikach ziemnych do sedimentacji. Następnie szlam ten był przekazywany do przerobu do zakładów eksploatujących piece przewałowe. W momencie zatrzymania produkcji na zwalowisku przy tzw. II kompleksie Huty znajdowało się około 174 tys. Mg szlamów. Obszar zajmowany przez szlamy to około 8,5 ha.

W latach 2006-2008 skierowano do odzysku prawie 22.000 Mg szlamów cynkowych oraz odpompowano i poddano unieszkodliwieniu w oczyszczalni ścieków 4.000 Mg odcieków znajdujących się w dwóch osadnikach.

W związku z trudnościami finansowymi spółki, które skutkowały postawieniem w stan likwidacji, wydobywanie szlamów cynkowych ze zwalowiska wstrzymano we wrześniu 2008r. W sierpniu 2009r. wznowiono pozyskiwanie szlamów ze zwalowiska i przekazywanie ich do odzysku w piecach przewałowych w Bolesław Recycling Sp. z o.o. w Bukownie.

Aktualnie ilość szlamów cynkowych na zwalowisku wg danych ewidencyjnych wynosi niecałe 141.000 Mg. Pod koniec 2010 roku Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej przyznał Hucie dotację w kwocie 4 mln PLN na utylizację ok. 22 000 t szlamów. Przerób szlamów cynkowych w piecach przewałowych jest aktualnie najefektywniejszą formą ich zagospodarowania. Ze względów technologiczno-ekonomicznych obejmuje jednak jedynie szlamy cynkowe o zawartości Zn powyżej 14%. Zarząd HMN Szopienice od wielu lat prowadzi działania w celu wybrania technologii unieszkodliwiania szlamów cynkowych o zawartości cynku poniżej 14%, która byłaby zgodna z wymogami ochrony środowiska i ekonomicznie uzasadniona. Mimo wielu ofert z kraju i

zagranicy nie udało znaleźć się odpowiedniej zarówno z punktu widzenia ekonomicznego jak wymogów prawnych.

Rekultywacja terenu, na którym magazynowane są szlamy cynkowe, zgodnie z decyzją Prezydenta Miasta Katowice, ma być zakończony do 31 grudnia 2015r. HMN Szopienice nie ponosi opłat za składowanie odpadów.

Impexmetal – Huta Aluminium Konin

Impexmetal - Huta Aluminium Konin do lutego 2009r. był jedynym w Polsce producentem aluminium pierwotnego. Zarząd Impexmetal w dniu 4 listopada 2008r. podjął decyzję w sprawie zamknięcia Wydziału Elektrolizy. Pracująca od 1966r. Elektroliza przez wszystkie lata swej działalności borykała się z problemami ochrony środowiska. Podobnie jak w innych hutach, w Koninie aluminium pierwotne produkowane było metodą elektrolizy tlenku glinu rozpuszczonego w stopionych solach fluorowych w temperaturze ok. 955°C. Proces elektrolizy prowadzony był w dwóch halach elektrolizy w 192 elektrolizerach z samospiekającą się anodą typu Söderberga z pionowym doprowadzeniem prądu. Technologia ta oparta była na licencji francuskiej firmy Pechiney. Głównym źródłem wydzielania substancji szkodliwych dla środowiska był proces elektrolizy tlenku glinu w roztworze stopionych soli fluorowych, podczas którego powstaje fluorowodór, oraz proces spiekania masy anodowej w anodzie elektrolizera.

Instalacje zakładu do produkcji aluminium pierwotnego i aluminium wtórnego zaliczone zostały do instalacji, dla których wymagane jest uzyskanie pozwolenia zintegrowanego. Na podstawie przygotowanego wniosku Wojewoda Wielkopolski decyzją z dnia 30.06.2004r. udzielił zakładowi pozwolenia zintegrowanego dla instalacji:

- o Elektrolizy,
- o Odlewni,
- o Walcowni

oraz określił warunki i podstawowe parametrych prowadzenia zapewniające dotrzymanie standardów jakości środowiska. Udzielenie pozwolenia nastąpiło po pozytywnej ocenie stosowanej w zakładzie technologii i techniki pod względem ochrony środowiska. W 2007r. zakład wystąpił z wnioskiem o zmiany w pozwoleniu zintegrowanym. Wniosek dotyczył zmian w zakresie emisji odpadów, wskaźnika zużycia wody, wskaźnika zużycia soli pokryciowych i zużycia gazu oraz gospodarki odpadami. Wniosek został przyjęty Decyzją nr SR.VII-3.6600-99/07 z dnia 31.12.2007r. Obecne pozwolenie zintegrowane wraz ze zmianą jest ważne do 31.05.2014r.

Z powodu zamknięcia Wydziału Elektrolizy, Impexmetal – Huta Aluminium Konin przygotował nowy wniosek o wydanie pozwolenia zintegrowanego, który został złożony 29.12.2010r.

W nowym pozwoleniu ustanowiona będzie jedna instalacja. Mimo iż Huta posiada dwa wydziały są one powiązane ze sobą technologicznie. Dlatego w/w wydziały, Odlewnia i Walcownia, będą traktowane jako jedna instalacja. Huta wnioskuje o ustalenie maksymalnego 10 letniego okresu ważności pozwolenia zintegrowanego, to jest do 2021 roku. Opracowując wniosek wykonano analizę emisji zanieczyszczeń do powietrza. Można założyć, że wyłączenie Elektrolizy zmniejszyło ilość zanieczyszczeń od 90 do 95% co pokazuje zestawienie dwóch równoważnych okresów II półrocza 2008 roku gdzie działała Elektroliza do II półrocza 2009 roku bez w/w wydziału.

Dział	Czynnik	Emisja II półrocze	
		2008	Emisja II półrocze 2009
		ilość [kg]	ilość [kg]
Elektroliza	Pył całkowity	126 795,33	-
	Fluorki	8329,57	-
	SO ₂	28 966,80	-
	CO	1 240 077,60	-
	NO ₂	12 156,50	-
	CO ₂ [Mg]	43 174,029	-
	Węglow odory alifatyczne	568,62	-
	WWA	19 471,30	-
	BaP	139,90	-
	Pył metalurg. (bez Fst i WWA)	98 994,46	-
	Odlewnia	Pył całkowity	995,78

	Fluorki	87,90	33,40
	SO ₂	764,20	553,06
	CO	355,50	379,29
	NO ₂	3 948,00	1 520,97
	CO ₂ [Mg]	2 603,35	3 157,41
	Chlor	10,0	0,0
	HCl	26,8	0,0
	Pył metalurg. (bez Fst)	907,88	524,88
	Pył	2 165,60	160,23
	SO ₂	1 205,19	2 200,18
	CO	2 535,02	17 455,16
Walcownia	NO ₂	1 586,03	1 534,57
	CO ₂ [Mg]	3 799,97	3 781,90
	KOH	0,0	0,00
	Chrom	0,0	0,00

Nowe pozwolenie określi rodzaje i wielkości dopuszczalne podstawowych parametrów ochrony środowiska dla procesów produkcyjnych m.in.:

- o nową gospodarkę wodno – ściekową,
- o liczbę emitorów,
- o dopuszczalne wielkości emisji gazów i pyłów,
- o dopuszczalne rodzaje i ilości wytwarzanych odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne,
- o dopuszczalne ilości odpadów (złomów) przyjmowanych do odzysku aluminium i stopów aluminium,
- o pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych,
- o wskaźniki zużycia energii, materiałów, surowców i paliw,
- o warunki emisji hałasu do środowiska,
- o warunki emisji pól elektromagnetycznych do środowiska,
- o warunki i sposób prowadzenia monitoringu środowiska wokół zakładu.

Wszystkie w/w warunki będą obowiązywały przez kolejne lata działalności zakładu.

ZM Silesia

Posiadane pozwolenia na prowadzenie działalności:

- Dla ZM Silesia w Katowicach:
 - o pozwolenie zintegrowane ważne do 21.11.2017r.,
 - o pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego ważne do 06.05.2012r.
- Dla Oddziału Huta Oława:
 - o pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do wytwarzania przy zastosowaniu procesów chemicznych podstawowych produktów lub półproduktów chemii nieorganicznej ważne do 02.04.2017r. (zakład w Oławie),
 - o pozwolenie wodnoprawne ważne do 30.06.2011r. (zakład w Oławie),
 - o pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji tlenku cynku ważne do 28.11.2017r. (zakład w Będzinie),
 - o pozwolenie wodnoprawne ważne do 04.11.2014r. (zakład w Będzinie),
 - o pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji wytwarzania przy zastosowaniu procesów chemicznych podstawowych produktów lub półproduktów chemii nieorganicznej ważne do 24.04.2019r. (zakład w Żółym Stoku).

WM Dziedzice

WM Dziedzice posiada uregulowany stan formalno-prawny dla wszystkich elementów ochrony środowiska. Na podstawie wcześniej złożonych wniosków, spółka otrzymała:

- Pozwolenia Zintegrowane dla prowadzonych instalacji IPPC:
 - Odlewnia Zakład Walcowni Taśm ważne do 07.05.2017r.,
 - Odlewnia Zakład Przetwórczy Miedzi ważne do 08.05.2017r.
- Pozwolenia sektorowe:
 - Pozwolenie wodnoprawne na:
 - Pobór wód z rzeki Iłownica ważne do 23.11.2029r.,
 - Wprowadzanie ścieków do rzeki Białej z Zakładu Walcowni Taśm ważne do 23.11.2013r.,
 - Wprowadzanie ścieków do rzeki Białej z Zakładu Przetwórczego Miedzi ważne do 23.11.2013r.
 - Pozwolenie na wytwarzanie odpadów dla Zakładu Walcowni Taśm ważne do 10.02.2019r.,
 - Pozwolenie na wytwarzanie odpadów dla Zakładu Przetwórczego Miedzi ważne do 10.02.2019r.
 - Zgłoszenie instalacji na emisję pyłów i gazów,
 - Decyzje w sprawie zezwolenia wstępnego na odzysk odpadów pochodzenia zagranicznego w procesie R4 udzielane przez Głównego Inspektora Ochrony Środowiska.

NPA Skawina

Spółka posiada pozwolenie zintegrowane dla instalacji do wtórnego wytopu aluminium o zdolności produkcyjnej powyżej 20 ton wytopu na dobę oraz pozostałych instalacji pracujących na terenie zakładu, obejmującego:

- wprowadzanie zanieczyszczeń do powietrza,
- wprowadzanie ścieków opadowych i roztopowych oraz wód chłodniczych,
- prowadzenie działalności w zakresie odzysku odpadów innych niż niebezpieczne.

Pozwolenie zintegrowane posiada ważność do dnia 30.04.2017r



9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

9.1. Sytuacja finansowa

Wyniki finansowe Grupy Boryszew i analiza rentowności

tys. zł	2008	2009	I kwartał 2010	2010	I kwartał 2011
Przychody ze sprzedaży ogółem z działalności kontynuowanej	3 215 429	2 227 509	671 767	3 134 792	1 021 633
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 992 087	2 016 670	611 590	2 814 709	906 028
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	223 342	210 839	60 177	320 083	115 605
Koszty sprzedaży	62 308	48 241	9 235	56 244	16 274
Koszty ogólnego zarządu	153 285	127 286	31 821	146 926	52 577
Pozostałe przychody	38 449	125 977	17 189	133 054	10 529
Pozostałe koszty	116 765	26 866	9 307	81 194	8 875
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	-70 608	137 958	29 516	188 066	48 408
amortyzacja	108 386	76 086	19 844	80 256	24 968
EBITDA	37 778	214 044	49 360	268 322	73 376
Przychody finansowe	54 436	32 449	7 580	30 219	8 848
Koszty finansowe	118 824	100 874	14 489	70 934	15 096
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-134 996	69 533	22 607	147 351	42 160
Podatek dochodowy	-6 709	5 849	3 079	13 251	7 494
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-128 287	63 684	19 528	134 100	34 666
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-118 843	-10 632	-4 360	-8 073	-2 022
Podatek dochodowy	-8 304	1 354	56	-344	-97
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-110 539	-11 986	-4 416	-7 729	-1 925
Zysk (strata) netto	-238 826	51 698	15 112	126 371	32 741
rentowność sprzedaży*	6,95%	9,47%	8,96%	10,21%	11,32%
Rentowność działalności operacyjnej*	-2,20%	6,19%	4,39%	6,00%	4,74%
Rentowność EBITDA*	1,17%	9,61%	7,35%	8,56%	7,18%
Rentowność brutto*	-3,99%	2,86%	2,91%	4,28%	3,39%
Rentowność netto*	-3,99%	2,86%	2,91%	4,28%	3,39%
Rentowność aktywów ROA**	-10,65%	2,58%	2,95%	5,40%	5,36%
Rentowność kapitału własnego ROE**	-30,39%	5,77%	6,58%	11,11%	11,24%

* zysk /sprzedaż z działalności kontynuowanej,

** zysk z działalności kontynuowanej i zaniechanej

- wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku ze sprzedaży za dany okres do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności działalności operacyjnej – stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek zysku z działalności operacyjnej i amortyzacji za dany okres do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku brutto za dany okres do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Aktywa obrotowe Grupy Boryszew

tys. zł	2008	2009	I kwartał 2010	2010	I kwartał 2011
Zapasy	359 010	341 127	302 451	409 289	447 707
Należności handlowe i pozostałe	515 344	441 462	491 817	585 598	671 251
Bieżące aktywa podatkowe	7 630	1 710	1 813	1 269	173
Pozostałe aktywa obrotowe	64 224	19 910	44 283	15 249	21 619
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 374	51 476	51 566	82 052	61 729
Aktywa obrotowe ogółem	1 015 582	855 685	891 930	1 093 457	1 202 479



Na dzień 31.12.2010r. dokonano korekty rocznych danych porównywalnych sprawozdania z sytuacji finansowej. Korekty te nie wpłynęły na wyniki i szczegółowo przedstawione zostały w opublikowanym skonsolidowanym raporcie rocznym za 2010r., strony 33-38 sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za 2010r. dostępne jest pod adresem:

http://www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/Download/Boryszew/PL/Skonsolidowane/Roczne/GK%20BRS_2010.zip

Na dzień 31.12.2009r. dokonano korekty rocznych danych porównywalnych sprawozdania z sytuacji finansowej. Korekty te przedstawione są w opublikowanym skonsolidowanym raporcie rocznym za 2009r., strony 13-19 sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za 2009r. dostępne jest pod adresem:

www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/RS_2009.zip

Wyniki finansowe Grupy Emitenta ulegały istotnym zmianom w poszczególnych okresach. Głównie w wyniku kryzysu gospodarczego w 2009r, przychody spadły o 31% w ujęciu rok-na-rok. Pod koniec 2009r. nastąpiło widoczne odwrócenie trendu. Przychody w 2010r. wzrosły o 41% a w I kwartale 2011r. o 52% rok-na-rok. Główne czynniki decydujące o istotnych zmianach przychodów zostały opisane w pkt. 9.2.2.

Wyniki operacyjne z działalności kontynuowanej Grupy Boryszew w badanym przedziale czasowym, z wyjątkiem 2008r., były dodatnie. W 2008r. Grupa Emitenta zanotowała stratę operacyjną w wysokości - 71 mln zł. EBITDA była jednak dodatnia i wyniosła 38 mln zł. W 2009r., mimo kryzysu gospodarczego, Grupa zanotowała zysk operacyjny w wysokości 138 mln zł i EBITDA 214 mln zł, co jest w dużej mierze wynikiem prowadzonych działań restrukturyzacyjnych. Ożywienie na rynkach w 2010r. przyniosło dalszą poprawę wyników. W 2010r. wynik operacyjny wzrósł o 36% rok-na-rok do 188 mln zł. EBITDA w 2010r. wyniosła 268 mln zł i była wyższa o 25% rok-na-rok. W I kwartale 2011r. wynik operacyjny wyniósł 48 mln zł i był wyższy o 64% rok-na-rok, podczas gdy EBITDA osiągnęła wartość 73 mln zł, co oznacza wzrost o 49% rok-na-rok. Na wyniki Emitenta od I półrocza 2010r. pozytywny wpływ miało przejęcie zakładów Grupy Małków.

Wyniki netto z działalności kontynuowanej Grupy Emitenta były dodatnie od 2009r. Analogicznie do wyniku operacyjnego, Grupa poniosła stratę netto w 2008r. We wszystkich analizowanych okresach na dość znaczącą różnicę pomiędzy wynikiem operacyjnym a wynikiem netto miały koszty finansowe, w tym głównie odsetki od kredytów, obligacji i pożyczek. Konsekwentna polityka Grupy zorientowana na redukcję długu odsetkowego przyniosła jednak wymierne efekty. Zagadnienie zadłużenia odsetkowego Grupy Boryszew zostało szerzej przedstawione w pkt. 10.3. W 2010r. obserwuje się bardzo istotną poprawę zysku netto z działalności kontynuowanej, który w 2010r. wzrósł o 111% rok-na-rok i wyniósł 134 mln zł. W I kwartale 2011r. wynik netto z działalności kontynuowanej osiągnął poziom 35 mln zł, co oznacza wzrost o 78% rok-na-rok.

W zakresie rentowności należy zaznaczyć, że począwszy od czwartego kwartału 2009r. ulegała ona stabilnej poprawie praktycznie na wszystkich poziomach. W 2010r. i w I kwartale 2011r. zarówno rentowność sprzedaży jak i rentowność kapitału własnego (ROE) przekroczyły poziom 10%. Są to wyniki nienotowane we wcześniejszych badanych okresach.

Działalność zaniechana

Prezentowane wyniki na działalności zaniechanej w zależności od okresów ujmują m.in.:

- wydział elektrolizy Impexmetal – Huty Aluminium Konin, zamknięty na przełomie 2008/2009,
- HMN Szopienice w likwidacji od września 2008r.,
- Izolację – Matizol – spółkę sprzedaną w marcu 2010r.,
- ZTiF Złoty Stok - spółkę sprzedaną w maju 2009r,
- O/Suchedniów należący do Boryszew ERG S.A, za okres 1 kwartału 2011 roku (w związku z podjęciem decyzji o jej sprzedaży w 2010 roku).

Aktywa obrotowe

W badanym okresie można zaobserwować wyraźny trend spadkowy aktywów obrotowych do 2009r, w tym przede wszystkim zapasów i należności. Głównymi przyczynami tego zjawiska były:

- spadające notowania metali na LME,
- coraz to niższe wolumeny sprzedaży,
- polityka Grupy mająca na celu optymalizację poziomu kapitału pracującego.

Pomiędzy 2008 i 2009r. poziom zapasów spadł aż o 45% a należności o 38%. Od 2010r. widoczne jest odwrócenie trendu. Wzrost aktywów obrotowych wynika przede wszystkim ze wzrostu cen metali na LME, wzrostu wolumenów sprzedaży Grupy Emitenta oraz przejęcia zakładów Grupy Maflow. Od końca 2009r. do końca 2010r. aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 28%.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

Głównymi czynnikami decydującymi o wynikach operacyjnych Grupy w analizowanych okresach były:

- wysokie straty do 2008r. w segmencie poliestrów i polimerów,
- operacyjne i jednorazowe straty HMN Szopienice,
- zamknięcie wydziału elektrolizy w Impexmetalu – Hucie Aluminium Konin,
- znaczące zmiany cen metali na LME,
- znaczące zmiany notowań walut,
- kryzys gospodarczy,
- działania restrukturyzacyjne,
- ożywienie gospodarcze,
- przejęcie zakładów Grupy Maflow.

OPIS WW. CZYNNIKÓW:

Wysokie straty do 2008r. w segmencie poliestrów i polimerów

Przyczyny rynkowe sytuacji w segmencie poliestrów i polimerów zostały opisane szerzej w pkt. 9.2.2 i 6.2. Abstrahując od ogromnej presji cenowej na rynku, która spowodowała, że szereg produktów segmentu stał się nierentowny i spółki zmuszone były wstrzymać produkcję w celu ograniczenia strat, na zysowność miały wpływ również czynniki kosztowe, w tym rosnące koszty energii oraz surowców. Mniejsza skala produkcji skutkowała nie tylko mniejszemu rozwodnieniu kosztów stałych, ale również dłuższymi i bardziej kosztownymi przestojami. Brak ciągłości produkcji powodował ponadto wyższe straty technologiczne. Stare i energochłonne technologie produkcji posiadane przez Boryszew – Oddział Elana również negatywnie przyczyniały się do osiągniętej rentowności.

Wyniki operacyjne podmiotów z segmentu poliestrów

mIn zł	2008	2009	2010
Boryszew - Oddział Elana	-123	35	12
Elana Energetyka	-9	10	4
Elana PET	-1	2	0
Torlen		-2	-1

W celu pełnego zobrazowania sytuacji w segmencie, należy cofnąć się aż do 2006r., w którym Boryszew – Oddział Elana zanotował stratę operacyjną -67 mln zł. W ramach tej straty odpisy aktualizujące wartość środków trwałych stanowiły 42,8 mln zł. Strata operacyjna sprzedanego w styczniu 2007r. Kuagu Elana wyniosła w 2006r. -46 mln zł. Łącznie w 2006r. Kuag Elana obniżył skonsolidowany wynik netto Boryszewa aż o 68 mln zł. W latach 2007-2008 Boryszew – Oddział Elana zawiązywał kolejne rezerwy w wyniku testów na utratę wartości aktywów. W 2008r. Boryszew zawiązał ponadto rezerwę na postępowanie sądowe dotyczące spółki Kuag Elana w kwocie 33 mln zł. Po rozpoczętej w 2008r. kompleksowej restrukturyzacji, obejmującej m.in. zamknięcie wydziału



chemicznego (produkcja półfabrykatu DMT) oraz likwidację najmniej rentownych linii produkcyjnych dotyczących włókien ciętych i ciągłych oraz polimeru PET, w 2009r. segment poliestrów i polimerów zaczął, mimo kryzysu, wykazywać pozytywne wyniki.

Operacyjne i jednorazowe straty HMN Szopienice

Wyniki HMN Szopienice prezentowane są w ramach „działalności zaniechanej”. W ostatnich latach HMN Szopienice nie była w stanie uzyskać trwałych i stabilnych pozytywnych wyników operacyjnych.

Wyniki operacyjne HMN Szopienice za lata 2007-2008

mln zł	2007	2008
HMN Szopienice	-24,1	-48,3

W 2007r. spółka, poza stratą operacyjną wynoszącą -24 mln zł, dodatkowo jednorazowo straciła 55 mln zł na transakcjach spekulacyjnych na LME. We wrześniu 2008r. podjęto decyzję o likwidacji spółki, a wynik finansowy w tym roku zamknął się stratą operacyjną -48 mln zł, która m.in. zawierała też odpisy wynikające z testów na trwałą utratę wartości. W 2009r. działania likwidacyjne HMN Szopienice zostały wstrzymane w związku z postępowaniem sądowym ze Skarbem Państwa. Z drugiej strony spółka otrzymała wypłatę 15 mln zł odszkodowania od ubezpieczyciela AIG za straty spekulacyjne poniesione w 2007r.

HMN Szopienice wykazywała trwały brak rentowności głównie z uwagi na przestarzałą technologię, która nie pozwalała nie tylko na uzyskanie silnej pozycji konkurencyjnej na samym produkcie u klientów, ale również była bardzo energochłonna i mało elastyczna. Po utracie dużych rynków azjatyckich i amerykańskich w 2007r., z których przychody nie były w stanie pokryć nawet kosztów zmiennych, HMN Szopienice zetknęła się z:

- mniejszą skalą produkcji, która skutkowałą nie tylko mniejszym rozwodnieniem kosztów stałych, ale również dłuższymi i bardziej kosztownymi przestojami,
- brakiem ciągłości produkcji, który powodował:
 - zdecydowanie wyższe zużycie energii,
 - wyższe straty technologiczne,
 - częstsze awarie,
- wysokimi cenami miedzi, które:
 - wpływały na wyższą wartość strat technologicznych (bezpowrotnych),
 - powodowały mniejszy popyt na rynku
 - i konieczność zaangażowania dodatkowego kapitału obrotowego,
- rosnącą drastycznie ceną energii, która stanowiła w spółce kluczowy element kosztowy,
- silną złotówką, która:
 - bardzo istotnie zmniejszyła premie przerobowe w eksporcie, który był głównym rynkiem spółki,
 - bardzo mocno zwiększała konkurencyjność cenową wyrobów z importu, zwłaszcza z bardzo dobrze rozwiniętego w kontekście miedzi rynku niemieckiego.

Ponadto, należy zaznaczyć, że spółka była nadmiernie zadłużona, co wynikało z:

- bardzo dużego zapotrzebowania na kapitał obrotowy gdyż:
 - dostawy surowca w postaci miedzi odbywały się wyłącznie na przedpłaty,
 - miedź, której cena rosła, stanowiła zdecydowaną większość wartości produktu,
- straty na kontraktach terminowych na LME, która spowodowała lukę płynnościową spółki.

Zamknięcie wydziału elektrolizy w Impexmetal – Hucie Aluminium Konin

Wyniki finansowe wydziału elektrolizy Impexmetal – Huty Aluminium Konin prezentowane są w ramach „działalności zaniechanej”.

Po decyzji podjętej pod koniec 2008r., z początkiem lutego 2009r. zamknięto Wydział Elektrolizy w Impexmetal – Hucie Aluminium Konin. Decyzja podyktowana była niekorzystnymi warunkami makroekonomicznymi, w szczególności znaczącym wzrostem cen energii elektrycznej dla przemysłu. W związku z tym działalność produkcyjna realizowana jest obecnie w oparciu o przetwórstwo metalu obcego. Przy założeniu kontynuacji



produkcji na wydziale elektrolizy, zakład w 2009r. poniósłby ogromne straty, które na dzień podjęcia decyzji o zamknięciu oszacowano na ok. 100 mln zł w 2009r. Łączny negatywny wpływ zamknięcia elektrolizy na wyniki netto Grupy Boryszew w 2008r. to ok. -60 mln zł.

Rola notowań metali w kontekście wyników operacyjnych Grupy

Dla większości spółek Grupy z branży metali kolorowych, z wyjątkiem Baterpolu, wysokie ceny metalu niekorzystnie wpływają na wyniki finansowe. Wynika to z tego, iż wyższe ceny powodują:

- większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy,
- wyższe straty technologiczne i bezpowrotne,
- substytucję wyrobów ze metali, wyrobami z innych materiałów, np. rur z miedzi rurami z plastiku,
- ryzyko utraty większych środków w przypadku niewypłacalności kontrahentów.

Choć spółki Grupy operacyjnie zabezpieczają ekspozycję metalu kontraktami na LME, należy zaznaczyć, że zdecydowanie sprzyjają im stabilne notowania. Wysoka zmienność notowań metali powoduje przede wszystkim zmianę zachowań klientów, którzy w większości przypadków nie zabezpieczają cen metalu i tym samym wyraźnie reagują na zmiany cen wyrobów.

Większość kontraktów zawieranych z odbiorcami na wyroby z metali kolorowych oparta jest na formułach cenowych, które zazwyczaj, w dużym uproszczeniu, wyglądają w następujący sposób:

Cena sprzedaży wyrobu = cena metalu na LME + premia przerobowa spółki

Taki sposób zawierania kontraktów, przy zmieniających się na bieżąco cenach metalu, ma na celu zabezpieczenie zysków spółki z przerobu, za który wynagrodzenie jest w formie stałej.

Wykres notowań kluczowych dla Grupy Boryszew metali przedstawiony został w pkt. 9.2.2.

Rola notowań walut w kontekście wyników operacyjnych Grupy

Notowania walut mają istotne znaczenie dla rentowności Grupy Boryszew, biorąc pod uwagę fakt, iż eksport to około połowa sprzedaży Grupy. Aprecjacja złotego powoduje spadek konkurencyjności wyrobów Grupy Emitenta w eksporcie oraz poprawę warunków dla importerów. Mocniejsza złotówka stanowi zagrożenie dla spółek z Grupy. Uzyskiwane przez nie marże przerobowe w znacznej części uzależnione są od walut obcych. Negatywny wpływ tego efektu minimalizowany jest poprzez walutowe transakcje zabezpieczające, jednakże nie w pełni rekompensują one strat wynikających z mocniejszej złotówki. Ujemny wpływ osłabienia krajowej waluty to wyższy koszt finansowania zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Wykres notowań kluczowych dla Grupy Boryszew walut przedstawiony został w pkt. 9.2.2.

Kryzys gospodarczy

W wyniku kryzysu gospodarczego, zapoczątkowanego w 2008r., uległ zmniejszeniu popyt na produkty spółek Grupy, zwłaszcza dostarczających produkty do najbardziej wrażliwych gałęzi gospodarki jak motoryzacja oraz budownictwo. Grupa Boryszew zanotowała istotny spadek wolumenów sprzedaży, który wyraźnie widoczny jest, porównując dane 2009r. z 2008r. Zmiany ilościowej sprzedaży poszczególnych spółek Grupy przedstawione zostały w pkt. 6.2. Istotny wpływ na spadek sprzedaży ilościowej miał spadek sprzedaży eksportowej, zwłaszcza kierowanej na rynki krajów UE (w tym najważniejszego rynku niemieckiego) oraz krajów dawnego ZSRR, których gospodarki pogrążyły się w recesji. Obecnie, od czwartego kwartału 2009r. obserwuje się ożywienie na rynkach i zdecydowaną poprawę sprzedaży.

Działania restrukturyzacyjne

Po szeregu przejęć przedsiębiorstw, realizowanych do 2005r., w ostatnich latach Grupa Boryszew zorientowana była na restrukturyzację posiadanych aktywów pod kątem maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy.

Do głównych działań restrukturyzacyjnych należy zaliczyć:

- deinvestycje z obszarów niszczących wartość dla akcjonariuszy:
 - Kuag Elana,



- wydział chemiczny w Boryszewie – Oddziale Elana,
- HMN Szopienice,
- wydział elektrolizy w Impexmetal – Hucie Aluminium Konin,
- sprzedaż spółek niewpisujących się długoterminową strategię Grupy, np. Izolacja Matizol, ZTiF Złoty Stok, SM DOM, Ostrana Internationale.
- wprowadzenie restrykcyjnej polityki kosztowej i inwestycyjnej, skutkującej realizacją oszczędności po poprawą wyników,
- eliminację nierentownej produkcji, z której przychody nie pokrywały kosztów zmiennych,
- reorganizację zatrudnienia, której efekty widoczne są w pkt. 17.1, w tabeli przedstawiającej poziom zatrudnienia w poszczególnych okresach,
- redukcję kapitału obrotowego Grupy, którą odzwierciedlają wskaźniki przedstawione w pkt. 10.1,
- redukcję zadłużenia odsetkowego Grupy, przedstawioną w pkt. 10.3,
- reorganizację służb handlowych w Grupie Impexmetal.

Przejęcie zakładów Grupy Maflow

W drugim półroczu 2010r. Grupa Boryszew nabyła łącznie 9 zakładów Grupy Maflow (obecnie 6 podmiotów) – międzynarodowego dostawcy przewodów do samochodów.

Boryszew S.A. zakupił bezpośrednio lub pośrednio przez spółki zależne:

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

Wyniki finansowe 2010 roku zawierają wpływ wyników przejętej Grupy Maflow na wynik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w kwocie 6,9 mln zł.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

Głównymi czynnikami decydującymi o istotnych zmianach przychodów w analizowanych okresach były:

- trudna sytuacja na rynku poliestrów i polimerów,
- znaczące zmiany cen metali na LME,
- znaczące zmiany notowań walut,
- kryzys gospodarczy i obecne ożywienie opisane w pkt. 9.2.1,
- przejęcie zakładów Grupy Maflow i inne czynniki w czwartym kwartale 2010r.

OPIS WW. CZYNNIKÓW:

Trudna sytuacja na rynku poliestrów i polimerów

Przychody ze sprzedaży Grupy Boryszew w segmencie poliestrów i polimerów systematycznie spadały do 2010r. Wynika to przede wszystkim z trudnej sytuacji na rynku oraz konieczności wstrzymywania nierentownej sprzedaży. W ostatnich latach wzrostowi światowego zużycia produkowanych przez Boryszew - Oddział Elana produktów towarzyszył jeszcze większy wzrost mocy produkcyjnych. Dodatkowo za sprawą zniesionego w 2005r. w UE kontyngentu importowego, utrzymywała się bardzo wysoka podaż włókien z Azji. Niekorzystny wpływ miało powstanie nowych fabryk oraz wzrost mocy produkcyjnych już istniejących, należących do konkurencji w Polsce i w krajach ościennych (np. IMP Polowat w Świdnicy – włókna cięte; SK Eurochem we Włocławku, Indorama w Kłajpedzie Litwa – polimer PET). Ponadto duży import tanich, bardziej przetworzonych wyrobów z Chin i Turcji (tkanin, dzianin, itp.) zdecydowanie zmniejszył popyt zarówno na produkty Spółki, jaki i na produkty kontrahentów Spółki. Umacniając się złoty w 2008r. spowodował problemy jednej z głównych branż kupujących włókno cięte – przemysłu meblarskiego, dla którego podstawowym rynkiem jest eksport. W 2008r. nastąpiło zamknięcie rynku



chińskiego na surowce i produkty polimerowe i poliestrowe, w efekcie ich zdecydowana ilość trafiła na rynek europejski, co skutkowało dalszą obniżką cen.

Niekorzystne uwarunkowania rynkowe spowodowały w 2008r. duże zmiany na rynku PET, m.in. bankructwo amerykańskiego producenta Wellman oraz zniknięcie z rynku znanej europejskiej marki Eastman, dokonane na skutek przejścia aktywów przez spółkę Indorama.

Ponadto na spadek przychodów Grupy w 2007r. miała sprzedaż Kuag Elana w styczniu 2007r., która skutkowałą wyłączeniem spółki z konsolidacji. W 2006r. przychody Kuag Elana ze sprzedaży poza Grupę Boryszew wyniosły 280 mln zł.

Przejęcie zakładów Grupy Maflow

Opisane szerzej w pkt. 9.2.1. przejęcie Grupy Maflow, miało wpływ zarówno na wyniki operacyjne jak i na przychody ze sprzedaży. W 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy Boryszew wyniosły 3 135 mln zł i były wyższe o 907 mln zł w stosunku do przychodów zrealizowanych w roku poprzednim. Wzrost przychodów ze sprzedaży o prawie 41% był głównie wypadkową wpływu czterech niżej wymienionych czynników:

- zakupu aktywów Grupy Maflow,
- wzrostu wolumenu sprzedaży w Grupie Kapitałowej,
- wzrostu średnich cen najważniejszych metali na rynkach światowych mających wpływ na wyniki Grupy Impexmetal,
- deprecjacji złotego względem USD i aprecjacji złotego względem EUR.

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

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

Wpływ nabytych aktywów Maflow na skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej wyniósł w 2010 roku 195 mln zł.

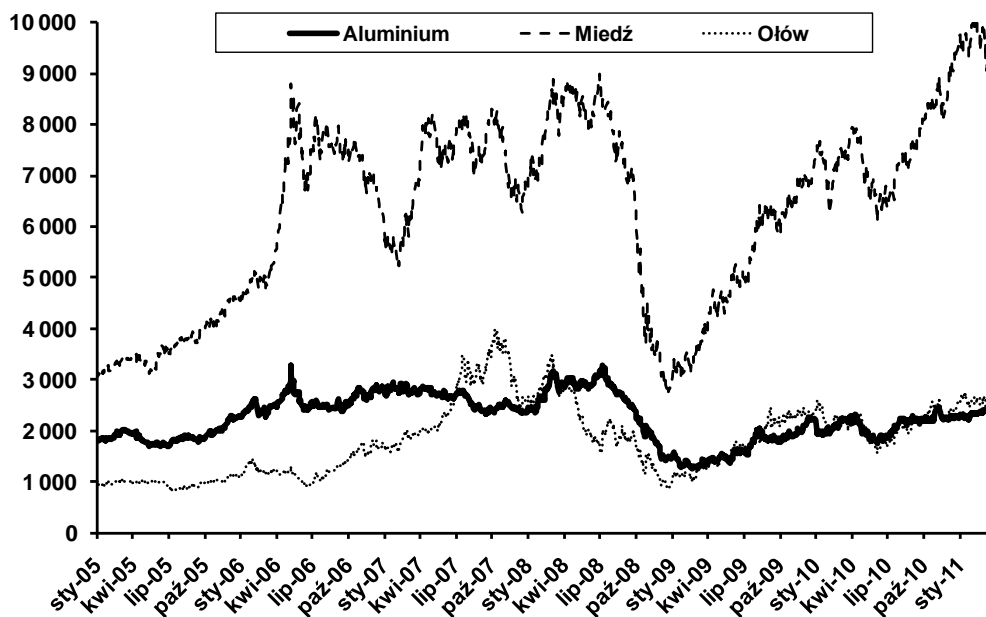
Rola notowań metali w kontekście przychodów Grupy

Dla poziomu przychodów realizowanych w Grupie Boryszew bardzo istotne znaczenie mają notowania metali na LME. Wynika to z tego, iż większą część wartości wyrobów produkowanych przez spółki z branży metali kolorowych stanowi sam surowiec.

Obserwowane w latach 2006-2008 wysokie ceny metali na LME, w tym przede wszystkim miedzi, wpływały pozytywnie na wielkość przychodów realizowanych przez Grupę Boryszew. Załamanie się notowań metali w drugiej połowie 2008r. konsekwentnie wpłynęło na ich spadek. W 2009r. zaobserwowano tendencję wzrostową cen metali w związku z poprawą światowej sytuacji makroekonomicznej. W 2010 roku, z wyjątkiem miedzi, ceny metali znajdowały się w trendzie bocznym, ciągle pozostając na wysokich poziomach, które są zbliżone do poziomów "przedkryzysowych". Notowania miedzi na przełomie 2010 i 2011 roku osiągają historyczne maksimum.



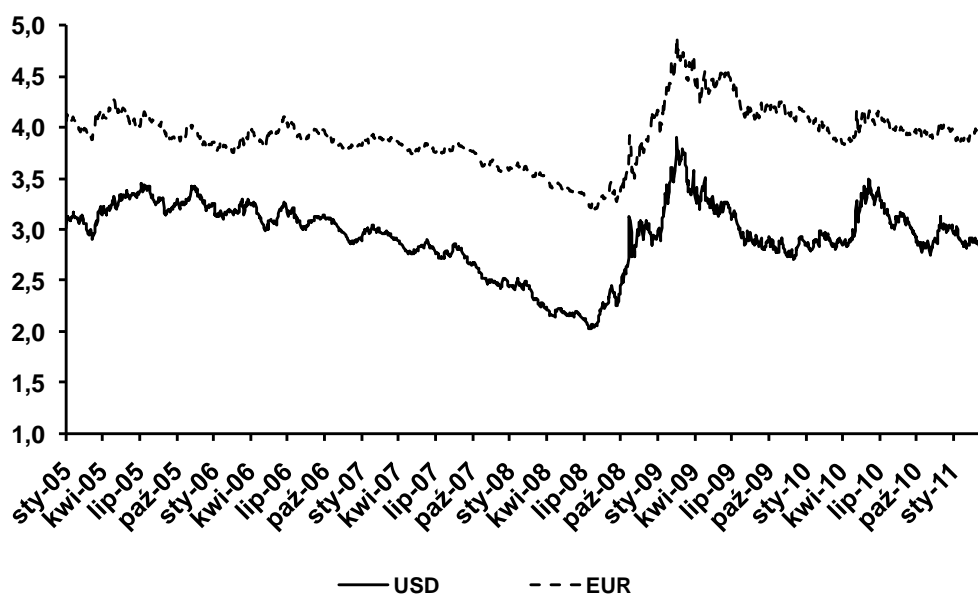
Średnie ceny metali na LME w USD od stycznia 2005r. do marca 2011r.



Rola notowań walut w kontekście przychodów Grupy

Zważywszy, że około połowa sprzedaży Grupy Emitenta to eksport, istotne znaczenie dla wielkości osiągniętych przychodów mają notowania walut. Wyższy kurs walut obcych oznacza konsekwentnie wyższe przychody ze sprzedaży.

Średnie notowania EUR i USD w NBP od stycznia 2005 r. do marca 2011r.



9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

Emitent nie identyfikuje jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i ogólnej jako mające w przeszłości, obecnie lub mogące – bezpośrednio lub pośrednio – mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta (zarówno krótko-, jak i długoterminowego)

Grupa Boryszew – źródła kapitału

tys. zł	2008	2009	I kwartał 2010	2010	I kwartał 2011
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM, w tym	785 767	895 674	918 397	1 137 438	1 164 695
Kapitał własny przy pisany jednostce dominującej	393 770	417 928	418 059	621 468	637 268
Kapitał mniejszości	391 997	477 746	500 338	515 970	527 427
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	238 113	225 117	210 589	242 150	236 109
Kredyty, pożyczki, pap. dłużne, inne zob. fin.	171 093	141 431	101 022	144 500	133 384
Rezerwa na podatek dochodowy	33 518	61 864	63 018	77 101	78 427
Rezerwy	20 933	13 512	12 265	13 675	13 398
Pozostałe	12 569	8 310	34 284	6 874	10 900
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	1 072 309	840 047	894 417	917 005	996 302
Kredyty, pożyczki, pap. dłużne, inne zob. fin.	687 307	535 486	532 049	474 282	486 913
Zobowiązania handlowe oraz pozost. zobowiązania	256 426	279 243	307 319	405 869	469 654
Rezerwy	87 634	15 424	13 186	24 596	26 064
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 678	0	494	710	3 610
Pozostałe	39 264	9 894	41 369	11 548	10 061
Zobowiązania związane z akty wami przeznaczonymi do sprzedaży	146 597	46 502	24 902	43 867	45 732
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	1 457 019	1 111 666	1 129 908	1 203 022	1 278 143
PASYWA RAZEM	2 242 786	2 007 340	2 048 305	2 340 460	2 442 838

Grupa Boryszew - analiza wskaźnikowa źródeł finansowania

	2008	2009	I kwartał 2010	2010	I kwartał 2011
Wskaźnik struktury kapitału	0,30	0,25	0,23	0,21	0,20
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	65%	55%	55%	51%	52%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	11%	11%	10%	10%	10%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,85	1,24	1,23	1,06	1,10
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	0,71	0,85	0,87	0,98	1,01
Majątek trwały/Aktywa	0,50	0,53	0,52	0,49	0,47
Zapasy/Aktywa	0,16	0,17	0,15	0,17	0,18
Należności/Aktywa	0,23	0,22	0,24	0,25	0,27

- wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,
- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.



W strukturze finansowania Grupy Emitenta udział kapitałów wzrasta w stosunku do zobowiązań. Na koniec 2008r. wynosił 35%, na koniec 2009r. 45%, na koniec 2010r. wynosił 49% a na koniec I kwartału 2011r. 48%. W strukturze finansowania przeważają zobowiązania krótkoterminowe. W 2008r. zobowiązania stanowiły 65%. Na kredyty i pożyczki przypadają 38%, rezerwy 6% a zobowiązania handlowe 11%. Na koniec 2009r. zobowiązania stanowiły 55%, z czego 34% to kredyty i pożyczki, 14% zobowiązania handlowe oraz 5% rezerwy. W listopadzie 2009r. zostały wykupione wyemitowane obligacje (69 mln zł), w związku z tym udział finansowania zewnętrznego na koniec 2009r. maleje. Na koniec 2010r. zobowiązania stanowią 51% pasywów. Kredyty i pożyczki mają udział 27%, zobowiązania handlowe 17% a rezerwy 5%. Od 2008r. w strukturze pasywów prezentowane są zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży. Większość z nich stanowi HMN Szopienice w likwidacji. W I kwartale 2011r. zobowiązania stanowiły 52% pasywów, w tym kredyty i pożyczki 25%, zobowiązania handlowe 19% a rezerwy 5%.

Obserwowana tendencja w strukturze finansowania to przede wszystkim efekt redukcji zadłużenia oraz kapitału obrotowego, który był spowodowany mniejszym zapotrzebowaniem na kapitał pracujący ze względu na optymalizację poziom zapasów, skracanie terminów spłaty należności oraz spadek cen niektórych produktów.

Grupa Boryszew – analiza płynności

	2008	2009	I kwartał 2010	2010	I kwartał 2011
Wskaźnik bieżącej płynności	0,95	1,02	1,00	1,19	1,21
Wskaźnik szybkiej płynności	0,61	0,61	0,66	0,75	0,76
Wskaźnik natychmiastowy	0,06	0,06	0,06	0,09	0,06

- wskaźnik bieżący – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;
- wskaźnik szybki – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych;
- wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

W 2009r. wskaźniki płynności były nieznacznie lepsze niż miało to miejsce w roku poprzednim. W 2010r. płynność ulega dalszemu silnemu umocnieniu. Poprawę potwierdza również I kwartał 2011r.

Płynność Grupy Emitenta jest silnie uzależniona od notowań metali na LME. Im wyższa cena metalu, tym większe jest zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Na pogarszanie się płynności Grupy w badanych okresach miała istotny wpływ strata HMN Szopienice w 2007r. na kontraktach terminowych w wysokości 55 mln zł, którą Grupa musiała pokryć finansowaniem zewnętrznym. Pozytywnie do poprawy płynności przyczyniają się działania zmierzające ku redukcji kapitału obrotowego.

W kontekście płynności, biorąc pod uwagę:

- wspomnianą w Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania skonsolidowanego za 2008r. konieczność restrukturyzacji zadłużenia z krótkoterminowego na długoterminowe oraz mając na uwadze zasadę kontynuacji działalności,
- uwagę w raporcie Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania skróconego sprawozdania skonsolidowanego za pierwsze półrocze 2009r, dotyczącą ryzyka płynności w odniesieniu do zasady kontynuacji działalności,
- uwagę w Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania skonsolidowanego za 2009r dotyczącą niskich wskaźników płynności, wysokiego poziomu zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu z majątkiem obrotowym, w odniesieniu do zasady kontynuacji działalności,
- uwagę w raporcie Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania skróconego sprawozdania skonsolidowanego za pierwsze półrocze 2010r, dotyczącą ryzyka płynności w odniesieniu do zasady kontynuacji działalności,

należy zaznaczyć, że Grupa Boryszew podjęła szereg kroków w kierunku redukcji i restrukturyzacji zadłużenia, czego efektem w 2009r. jest m.in. spadek zobowiązań krótkoterminowych o 232 mln zł w porównaniu do 2008r. Równocześnie, w tym samym okresie, Grupa Boryszew zmniejszyła zobowiązania długoterminowe o 13 mln zł. Należy również wspomnieć, iż w 2009r. sam Emitent wykupił wszystkie obligacje zewnętrzne, których wartość

nominalna na koniec 2008r. wynosiła 81 mln zł oraz spłacił część zobowiązań kredytowych. Spółka w ostatnich dwóch latach dokonała również istotnej restrukturyzacji i optymalizacji zadłużenia z tytułu kredytów wobec banku PKO BP.

W latach 2009-2010 nastąpiła znacząca poprawa płynności Grupy. Poza spłatami kredytów, bardzo pozytywnie przyczyniły się wpływy z emisji akcji serii E i F.

Należy zaznaczyć, że w dniu 2 września 2010r. Boryszew otrzymał raport firmy Dun and Bradstreet wraz z oceną i bardzo dobrymi ratingami.

Szczegółowe parametry ratingu Dun and Bradstreet, sytuację kredytową oraz rezultaty prowadzonych działań w obszarze restrukturyzacji zadłużenia przedstawiono w punkcie 10.3.

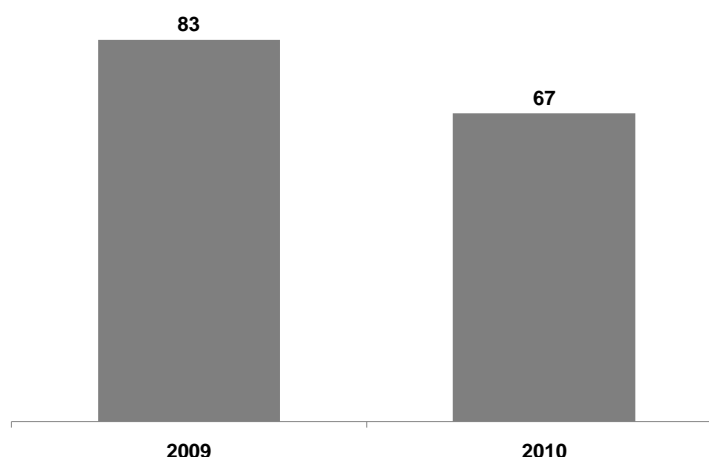
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Grupa Boryszew – przepływy środków pieniężnych

tys. zł	2008	2009	I kwartał 2010	2010	I kwartał 2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk /strata przed opodatkowaniem	-253 839	58 901	18 247	139 278	40 138
Korekty	268 552	163 545	12 010	-115 253	21 774
Zysk (strata) przed zmianami kapitału obrotowego	14 713	222 446	30 257	24 025	61 912
Zmiany w kapitale obrotowym	372 076	36 809	-25 424	30 995	-58 199
Przepływy netto z działaln. operacyjnej	343 156	263 497	3 022	56 171	3 625
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wpływy ze zbycia rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych					
	15 389	46 989	8 564	42 522	3 596
Inne wpływy inwestycyjne					
	22 626	92 974	30 657	99 566	622
Nabywanie rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych					
	93 510	33 386	8 241	123 608	15 101
Inne wydatki inwestycyjne					
	81 739	15 100	1 004	11 838	392
Przepływy netto z działaln. inwestycyjnej	-137 234	91 477	29 976	6 642	-11 275
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów finansowych					
		50		106 567	
Wpływy z kredytów i pożyczek					
	115 190	131 741	51 951	127 520	78 138
Emisja dłużnych papierów wartościowych					
			1 092	2 428	94
Inne wpływy finansowe					
	21 921				
Spłaty kredytów i pożyczek					
	250 052	343 572	66 733	186 781	73 940
Wypłaty dłużnych papierów wartościowych					
	19 500	81 760			
Wypłacone dywidendy					
	11 469	201			
Inne wydatki finansowe					
	81 481	77 474	17 094	80 572	15 744
Przepływy netto z działaln. finansowej	-225 391	-371 216	-30 784	-30 838	-11 452
Przepływy środków pieniężnych netto ogółem	-19 469	-16 242	2 214	31 975	-19 102
Środki pieniężne na początku okresu					
	88 816	69 407	51 401	51 476	82 052
Różnice kursowe i środki nabytych jednostek					
	60	-1 467	-1 358	-377	-199
Środki pieniężne z działalności zaniechanej					
	-33	-222	-691	-1 022	-1 022
Środki pieniężne na koniec okresu	69 374	51 476	51 566	82 052	61 729

Grupa Boryszew notowała wysokie dodatnie przepływy operacyjne we wszystkich badanych okresach. W 2008r. wyniosły one ponad 340 mln zł a w 2009r. 263 mln zł. Pozytywnym przepływom w ostatnich okresach sprzyjały przede wszystkim spadające ceny metali, spadek sprzedaży oraz działania ukierunkowane na minimalizację kapitału obrotowego (patrz: wykres poniżej). W 2010r. przepływy operacyjne zmniejszyły się głównie w wyniku wyższych cen metali na LME i wyniosły 56 mln zł.

Grupa Boryszew - rotacja kapitału pracującego w dniach*



* (Zapasy + należności handlowe oraz pozostałe należności - zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania)/przychody ze sprzedaży*365

W 2008 roku Grupa Emitenta realizowała szereg projektów inwestycyjnych, w związku z czym przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne. W 2009r. Grupa Emitenta z jednej strony ograniczyła nakłady inwestycyjne do niezbędnego minimum, z drugiej strony uzyskała wpływy ze sprzedaży zbędnego majątku, m.in. w Boryszewie – Oddziale Elana oraz Impexmetal – Hucie Aluminium Konin, wpływy ze sprzedaży akcji Impexmetal oraz wpływy ze sprzedaży praw do emisji CO₂ w Elanie Energetyka. Konsekwentnie w 2009r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość dodatnią.

W 2010r. w działalności inwestycyjnej nastąpił wpływ środków pieniężnych w kwocie netto 1,5 mln zł. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej to przede wszystkim efekt:

- 89,8 mln zł - wpływy ze zbycia aktywów finansowych (akcje/udziały Impexmetal, Izolacja Matizol, FLT Metall, SM Dom),
- 1,0 mln zł - otrzymane dywidendy,
- (81,1) mln zł – ujemne saldo wpływów/wydatków dot. zbycia/nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, w tym 78,8 mln zł ujemny wpływ salda wpływów i wydatków związanych z nabyciem majątku Grupy Maflow,
- (3,1) mln - ujemne saldo pozostałych wpływów/wydatków z działalności inwestycyjnej.

W 2010 roku Grupa wydała 124 mln zł z tytułu inwestycji w rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne. Największe wydatki inwestycyjne zrealizowano w spółkach: Boryszew (nabycie bezpośrednie i pośrednie aktywów trwałych i udziałów Grupy Maflow) – 78,8 mln zł, Baterpol - łączne wydatki 12,3 mln zł, WM Dziedzice – łączne wydatki 5,5 mln; NPA Skawina – 5,2 mln zł; Impexmetal – łączne wydatki 4,8 mln zł; Hutmen – łączne wydatki 3,8 mln zł. Zakup aktywów Grupy Maflow był najważniejszą inwestycją o charakterze rozwojowym w całej Grupie Emitenta. Dzięki tej inwestycji Grupa Boryszew weszła dynamicznie na rynek globalny, stając się dostawcą komponentów dla wymagającej branży motoryzacyjnej.

Ponadto istotną inwestycją o charakterze rozwojowym w 2010 roku była inwestycja w kwocie 6,0 mln zł dotycząca zwiększenia mocy topielnych w Spółce Baterpol. Pozostałe wydatki inwestycyjne dotyczyły głównie inwestycji kontynuowanych, modernizacyjnych oraz odtworzeniowych. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, wartość inwestycji w majątek trwały wzrosła prawie czterokrotnie, głównie ze względu na zakup aktywów Grupy Maflow.

W chwili obecnej dla Spółek Grupy priorytet stawowi odbudowa rynków sprzedaży oraz dążenie do maksymalnego wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych. Ponadto Grupa zamierza się skupić na dynamicznym powiększaniu swojego udziału w Segmencie Automotive, na bazie istniejącego majątku, bądź poprzez dalsze akwizycje.

W działalności finansowej w 2010 roku nastąpił wpływ środków pieniężnych netto w wysokości (30,8) mln zł, do którego w największym stopniu przyczyniło się:

- 80,9 mln zł - saldo wpływów/wydatków z emisji i na nabycie akcji własnych (w tym głównie sprzedaż akcji Boryszew S.A. w wysokości 106,6 mln zł ,skup akcji własnych Impexmetal S.A. w wysokości 25,6 mln zł. oraz pozostałe w wysokości 10,1 mln zł),

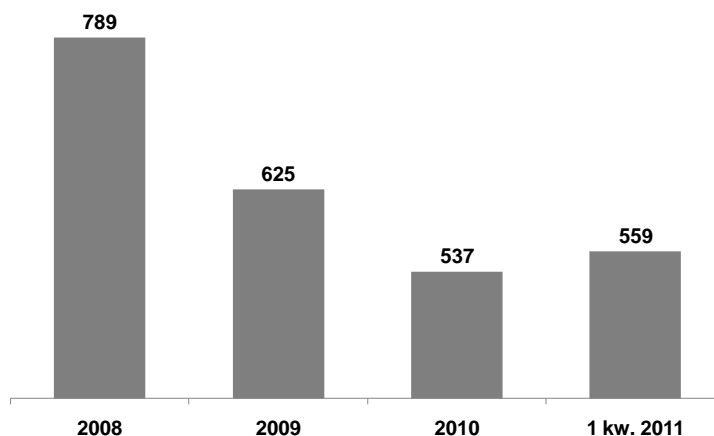


- (59,3) mln zł – saldo spłaconych/ udzielonych kredytów i pożyczek,
- (49,7) mln zł - zapłacone odsetki od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego,
- (2,8) mln zł – pozostałe.

Od 2008r. do końca 2010r. Grupa konsekwentnie zmniejsza zadłużenie odsetkowe. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w tym okresie łącznie wyniosły ponad -620 mln zł. Poza zaciągnięciami i spłatami kredytów i pożyczek, emisją i spłatą obligacji, odsetkami, w 2010r. Boryszew pozyskał ponad 31 mln zł z emisji akcji serii E oraz 75 mln zł z emisji akcji serii F.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Grupa Boryszew – redukcja zadłużenia odsetkowego netto dla działalności kontynuowanej* w ostatnim okresie (mln zł)



* Zadłużenie odsetkowe netto = kredyty + pożyczki + dłużne papiery wartościowe – środki pieniężne (dla działalności kontynuowanej)

Finansowanie zewnętrzne odgrywa w Grupie Boryszew bardzo istotną rolę. Do 2006r. kredyty i pożyczki służyły przede wszystkim finansowaniu przejęć kapitałowych, w tym akwizycji Impexmetal, na który Grupa Boryszew wydała prawie 300 mln zł. Od 2007r. Grupa Emitenta za pomocą źródeł zewnętrznych w postaci kredytów i dłużnych papierów wartościowych finansuje działalność operacyjną (kapitał obrotowy) oraz działalność inwestycyjną.

Z uwagi na wysokie zadłużenie osiągnięte przez Grupę w 2007r., podjęto działania mające na celu jego istotną redukcję. Efektami działań jest znaczący spadek zadłużenia odsetkowego. Od 2008r. do 2010r. dług netto dla działalności kontynuowanej zmniejszył się z 789 mln zł do 537 mln zł, tj. o 252 mln zł i 32%. Do zmniejszenia zadłużenia przyczyniła się również pozytywnie emisja akcji serii E i F oraz środki z nich pozyskane. Należy zaznaczyć, że w 2010 roku, mimo realizowanych przejęć Grupy Maflow, dług netto Grupy Emitenta uległ zmniejszeniu.

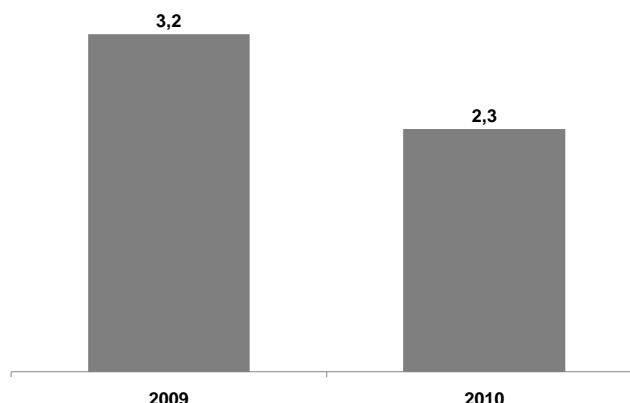
Obecnie, tj. w 2011r. poziom zadłużenia w Grupie Boryszew będzie uwarunkowany przede wszystkim:

- rezultatami prowadzonych działań akwizycyjnych w sektorze automotive,
- wpływami z emisji akcji serii G,
- tendencjami w notowaniach metali na LME.

Obecna sytuacja kredytowa Grupy Boryszew jest zdecydowanie bardziej komfortowa niż miało to miejsce w poprzednich dwóch latach. Zadłużenie odsetkowe na 31.03.2011r. w wysokości 559 mln zł netto, biorąc pod uwagę wielkość aktywów, w ocenie Boryszew jest poziomem jak najbardziej prawidłowym i pozwalającym na wykorzystywanie dźwigni finansowej w celu maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy.

Powyższe potwierdza również wskaźnik dług netto / EBITDA, który w 2010 roku osiągnął satysfakcjonujący i relatywnie bezpieczny poziom x2,3.

Grupa Boryszew - wskaźnik dług netto / EBITDA



W ostatnich kwartałach bardzo istotnej poprawie uległa polityka banków, które obecnie postrzegają Grupę Boryszew pozytywnie, będąc otwartym na finansowanie nowych projektów, zwłaszcza po wcześniejszych pozytywnych doświadczeniach, spłacie przez Grupę Emitenta kilkuset mln zł i znaczącej poprawie wyników finansowych. Wzrosła także ogólna przychylność w sektorze bankowych odnośnie ekspozycji na kredytobiorców. Grupa Boryszew, biorąc pod uwagę prowadzone z bankami rozmowy, widzi nie tylko wysokie prawdopodobieństwo możliwości rolowania obecnie posiadanych kredytów, ale również możliwość zaciągnięcia dodatkowych nowych kredytów.

Powyższe potwierdza fakt zaciągnięcia w sierpniu 2010r. dwóch nowych kredytów w Alior Banku oraz ING Banku Śląskim na łącznie 85 mln zł.

Ponadto, w marcu 2011r. Boryszew otrzymał raport firmy Dun and Bradstreet dotyczący kondycji płatniczej. Otrzymane wybrane główne ratingi w ramach raportu przedstawiają się następująco:

- Rating D&B: 5A1, co oznacza zdolność finansową powyżej 50 mln euro oraz „silną kondycję (ryzyko minimalne)”,
- D&B Failure Score = 100 (maksymalny), co oznacza, że 0% podmiotów publikujących sprawozdania finansowe ma niższe ryzyko upadłości,
- Paydex = 80 (maksymalny), co oznacza, że nie zarejestrowano negatywnych doświadczeń płatniczych.

W odniesieniu do kredytów zaprezentowanych w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego, uwzględniając ww. fakty, Grupa Boryszew nie postrzega istotnego ryzyka w zakresie utraty płynności poprzez utratę finansowania ze strony banków.

Potrzeby kredytowe Grupy Emitenta w ostatnim czasie zostały zrealizowane m.in. poprzez zaciągnięcie ww. kredytów w Alior Banku i ING Banku Śląskim oraz poprzez emisję akcji serii F, z której pozyskano 75 mln zł. Obecne źródła finansowania w pełni zaspokajają bieżące potrzeby Grupy Emitenta.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

Emitent nie napotyka na żadne ograniczenia w wykorzystywaniu posiadanych zasobów kapitałowych.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1.

Przedstawiony w pkt. 5.2.3 projekt nabycia zakładu w Indiach produkującego przewody dla branży automotive o wartości szacowanej ok. 7 mln EUR zostanie sfinansowany z kredytów i pożyczek.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

Boryszew – Oddział Maflow oraz zagraniczne spółki Maflow

Badania i rozwój dla zakładów Maflow, produkujących przewody samochodowe mają ogromne znaczenie. Biorąc pod uwagę postęp technologiczny w branży automotive, prowadzenie zaawansowanych prac rozwojowych jest kluczowym czynnikiem definiującym atrakcyjność Boryszew – Oddział Maflow jako dostawcy produktów do światowych producentów samochodów. Szereg nowych i coraz bardziej zaawansowanych technicznie produktów został przedstawiony w podpunkcie 6.1.8.

Główne centrum badawczo-rozwojowe pod kątem zakładów Maflow, jest częścią spółki Maflow BRS we Włoszech. Część prac badawczych prowadzona jest również w Boryszew – Oddział Maflow.

Z nowych technologii wdrożonych do produkcji w ostatnich latach należy wymienić technologię produkcji przewodów klimatyzacyjnych z niską emisją, co ma olbrzymie znaczenie w obliczu norm europejskich odnośnie ochrony środowiska.

Obecnie prowadzone są prace badawczo-rozwojowe związane z wdrożeniem do produkcji wewnętrznego wymiennika ciepła stanowiącego także rozszerzenie asortymentu. Wewnętrzny wymiennik ciepła (IHX) jest produktem, który w perspektywie kilku najbliższych lat stanie się jednym z wymaganych elementów układu klimatyzacyjnego w samochodzie. Z tego względu konieczna jest inwestycja w opracowanie projektu technologicznego dla tego typu produktu .

Kolejnym realizowanym projektem jest wdrożenie lutowania indukcyjnego zamiast dotychczasowego lutowania płomieniowego co zaowocuje przeskokiem technologicznym umożliwiającym redukcję kosztów procesu lutowania. Obecnie w trakcie uruchomienia jest pierwsza tego typu maszyna

Realizowane są również prace nad technologią krótkiego gięcia - umożliwiające redukcję kosztów procesu gięcia – obecnie trwają prace nad definiowaniem celów projektu.

Kolejnym projektem są prace nad technologią gięcia po montażu - umożliwiające redukcję kosztów i optymalizację zarządzania procesem -- obecnie trwają prace nad definiowaniem celów projektu.

Obecnie Maflow BRS bierze udział m.in. w następujących pracach B+R, realizowanych z zewnętrznymi instytucjami:

- I-MAC 30/50: zwiększenie wydajności przewodów klimatyzacyjnych o 30% wraz z redukcją emisji o 50%,
- SAE CRP150-2: projekt sponsorowany m.in. przez Volkswagena i Audi, mający na celu wprowadzenie do wykorzystywania nowych płynów chłodzących układy klimatyzacyjne,
- TIFFE team – projekt zainicjowany przez Komisję Europejską, realizowany m.in. z Fordem i Fiatem, mający na celu pełną integrację systemów wymiany ciepła w samochodzie.

Boryszew – Oddział Maflow

	2010 (za okres 10.08- 31.12.2010)	1 kwartał 2011
Wydatki na badania i rozwój [tys. zł]	1 407	1 074



Maflow BRS

	2010 (za okres 01.10- 31.12.2010)	1 kwartał 2011
Wydatki na badania i rozwój [tys. zł]	2 373	2 519

Emitent nie posiada historycznych danych dot. wydatków na badania i rozwój dla zakładów R&D Grupy Maflow. Aspekty związane z patentami wykorzystywanymi przez zakłady Maflow opisane zostały w punkcie 6.4.

Baterpol

W 2008r. spółka opanowała i wdrożyła technologię zmniejszenia zawartości (usuwania) talu ze swoich wyrobów.

W lipcu 2009r. Spółka podpisała Umowę z Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego i Instytutem Metali Nieżelaznych w Gliwicach na wykonanie projektu celowego pn: „Opracowanie nowej technologii wytwarzania typoszeregu modyfikowanych stopów ołowiu w warunkach „Baterpol” sp. z o.o. z przeznaczeniem do produkcji akumulatorów” Zakończenie 30.06.2011 roku. Prace przebiegają zgodnie z harmonogramem .

Strategią Spółki jest :

1. Nadążanie za sygnalizowanymi przez naszych odbiorców zmianami jakościowymi w przemyśle akumulatorowym.
2. Stałe zmniejszanie oddziaływania na środowisko naszych zakładów.

W ramach tej strategii na badania i rozwój Spółka w poszczególnych latach wydała:

W 2009r. Spółka prowadziła próby w skali przemysłowej zeszkliwienia żużla powstającego w piecach do przetopu materiałów ołowionośnych w tym z wykorzystaniem szkła kineskopowego. Pozytywne efekty pozwoliły na rozpoczęcie budowy linii technologicznej do gospodarczego wykorzystania szkła kineskopowego i innych odpadów ołowionośnych. Inwestycja jest współfinansowana ze środków Narodowego i Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska. Inwestycja została zakończona i oddana do eksploatacji.

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Wydatki na badania i rozwój [tys. zł]	40	1 092	2 127	0

Boryszew – Oddział Elana

Zakład z racji ograniczania produkcji nie posiada strategii badawczo-rozwojowej a same wykonywane prace są na niewielką skalę.

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w latach 2008-2011:

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Nakłady na badania i rozwój [tys. zł]	38,0	22,0	0,0	0,0

W 2008r. zakład opracował rozwiązanie, które zostało zgłoszone do Urzędu Patentowego pod nazwą „Kopoliestry alifatyczne i sposób ich wytwarzania metodą polikondensacji w stanie stopionym”.

Boryszew ERG

W latach 2008-2010 spółka realizowała prace badawczo – rozwojowe w zakresie opracowania technologii nowych klejów i dyspersji polioctanowych oraz nowych receptur Ergolidów i płynów chłodniczych.

Przygotowano do ostatecznego wdrożenia technologie dla następujących wyrobów:

- klejów Winibor S, Winibor SF i Winibor SA,
- klejów CR/S/W – 8, CR/S/W – 10, CR/W/P – 8, CR/O,
- dyspersji polioctanowej Borwinył 60%JR,
- dyspersji polioctanowej Borwinył L.



Opracowano również technologie otrzymywania 40% i 60% dyspersji polioctanowych dla dużych producentów klejów do drewna.

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w latach 2008-2011:

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Wydatki na badania i rozwój [tys. zł]	594	525	497	160

Hutmen

W latach 2007-2009 spółka prowadziła badania nad "Opracowaniem technologii produkcji odlewniczych mosiądzów armaturowych". Pracę tę wdrożono w 2009, a jej koszty zamknęły się kwotą 93 tys. zł. W roku 2010 rozpoczęto pracę rozwojową „Opracowanie technologii przerobu surowców ołowionośnych w konwertorze KOGD”. Praca ta będzie kontynuowana po rozszerzeniu zakresu pozwolenia zintegrowanego określającego warunki korzystania ze środowiska naturalnego. Złożono odpowiednie wnioski o rozszerzenie pozwolenia.

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w latach 2008-2011:

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Wydatki na badania i rozwój [tys. zł]	3 000	93	248	0

Ze względu na planowane w najbliższych latach przeniesienie produkcji do nowej lokalizacji ograniczony jest program rozwoju i inwestycji, co pociąga za sobą ograniczenie prac badawczo-rozwojowych.

Impexmetal – Huta Aluminium Konin

Działania badawczo-rozwojowe Impexmetal - Huta Aluminium Konin w analizowanym okresie wynikały z przyjętej strategii. Jako producent wyrobów walcowanych z aluminium i jego stopów szczególny nacisk kładziemy na jakość i terminowość realizacji zamówień, a także dbałość o nowoczesność produktów. Przy złożonym i szybko zmieniającym się otoczeniu rynkowym, kluczowa jest zdolność do szybkiego dostosowywania się do oczekiwań i potrzeb klientów, dlatego inwestujemy w rozwój technologii i wdrożenie nowych produktów zgodnie z wymaganiami klientów.

W latach 2007-2008 realizowany był projekt celowy nr 6 ZR7 2007C/06844 „Uruchomienie technologii produkcji cienkich wyrobów walcowanych do zastosowania w motoryzacji i opakowaniach” - wykonawcą był Instytut Metali Nieżelaznych Oddział Metali Lekkich w Skawinie.

Dodatkowo prowadzone były prace rozwojowe przez służby badań i rozwoju huty, w ramach których zrealizowane zostały następujące zadania:

- opracowanie technologii produkcji materiałów natłuszczanych przeznaczonych głównie do produkcji pojemników „tea-light” oraz kontenerków do zastosowań spożywczych,
- opracowanie i zgłoszenie do Europejskiego Urzędu Patentowego autorskiego stopu Huty „Aluminium alloy, in particular for heat exchangers manufacturing”,
- opracowanie i wdrożenie technologii produkcji materiału przeznaczonego do wytwarzania trzonków do żarówek i świetlówek,
- utworzenie wspólnych zespołów technicznych z kluczowymi klientami z branży motoryzacyjnej, elektrotechnicznej i opakowaniowej, zajmujących się wdrażaniem nowych wyrobów i doskonaleniem już oferowanych,
- opracowanie i wdrożenie technologii wytwarzania materiału przeznaczonego do produkcji rur warstwowych wykorzystywanych w instalacjach ciepłej i zimnej wody,
- opracowanie i wdrożenie do seryjnej produkcji stopu typu „long-life” o nazwie HF311 nienaruszającego praw autorskich,
- opracowanie i wdrożenie stopu typu „long-life” o nazwie LT325 przeznaczonego do produkcji rurek wymienników ciepła dla motoryzacji,
- wdrożono do programu produkcyjnego stopy typu „long-life” przeznaczone do produkcji manifoldów i kolektorów samochodowych wymienników ciepła,



- opracowano i wdrożono technologię wytwarzania specjalnego materiału przeznaczonego do produkcji wielkogabarytowych, przemysłowych wymienników ciepła.

W roku 2010 rozpoczęto wspólnie z Instytutem Metali Nieżelaznych Oddziałem Metali Lekkich w Skawinie realizację projektu w ramach przedsięwzięcia Initech pt. „Opracowanie produkcji taśm ze stopów aluminium o specjalnych właściwościach użytkowych”. Realizacja projektu w latach 2010-2012 ma na celu opracowanie technologii produkcji nowych stopów aluminium przeznaczonych dla klientów (głównie z branży motoryzacyjnej) wymagających szczególnie wysokich parametrów funkcjonalnych materiału tj. formowalność, odporność korozyjna, wydłużony okres użytkowania. W wyniku realizacji projektu opracowane zostaną nowe stopy aluminium, które ze względu na udoskonalone właściwości będą mogły być wykorzystane nie tylko w motoryzacji, ale również w innych branżach, gdzie klienci stawiają szczególne wymagania dla zakupywanego materiału.

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w latach 2008-2011:

Okres	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Wydatki na badania i rozwój [tys. zł]	572	0	87	23

NPA Skawina

W 2008r. NPA Skawina realizowała następujące aktywności w obszarze badań i rozwoju:

- współpraca z Akademią Górniczo – Hutniczą w Krakowie – praca badawcza związana z prototypem konstrukcji przewodów napowietrznych typu HTLS, ,
- podpisanie porozumienia z grupą Delphi (USA) w zakresie uruchomienia produkcji przewodów aluminiowych dla przemysłu samochodowego,
- badania nad uzyskaniem drutów EHC ze stopu 6101,
- przygotowanie do rozpoczęcia prac badawczo-rozwojowych wspólnie z AGH Kraków i KBN w zakresie uruchomienia produkcji walcówki przeznaczonej do wytwarzania drutów aluminiowych cienkich.

W 2009r. NPA Skawina zakończyła prace nad technologią produkcji walcówki aluminiowej do przetwarzania jej na druty cienkie.

W 2010 roku uruchomiony został projekt celowy 6ZR9 2007 C/06947 „Opracowanie technologii i uruchomienie produkcji walcówki z rafinowanego aluminium dla potrzeb wytwarzania nowej generacji drutów do zastosowań w elektrotechnice i elektronice” - wykonawcą pracy jest Wydział Metali Nieżelaznych Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie.

Ponadto rozpoczęto prace nad uruchomieniem produkcji nowych rodzajów przewodów typu GAP. Prace te kontynuowane są w 2011 roku.

Kontynuowano drugi etap prac związanych z przewodami dla przemysłu samochodowego i uruchomiono produkcję wybranych asortymentów przewodów z drutów cienkich.

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Wydatki na prace badawczo-rozwojowe [tys. zł]	89	497	1 326	122

WM Dziedzice

W ostatnich dwóch latach spółka realizowała następujące zadania w zakresie badań i rozwoju:

- zwiększenie wydajności procesów i poprawę uzysków - optymalizacja grubości i szerokości taśm odlewanych, zwiększenie prędkości odlewania,
- zwiększenie uzysku poprzez modyfikację matryc,
- obniżenie kosztów produkcji i skrócenie cyklu technologicznego produkcji prętów,
- optymalizacja wykrojników do wycinania krążków monetarnych.
- zwiększenie asortymentu gatunkowego krążków monetarnych.
- prace nad wdrożeniem produkcji krążków monetarnych ze stali, pokrywanych miedzią, niklem i innymi stopami miedzi



- zwiększenie wydajności procesów wyciskania i poprawę uzysków – optymalizacja długości wlewków,
- zwiększenie uzysków odlewania na stopach z zawartością krzemu – modyfikacja krystalizatorów,
- próby wdrożenia do produkcji rur kondensatorowych ze stopów CuNi30Mn1Fe i CuNi10Fe1Mn,
- wdrożenie do produkcji prętów w kręgach o wadze do 1200kg,
- próby wdrożenia do produkcji kształtowników ze stopów 6082 i rur ze stopów 5049 i 3103 dla firmy Maflow (przemysł motoryzacyjny),
- prace badawczo-rozwojowe zmierzające do poszerzenia asortymentu oraz zwiększenia poziomu produkcji wytwarzanych wyrobów, poprzez próby z nowymi gatunkami stopów oraz nowymi kształtami /przeprowadzono próby z nowymi gatunkami stopów z zawartością krzemu (CW 713R, CW 708R) oraz z zawartością manganu (CW 720R, CW 723R), wyroby z w/w gatunków zostały wprowadzone do oferty handlowej,
- próby z odlewaniem i przeróbką plastyczną stopów wykorzystywanych do produkcji synchronizatorów w skrzyniach biegów (EIFELWERK – TL 084)

W 2010 roku rozpoczęto prace dotyczące uruchomienia produkcji rur cienkościennych oraz próby z wdrożeniem do produkcji rur kondensatorowych ze stopów CuNi30Mn1Fe i CuNi10Fe1Mn.

Rozpoczęto równocześnie prace badawczo-rozwojowe dotyczące produkcji krążków bimetalowych ze szczególnym uwzględnieniem krążków z elementami platerowanymi.

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w latach 2008-2011:

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Wydatki na badania i rozwój [tys. zł]	0	355	1455	217

ZM Silesia

Po uzyskaniu w grudniu 2008r. decyzji o przyznaniu dofinansowania na projekt celowy „Opracowanie technologii produkcji bieli cynkowej z udziałem cynku wtórnego w jednoretortowym piecu płomiennym przy jednoczesnym ograniczeniu strat cynku”, spółka rozpoczęła prace nad projektem, który powinien być zrealizowany w 2011r.

Realizowane prace badawcze i rozwojowe mają na celu wzrost konkurencyjności wyrobów Spółki na rynku, zwiększenie możliwości sprzedaży oraz obniżenie kosztów wytwarzania wyrobów.

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w latach 2008-2011:

	2008	2009	2010	1 kwartał 2011
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe [tys. zł]	0	422	0	58

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego

Tendencje w Grupie Boryszew w I kw. 2011r. w odniesieniu do IV kw. 2010r. i I kw. 2010r.

tys. zł	I kwartał 2010	IV kwartał 2010	I kwartał 2011
Przychody ze sprzedaży ogółem z działalności kontynuowanej	671 767	913 273	1 021 633
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	611 590	821 942	906 028
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	60 177	91 331	115 605
marża brutto na sprzedaży	9,0%	10,0%	11,3%
Koszty sprzedaży	9 235	18 035	16 274
zmiana % do okresu poprzedzającego		15%	-57%
jako % sprzedaży	1,4%	2,0%	1,6%
Koszty ogólnego zarządu	31 821	50 368	52 577
zmiana % do okresu poprzedzającego		54%	-46%
jako % sprzedaży	4,7%	5,5%	5,1%
Zapasy	302 451	409 289	447 707
zmiana % do okresu poprzedzającego		18%	29%

Tendencje w produkcji, sprzedaży i cenach w 1 kwartale 2011r. w kontekście zmian w sytuacji rynkowej i ożywienia po kryzysie gospodarczym

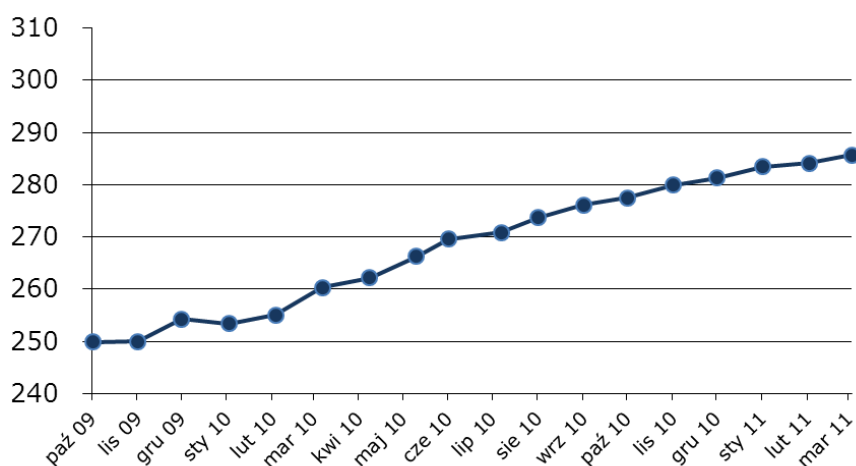
Od IV kwartału 2009r., w obszarze produkcji i tym samym sprzedaży spółek Grupy Boryszew, istotny wpływ wywarło ożywienie po obserwowanym wcześniej bardzo dotkliwym kryzysie gospodarczym, którego największy efekt odczuły spółki dostarczające produkty dla branży budowlanej i motoryzacji. W okresie kryzysu, poza Boryszewem - Oddziałem Elana, w którym spadek produkcji i sprzedaży wynikał głównie z restrukturyzacji, największe zmniejszenie obrotów w całej Grupie zanotowała spółka handlowa FLT Polska, dostarczająca m.in. łożyska do francuskiej grupy motoryzacyjnej PSA. O ile w 2008r. spółka ta zrealizowała sprzedaż o wartości 313 mln zł, to w 2009r. wyniosła ona zaledwie 146 mln zł.

Rok 2010 przyniósł poprawę praktycznie we wszystkich obszarach działalności. W 2010r. przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta wyniosły 3.135 mln zł i były w stosunku do zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, wyższe o 907 mln zł. Ok. 41% wzrost przychodów ze sprzedaży był głównie wypadkową wpływu niżej wymienionych czynników:

- ożywienia gospodarczego,
- wzrostu średnich cen metali na rynkach światowych,
- wzrostu wolumenu sprzedaży w Grupie Kapitałowej,
- aprecjacji złotego względem EUR i USD,
- przejęcia zakładów Grupy Maflow.

Podstawowym czynnikiem wpływającym na poziom przychodów ze sprzedaży były notowania metali na rynkach światowych.

Wolumen sprzedaży Grupy Emitenta 12-miesięczny kroczący (tys. ton)



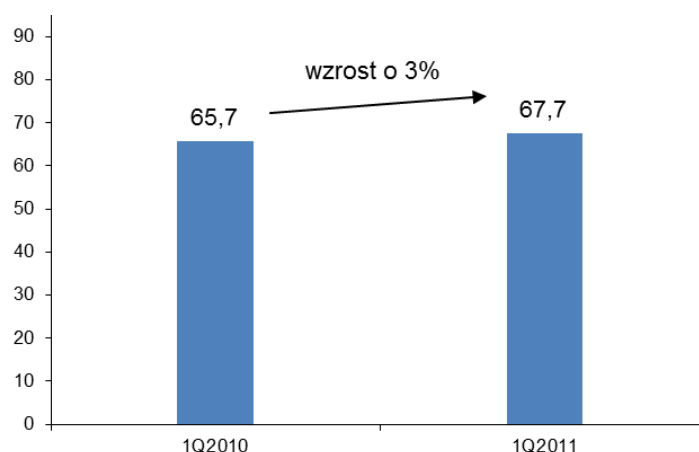
W I kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Boryszew wyniosły 1 021,6 mln zł i były wyższe o prawie 350 mln zł w stosunku do przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 52% był głównie wypadkową wpływu czterech niżej wymienionych czynników:

- zakupu aktywów Grupy Maflow,
- wzrost wolumenu sprzedaży,
- wzrostu średnich cen najważniejszych metali na rynkach światowych, zmiany notowań kursów walut.

Jako podstawową przyczynę zwiększenia poziomu przychodów należy wskazać wpływ zakupu aktywów Grupy Maflow – czołowego światowego producenta przewodów do klimatyzacji dla przemysłu motoryzacyjnego. Wpływ nabytych aktywów Maflow na skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej wyniósł w I kwartale 2011 roku 157,1 mln zł, tj. 15% całości przychodów Grupy Emitenta.

Kolejną przyczyną wzrostu przychodów ze sprzedaży był wzrost wolumenu sprzedaży. Spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej Boryszew sprzedały w ramach działalności kontynuowanej w I kwartale 2011 roku 67,7 tys. ton, tj. o prawie 3 % więcej produktów, towarów i materiałów niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (o 2,0 tys. ton więcej).

Grupa Boryszew – wolumen sprzedaży (tys. ton) w I kw. 2011r. i I kw. 2010r.



Do osiągnięcia wyższego wolumenu sprzedaży w I kwartale 2011 roku przyczyniły się spółki działające w przetwórstwie metali, w tym: NPA Skawina o 2,1 tys. ton (o 53%), Impexmetal (tylko Huta Aluminium Konin) o 1,9 tys. ton (o 10%), ZM Silesia o 1,5 tys. ton (o 21%), Hutmen o 0,5 tys. ton (o 14%) oraz WMD Zdzieszowice o 0,2 tys. ton (o 4%).



Do najważniejszych asortymentów, które zanotowały w I kwartale 2011 roku najwyższy wzrost wolumenów sprzedaży w porównaniu do I kwartału 2010 roku., należy zaliczyć:

- walcówka aluminiowa – NPA Skawina – wzrost o 1 750 ton tj. 35% do 2 501 ton,
- wyroby zimnowalcowane – Huta Aluminium Konin – wzrost o 1 519 ton, tj. o 12% do poziomu 13 051 ton,
- przewody – NPA Skawina – wzrost o 697 ton tj. 80% do poziomu 1 515 ton,
- tlenki cynku – ZM Silesia – wzrost o 663 ton, tj. o 22% do poziomu 2 961 ton,
- blachy cynkowo-tytanowe – ZM Silesia – wzrost o 576 ton, tj. o 106% do poziomu 1 119 ton,
- wyroby z miedzi – Hutmen – wzrost o 428 ton, tj. o 19% do poziomu 2 207 ton,
- wyroby cienkie – Huta Aluminium Konin – wzrost o 312 ton, tj. 7% do poziomu 4 529 ton,
- rury – WM Dziedzice – wzrost o 166 ton, tj. o 27% do poziomu 615 ton,
- włókna cięte – Oddział Elana – wzrost o 114 ton, tj. o 90% do poziomu 241 ton.

Trzecim czynnikiem wpływającym na poziom przychodów ze sprzedaży były notowania metali na rynkach światowych. W I kwartale 2011 roku prawie 70% przychodów ze sprzedaży było wygenerowanych przez spółki działające w przetwórstwie metali nieżelaznych. I kwartał 2011 roku był kolejnym okresem wzrostu średnich cen najważniejszych dla Grupy metali na LME. Ceny dwóch podstawowych surowców w Grupie, tj. miedzi i aluminium wzrosły odpowiednio o 33% i 12%. Pozostałe istotne dla Grupy metale, tj. ołów i cynk wzrosły odpowiednio o 17% i 5% w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego.

Czynnikiem mającym niewielki wpływ na poziom przychodów były notowania walut. Polski złoty nieznacznie się umocnił w I kwartale 2011 r. o 1% (4 grosze) w stosunku do euro, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Generalny wzrost marż handlowych związany z poprawą koniunktury zniwelował negatywny wpływ nieznacznego umocnienia złotego w stosunku do euro. W euro są wyrażone w większości marże przerobowe spółek „metalowych”.

W I kwartale 2011 roku krajowa waluta pozostała na identycznym poziomie 2,88 w stosunku do dolara amerykańskiego w porównaniu do porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Poziom notowań dolara ma wpływ na poziom przychodów, gdyż główną składową ceny produktów Grupy jest cena surowca (metal) wyrażona w USD. Dodatkowo notowania dolara w bezpośredni sposób przekładają się na wyniki spółki Baterpol S.A.– obecnie jedyne go producenta metalu pierwotnego w Grupie, który realizuje marżę producentką.

Średnie ceny najważniejszych metali liczone w złotówkach wzrosły w I kwartale 2011 w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego: miedź o 33% do 27 815 zł/tonę, ołów o 18% do 7 513 zł/tonę, aluminium o 13% do poziomu 6 740 zł/tonę cynk o 5% do poziomu 6 902 zł/tonę.

Tendencje w zapasach

Wzrost poziomu zapasów w ostatnich kwartałach wynika przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży ilościowej, wzrostu cen metali na światowych giełdach oraz włączenia do konsolidacji zapasów przejętej Grupy Maflow.

Tendencje w kosztach

Wzrost wyniku brutto na sprzedaży w I kwartale 2011 roku o 48% do poziomu 115,6 mln zł, był następstwem przede wszystkim konsolidacji spółek Grupy Maflow (wzrost o 31,2 mln zł), wzrostu wolumenu sprzedaży spółek w Grupie Kapitałowej oraz poprawy marż handlowych w większości spółek. Dodatkowo wysokie notowania ołowiu wpływają w bezpośredni sposób na poprawę wyników spółki Baterpol. Największy przyrost wyniku brutto na sprzedaży nastąpił w spółce Impexmetal – wzrost wyniku o 6,5 mln zł, głównie na skutek wyżej wspomnianego zwiększenia się marż handlowych oraz wolumenu sprzedaży o prawie 10%. Ponadto istotną poprawę wyników brutto na sprzedaży zanotowały następujące spółki: NPA Skawina o 3,2 mln zł, Hutmen o 2,9 mln zł, Baterpol o 2,7 mln zł, ZM Silesia o 2,6 mln zł, FŁT Polska o 2,1 mln zł, Boryszew ERG o 1,2 mln zł. Średnia marża brutto na sprzedaży w Grupie Kapitałowej wzrosła w I kwartale br. o 2 pp. do poziomu 11%.

Wzrost kosztów sprzedaży, wynikał głównie z ujęcia w konsolidacji Grupy Maflow oraz ze wzrostu wolumenów sprzedaży ale także ze wzrostu kosztów transportu związanych ze wzrostem cen paliw.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynikał głównie z przejęcia aktywów Grupy Maflow. Pomimo prowadzonych działań akwizycyjnych, udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży pozostał na tym samym poziomie 5%.



Tendencje po 1 kwartale 2011 roku

Tendencje w produkcji, sprzedaży i cenach

W okresie kwiecień – maj wpływ na tendencje w produkcji, sprzedaży i cenach miały niżej wymienionych czynniki:

- kontynuacja ożywienia gospodarczego,
- kontynuacji wzrostu wolumenu sprzedaży w Grupie Kapitałowej Emitenta,
- spadku średnich cen metali na rynkach światowych,
- dalszej aprecjacji złotego względem EUR i USD,
- przejęcia zakładów Grupy Maflow.

Publikacja w maju wzrostu PKB po 1Q w wysokości 4,4% r/r pokazuje kontynuację ożywienia gospodarczego w Polsce. Prognoza Ministerstwa Finansów dotycząca wzrostu PKB w 2011 roku wynosiła 4,0% r/r. Podobny trend występuje w gospodarce niemieckiej, która jest najważniejszym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej.

Pozytywne dane z najważniejszych gospodarek miały znaczący wpływ na kontynuację trendu wzrostowego wolumenów produkcji i sprzedaży w grupie kapitałowej.

W okresie od połowy kwietnia do początku maja mieliśmy do czynienia z głęboką korektą na rynku surowcowym. Dienne spadki cen podstawowych metali dochodziły do 6% (ołów). Średniomiesięczne ceny metali liczone w USD (maj w porównaniu z marcem 2011r.) zanotowały zmiany od -8% (cynk i ołów) do +1% (aluminium). Oczekuje się, że wpływ ww. korekty nie będzie miał znaczącego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej Boryszew.

W okresie kwiecień-maj 2011r. nastąpiło dalsze umocnienie się polskiego złotego względem EUR i USD. W porównaniu do stanu na koniec 1 kwartału 2011r., polski złoty na koniec maja umocnił się o 1% w stosunku do EUR (3,96) oraz 3% w stosunku do USD (2,75).

Przejęcie Grupy Maflow będzie miało pozytywny wpływ na poziom sprzedaży, ze względu na brak wpływu przychodów tej grupy na przychody Grupy Boryszew w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Tendencje w zapasach

Poziom zapasu jest wypadkową cyklu rotacji zapasów, ilości zapasów oraz ceny jednostkowej. W związku z 3-9% spadkiem cen metali liczonych w PLN (wg stanu na koniec maja 2011 roku w porównaniu do stanu na koniec 1 kwartału 2011r.), oczekiwany jest niewielki spadek poziomu zapasów po miesiącu maju. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego poziom zapasów będzie większy ze względu na dokonaną akwizycję Grupy Maflow.

Tendencje w kosztach

Koszty surowców są w dużej mierze wypadkową cen metali. W związku ze spadkiem notowań metali oczekiwany jest ich spadek. W związku z rosnącym wolumenem sprzedaży oczekiwany jest wzrost kosztów sprzedaży. Koszty przerobu i ogólnego zarządu mają głównie charakter stały i nie należy spodziewać się znaczącej zmiany w stosunku do poziomów na koniec 1 kwartału 2011r. Warto podkreślić, że spółki Grupy Emitenta dokonują ciągłej optymalizacji wszystkich poziomów kosztów.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

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

- dynamikę wzrostu gospodarczego na świecie, szczególnie w kluczowych dla Grupy branżach (motoryzacja i budownictwo),
- dostępność oraz koszt zewnętrznych źródeł finansowania,



- poziom notowań metali i walut determinujący wysokość kapitału obrotowego oraz efektywność sprzedaży eksportowej i krajowej. Wyniki Grupy Kapitałowej Boryszew są wrażliwe na ceny łożu produkowanego przez Baterpol. Zyskom tej spółki sprzyjają wysokie ceny tego metalu, a także niski kurs złotego. Należy dodać, że w przypadku metali mających stosunkowo proste substytuty wysokie ceny powodują ograniczenie popytu na wyroby z tych metali – przykładem mogą być instalacyjne rury miedziane oraz blachy cynkowe na pokrycia dachowe.
- w przypadku spółek Segmentu Miedzi produkującego głównie półprodukty, obecne rekordowe ceny miedzi oscylujące wokół 9.000 USD/T oraz duża zmienność cen tego metalu w znaczący sposób wpływają na popyt. Należy zaznaczyć, że nie da się precyzyjnie i jednoznacznie oszacować wpływu wzrostu cen na wielkość popytu na produkty oferowane przez spółki Segmentu Miedzi.
- produkty Grupy Kapitałowej są w przeważającej części kierowane na eksport. Ponadto kurs złotego względem walut obcych wpływa na wysokość uzyskiwanych marż w złotychkach. Dalsze umacnianie się polskiego złotego negatywnie wpływa na konkurencyjność produktów Grupy Kapitałowej. Należy zauważyć, że poziom obecnego kursu złotówki jest o 20-30% wyższy od minimów ustanowionych w 2009 roku.
- koszt nośników energetycznych mających duże znaczenie w energochłonnym przemyśle przetwórstwa metali.

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

- dalszy rozwój Segmentu Automotive w Grupie, zarówno w aspekcie nabytej Grupy Maflow (zakupione zakłady w Polsce, Włoszech, Hiszpanii, Francji, spółki w Brazylii, Chinach, realizowanie nabycia zakładu w Indiach), jak i planowanych dalszych zakupów w tym sektorze (o postępkach w procesach akwizycyjnych informujemy na bieżąco w raportach bieżących).
- rozpoznanie aktywa z tytułu podatkowej ulgi strefowej - zwolnienia z płatności podatku CIT w związku z prowadzeniem działalności części produkcji Oddziału Maflow na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Tychach,
- efektywność restrukturyzacji majątkowej Grupy polegającej na zbywaniu aktywów nieprodukcyjnych (głównie gruntów),
- efektywność restrukturyzacji operacyjnej mającej na celu wzrost efektywności Grupy,
- sprzedaż praw do emisji CO2 przez Spółkę Elana Energetyka Sp. z o.o.,
- wpływ oddalenia w dniu 9 lutego 2011 roku apelacji HMN Szopienice S.A. w likwidacji od wyroku dotyczącego zwrotu pomocy publicznej udzielonej przez Skarb Państwa w 2005 roku. Po otrzymaniu uzasadnienia wyroku Sądu Apelacyjnego, Spółka wniosła w dniu 29 kwietnia br. skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Grupa wykazała na dzień 31.03.2011 r. zobowiązanie warunkowe w kwocie 20,3 mln zł (łącznie z odsetkami).
- 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.

13. Prognozy wyników

13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki

Dnia 13 marca 2011 roku w komunikacie bieżącym nr 22/2011 została opublikowana przez Zarząd Boryszew S.A. prognoza wyników Grupy Boryszew za 2011 rok.

W niniejszym Prospekcie Emisyjnym Zarząd Spółki potwierdza ww. prognozę wyników.

Podczas przygotowania prognoz wyników Grupy Kapitałowej Boryszew Zarząd Boryszew S.A. opierał się na własnych założeniach dotyczących rozwoju rynku na którym działa Grupa, a także na szczegółowych planach



prowadzenia działalności i rozwoju najważniejszych Spółek Grupy na rok 2011. Założenia te odzwierciedlają najlepszą wiedzę, przewidywania i plany Zarządu Boryszew S.A. oraz Zarządów najważniejszych Spółek Grupy.

Przy sporządzeniu prognoz wyników założono, że nie zmienią się w sposób istotny obecne warunki prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności uregulowania prawne podatkowe i administracyjne oraz nie będą miały miejsca wydarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć popyt na produkty oferowane przez Spółki Grupy bądź zmienić ich rentowność.

Podstawą prognozy wyników Grupy Kapitałowej na 2011 rok są budżety jednostkowe Emitenta oraz najważniejszych spółek Grupy Kapitałowej Boryszew.

Prognoza została sporządzona przy następujących najważniejszych założeniach makroekonomicznych (wielkości średnioroczne), które zostały opracowane na bazie prognoz instytucji finansowych oraz Zarządu Spółki:

Waluty:

- USD/PLN 2,80
- EUR/PLN 3,90

Metale na LME:

- Aluminium 2.400 USD/t
- Miedź 8.400 USD/t
- Ołów 2.400 USD/t
- Cynk 2.450 USD/t

Prognoza Grupy Kapitałowej bazuje na skorygowanych budżetach jednostkowych spółek, które sporządzone zostały wg. powyższych parametrów makroekonomicznych. Do wyżej wymienionych prognoz wprowadzono korekty, w celu zachowania zasady należytej ostrożności przez Zarząd.

Przedmiotowe korekty dotyczyły wyników na działalności operacyjnej oraz wyników zdarzeń o charakterze jednorazowym. Jako zdarzenia o charakterze jednorazowym Zarząd zidentyfikował głównie wyniki na sprzedaży zbędnego majątku, w tym przede wszystkim gruntów w stosunku do których nie istniała wystarczająca pewność, że dokonają się one w 2011 roku lub gdy oszacowano, iż ich efekty mogą się mniejszej być niższe od zaplanowanych.

Zaprezentowana w Prospekcie Emisyjnym prognoza wyników jest spójna z prognozą opublikowaną w dniu 13 marca 2011 roku Zarząd Boryszew S.A.

W prognozie nie uwzględniono wpływów toczących się obecnie procesów akwizycyjnych w nowe podmioty z branży automotive, w których Boryszew SA bierze udział (za wyjątkiem zakupu zakładu produkcyjnego w Indiach stanowiącego rozwój istniejącej Grupy Maflow).

W prognozie wyników uwzględniono wpływ Oferty Publicznej - emisji Akcji Serii G z wpływem 112,8 mln zł.

Założono, że środki z emisji zostaną przeznaczone na redukcję zadłużenia, co przyczyni się do mniejszego kosztu odsetek. Na chwilę obecną trudno przewidzieć, czy alternatywny cel Ofert Publicznej - udział w akwizycjach w branży automotive zakończy się sukcesem.

Zarząd Boryszew S.A. będzie monitorował poziom realizacji prognozy w oparciu o wewnętrzny system kontroli biznesowej. W przypadku, gdy Zarząd Boryszew S.A. poweźmie informację o istnieniu uzasadnionej przesłanki wskazującej na różnicę przekraczającą 10% w stosunku do do którejkolwiek z prognozowanych pozycji, informację tę przekaże niezwłocznie do publicznej wiadomości.

13.1.1. Założenia prognozowanych informacji finansowych, niezależne od Spółki

Do założeń, które pozostają poza kontrolą Emitenta, a które zostały przyjęte przez Emitenta przy przygotowaniu prognozy, należą min.:

- dynamika wzrostu gospodarczego na świecie, szczególnie w kluczowych dla Grupy branżach (motoryzacja i budownictwo),
- dostępność oraz koszt zewnętrznych źródeł finansowania,
- kształtowanie polityki prawnej i podatkowej w Polsce oraz pozostałych rynkach na których działa Spółka, której zmiany mogą wpłynąć na zmianę wyników prezentowanych w prognozach,
- poziom notowań walut, metali oraz ceny pozostałych surowców. Czynniki te determinują wysokość kapitału obrotowego oraz efektywność sprzedaży eksportowej i krajowej. W szczególności osłabienie euro i spadek



cen ołowiu negatywnie wpływają na osiągnięte zyski. W przypadku spółek Segmentu Miedzi produkującego głównie półprodukty, obecne rekordowe ceny miedzi oraz duża zmienność cen tego metalu w znaczący sposób wpływają na popyt. Brak jest możliwości jednoznacznego, miarodajnego i precyzyjnego ustalenia siły oddziaływania tych ryzyk na poszczególne wielkości zaprezentowane w prognozie.

- poziom cen produktów grupy kapitałowej będący następstwem rynkowych cen tych produktów oraz parametrów makroekonomicznych, w tym przede wszystkim kursów walut oraz notowań metali,
- koszt nośników energetycznych mających duże znaczenie w energochłonnym przemyśle przetwórstwa metali.

13.1.2. Założenia prognozowanych informacji finansowych, zależne lub częściowo zależne od Spółki

Założenia przyjęte przy przygotowaniu prognozy, na które Emitent ma wpływ lub częściowy wpływ, obejmują:

- wzrost wolumenu sprzedaży Grupy Kapitałowej, w tym skuteczność zdobywania obszarów rynkowych, w ramach których jakość obsługi i elastyczność pozwoli na konkurencję z tanią wysokoseryjną produkcją azjatycką,
- poprawa poziomu technologicznego i wdrażanie nowych produktów umożliwiających poszerzenie portfela wysokomarżowych klientów,
- dalszy rozwój Segmentu Automotive w Grupie, zarówno w aspekcie już nabytej Grupy Maflow (zakłady w Polsce, Włoszech, Hiszpanii, Francji, spółki w Brazylii, Chinach), jak i nabywanego zakładu w Indiach (umowa przedwstępna),
- jedynym elementem prognozy, nie mającym pokrycia w aktywach Grupy, ale wysoce prawdopodobnym jest założony wynik wygenerowany w 2011 roku przez zakład Maflow Indie. Jego wpływ na opublikowaną prognozę wynosi 1,3 mln zł zysku netto. Status bieżący to podpisanie przez Boryszew S.A. podpisu listu intencyjnego dotyczącego zakupu zakładu produkcyjnego w Indiach. O statusie zakupu spraw ww. Wydarzenia te zostały opublikowane w raportach bieżących 8/2011 oraz 20/2011
- efektywność restrukturyzacji majątkowej Grupy polegającej m.in. na zbywaniu aktywów nieprodukcyjnych (głównie gruntów). Niniejsza prognoza 2011 roku zawiera zdarzenia o charakterze jednorazowym, m.in. sprzedaż majątku trwałego, sprzedaż praw do emisji CO₂, których wpływ brutto wynosi 29,7 mln zł (z wyłączeniem wyniku na sprzedaży majątku likwidowanej Spółki HMN Szopienice stanowiącej dz. zaniechaną),
- brak wpływu planowanych dalszych zakupów spółek lub aktywów w branży Automotive (obecny status projektów jest prezentowany w raportach bieżących),
- dalsza efektywność restrukturyzacji operacyjnej mającej na celu wzrost efektywności Grupy,
- skuteczność działań obniżających koszty stałe, które zapewnią poprawę rentowności oraz wzrost odporności Grupy na wahania koniunktury,
- brak rozpoznania aktywa z tytułu podatkowej ulgi strefowej - zwolnienia z płatności podatku CIT w związku z prowadzeniem działalności części produkcji Oddziału Maflow na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Tychach,
- brak wpływu na prognozowane wyniki oddalenia w dniu 9 lutego 2011 roku apelacji HMN Szopienice S.A. w likwidacji od wyroku dotyczącego zwrotu pomocy publicznej udzielonej przez Skarb Państwa w 2005 roku. Po otrzymaniu uzasadnienia wyroku Sądu Apelacyjnego planowane jest wniesienie skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego. Grupa wykazała na dzień 31.12.2010 zobowiązanie warunkowe w kwocie 20,3 mln zł (włącznie z odsetkami).

13.2. Raport sporządzony przez Biegłych Rewidentów dotyczący przedstawionych prognoz wyników

Poniżej przedstawiamy raport biegłego rewidenta – Spółkę ECA Seredyński i Partnerzy z siedzibą w Krakowie.

www.ecagroup.pl
biuro@ecagroup.pl



**RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA ZE SPRAWDZENIA
WYBRANYCH ELEMENTÓW PROGNOZOWANYCH
SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH
NA ROK 2011**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2011 Grupy Kapitałowej Boryszew S.A., w której jednostką dominującą jest Boryszew S.A., z siedzibą w Sochaczewie, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy, dotyczące następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 3.936 mln PLN;
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 337 mln PLN;
- zysk z działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 240 mln PLN;
- zysk netto w wysokości 176 mln PLN.

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w raporcie bieżącym nr 22/2011 z dnia 13.03.2011 r. oraz w punkcie 13.1 cz. IV Prospektu Emitenta.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Boryszew S.A..

Naszym zadaniem było sprawdzenie tych prognozowanych informacji finansowych.

Weryfikację prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ISAE 3400) mającego zastosowanie do weryfikacji prognoz finansowych, wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standard ten nakłada na nas obowiązek sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające założenia przyjęte przez Zarząd podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Boryszew S.A. nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że założenia te nie stanowią racjonalnej podstawy sporządzania prognozowanych informacji finansowych na 2011 rok.

Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników

www.ecagroup.pl
biuro@ecagroup.pl



Naszym zdaniem prognozowane skonsolidowane informacje finansowe, obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe, zostały poprawnie przygotowane na podstawie przyjętych założeń i zaprezentowane zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą różnić się od prognozowanych, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne. Prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta, odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r. z późn. zm.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.



Piotr Woźniak
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11625
wykonujący usługę poświadczającą w imieniu
ECA Sereżyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115



Kraków, dnia 25.03.2011

Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Członkowie organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1.1. Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta jest czteroosobowy. W jego skład wchodzi:

Małgorzata Iwanejko	– Prezes Zarządu,
Robert Bednarski	– Wiceprezes Zarządu,
Kamil Dobies	– Wiceprezes Zarządu,
Paweł Miller	– Członek Zarządu.

Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu

Adres miejsca pracy: ul. Łucka 7/9, 00-842 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Prezes Zarządu, od 1 lipca 2007 roku.

Pani Małgorzata Iwanejko nie sprawowała wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Podstawową działalnością wykonywaną przez Panią Małgorzatę Iwanejkę poza Emitentem mającą istotne znaczenie dla Emitenta jest pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Boryszew ERG S.A.

Pani Małgorzata Iwanejko posiada wykształcenie wyższe. Jest magistrem ekonomii – absolwentką Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie: Szkoła Główna Handlowa) w Warszawie. Posiada tytuł MBA – Diploma in Management, University of Central Lancashire, Preston, Wielka Brytania (2003).

Doświadczenie zawodowe:

- 1984-2002 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – kolejno: specjalista ds. eksportu, kierownik sekcji sprzedaży, Szef Biura Sprzedaży, Dyrektor Marketingu;
- 2002-2006 Nafta Polska S.A. – Doradca;
- 2006 (IV-XI) Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. – Prezes Zarządu.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pani Małgorzata Iwanejko jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

- Boryszew S.A. – Prezes Zarządu,
- Boryszew ERG S.A. – Prezes Zarządu,
- Impexmetal S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- FŁT Polska S.A. – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Lakme Investment Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pani Małgorzata Iwanejko była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. – Prezes Zarządu,
- Fabryka Parafin Naftowax Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- Platinum Oil Pomorskie Centrum Dystrybucji Sp. z o.o. (do 2009 r. „Petro Oil” Pomorskie Centrum Sprzedaży Sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej.

Ponadto w okresie poprzednich 5 lat Pani Małgorzata Iwanejko była posiadaczką akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadała pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ. W tym okresie nie była ani obecnie nie jest współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki niepublicznej.

Pani Małgorzata Iwanejko oświadczyła, że:

- poza pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu Boryszew ERG S.A. nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niej w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niej w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymała w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,
- pomiędzy nią a innymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Robert Bednarski – Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: ul. Łucka 7/9, 00-842 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Wiceprezes Zarządu, od 19 lipca 2010 roku.

Pan Robert Bednarski nie sprawował wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Pan Robert Bednarski nie wykonuje poza Emitentem podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Robert Bednarski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, dyplom magistra ekonomii na specjalizacji Metody Ilościowe i Systemy Informacyjne uzyskał w roku 1997.

Doświadczenie zawodowe:

- 08.2008-06.2010 – Ciech S.A. – Członek Zarządu,
- 08.2007-08.2008 – Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. – Dyrektor Wykonawczy ds. Organizacji i Integracji
- 04.2005-08.2007 – Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 1997-2005 – PKN ORLEN S.A. - kolejno: Specjalista, Kierownik Działu Gospodarki Pieniężnej, Dyrektor Biura Zarządzania Finansami

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Robert Bednarski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem:

- Boryszew S.A. – Wiceprezes Zarządu,
- Walcownia Metali "Dziedzice" S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- BM Medical S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Robert Bednarski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- Boryszew S.A. – Wiceprezes Zarządu,
- Ciech S.A. – Członek Zarządu,
- Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- Walcownia Metali Dziedzice S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Zakłady Chemiczne Zachem S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- Nordiska Unipol A.B.- Przewodniczący Rady Dyrektorów
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group – Członek Rady Dyrektorów
- Daltrade Plc – Przewodniczący Rady Dyrektorów

- AB Mazeikiu Nafta – Członek Rady Dyrektorów
- Unipetrol a.s. – Członek Rady Nadzorczej
- ORLEN Deutschland GmbH – Członek Rady Nadzorczej
- ORLEN Transport S.A. - Członek Rady Nadzorczej
- ORLEN Oil S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- Orlen Asfalt Sp z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
- IKS Solino S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- Zakład Budowy Aparatury S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Robert Bednarski nie posiada żadnych akcji ani udziałów w spółkach. Również w okresie poprzednich 5 lat nie był właścicielem akcji ani udziałów żadnych spółek.

Pan Robert Bednarski oświadczył, że:

- nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Kamil Dobies – Wiceprezes Zarządu,

Adres miejsca pracy: ul. Łucka 7/9, 00-842 Warszawa.

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Wiceprezes Zarządu, od dnia 31 marca 2011 roku.

Pan Kamil Dobies był członkiem Rady Nadzorczej Emitenta od 17 kwietnia 2007 roku do 28 czerwca 2007 roku.

Pan Kamil Dobies posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wydziału Nauk Ekonomicznych i Zarządzania Uniwersytetu im. Mikołaja Kopernika w Toruniu. Ukończył także Europejskie Studia Specjalne w Centrum Studiów Europejskich im. Jeana Moneta Uniwersytetu im. Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Pan Kamil Dobies posiada licencję zarządcy nieruchomości nr 14569 i prowadzi działalność gospodarczą w zakresie świadczenia usług doradczych w działalności gospodarczej oraz w zarządzaniu nieruchomościami pod firmą „Biuro Doradztwa Zarządzanie Nieruchomościami Kamil Dobies”. Działalność ta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

Doświadczenie zawodowe:

2002-2003 Centernet S.A. – Prezes Zarządu

2004-2007 Corniche Real Venture z o.o. (przygotowanie i realizacja projektu Red Tower w Łodzi) – Prezes Zarządu

2002-2010 Unibax Sp z o.o. – Dyrektor Finansowy

2009-2011 Impexmetal SA - Zakład Huta Aluminium Konin – Dyrektor Naczelny

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Kamil Dobies jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

- Skotan S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Kamil Dobies był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- Centernet S.A. – Prezes Zarządu,
- Centernet S.A. – Członek Rady Nadzorczej,

- NFI Krezus S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Hutmen S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- eCoffee Spółka z o.o.– Członek Rady Nadzorczej,
- Corniche Real Venture z o.o. – Prezes Zarządu,

Ponadto w okresie poprzednich 5 lat Pan Pan Kamil Dobies był właścicielem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ. W tym okresie nie był(a) ani obecnie nie jest współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki niepublicznej.

Pan Pan Kamil Dobies oświadczył, że:

- nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Paweł Miller – Członek Zarządu

Adres miejsca pracy: ul. Łucka 7/9, 00-842 Warszawa.

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Zarządu, od dnia 31 marca 2011 roku.

Pan Paweł Miller był członkiem Rady Nadzorczej Emitenta od 26 czerwca 2009 roku do 31 marca 2011 roku.

Pan Paweł Miller wykonuje poza Emitentem podstawową działalność z zakresu doradztwa gospodarczego i corporate finance w ramach własnej działalności gospodarczej pod firmą „Nordstar Paweł Miller” Działalność ta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

Pan Paweł Miller posiada wykształcenie wyższe. Jest magistrem sztuki – absolwentem Wydziału Sztuk Pięknych Uniwersytetu im. Mikołaja Kopernika w Toruniu. Ukończył wiele szkoleń z zakresu bankowości, finansów i zarządzania. Wykładowca w Wyższej Szkole Bankowości i Ubezpieczeń. Doświadczony trener i konsultant w zakresie sprzedaży i zarządzania, odznaczonym Złotym Medalem Polskiej Izby Ubezpieczeń za zasługi dla ubezpieczeń.

Doświadczenie zawodowe:

- | | |
|-----------|--|
| 1994-1997 | Commercial Union Polska – Dyrektor ds. Ubezpieczeń grupowych (wdrożenie m.in. pierwszego w Polsce grupowego ubezpieczenia na życie z funduszem inwestycyjnym). |
| 1997-1999 | Citibank Polska – Dyrektor Sprzedaży Citibusiness, (zorganizowanie i zarządzanie zespołem sprzedawców dla sektora małych i średnich przedsiębiorstw) |
| 1999-2000 | ING Nationale Nederlanden – Dyrektor ds. Banku Śląskiego, później Dyrektor ds. Rozwoju, odpowiedzialny m.in. za assurbanking i bancassurance. Prezes fundacji sztuki ING. |
| 2000-2001 | Prezes Zarządu AMC (polski oddział międzynarodowego koncernu sprzedaży bezpośredniej). |
| 2001-2006 | Prezes Zarządu Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, równocześnie członkostwo w Radach Nadzorczych Nordea Bank Polska SA, Nordea Ubezpieczenia (później Tryg Ubezpieczenia). Zarządzanie spółką żywiową Sampo i funkcje kierownicze w OFE Sampo/Nordea. |
| 2006-2009 | Allianz Polska – od 2007 r. Prezes Zarządu Allianz Biznes Sp. z o.o., odpowiedzialny za projekt bankowy. 2008-2009 (styczeń) Prezes Zarządu Allianz Bank Polska SA, członkostwo w Radzie Nadzorczej Allianz TFI |

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Paweł Miller jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:



- Impexmetal S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- HAWE S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Paweł Miller był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.– Prezes Zarządu,
- Sampo Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. – Prezes Zarządu,
- Allianz Biznes Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- Allianz Bank Polska S.A. – Prezes Zarządu,
- Nordea Bank Polska S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Nordea Towarzystwo Ubezpieczeń Majątkowych S.A. (później Tryg TUM S.A.) – Członek Rady Nadzorczej,
- Allianz Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Suwary S.A. – Członek Rady Nadzorczej.
- Nordisk sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej

Ponadto w okresie poprzednich 5 lat Pan Paweł Miller był właścicielem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ. W tym okresie nie był(a) ani obecnie nie jest współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki niepublicznej.

Pan Paweł Miller oświadczył, że:

- nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.2. Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza

Funkcje w Radzie Nadzorczej Boryszew SA pełnią:

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

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: ul. Łucka 7/9, 00-842 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Przewodniczący Rady Nadzorczej, od 6 czerwca 2006 roku.

Pan Arkadiusz Krężel nie sprawował wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Pan Arkadiusz Krężel nie wykonuje poza Emitentem podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Arkadiusz Krężel posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Śląskiej w Gliwicach, dyplom magistra inżyniera elektryka na specjalizacji Automatykacja i Elektryfikacja Górnictwa uzyskał w roku 1978.

Doświadczenie zawodowe:

1992-2006 Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. – Prezes Zarządu,

2009-2010 Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. (Austria) AG Przedstawicielstwo w Polsce – Starszy Doradca.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Arkadiusz Krężel jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

- ZM Silesia S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Impexmetal S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Boryszew S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- AutoGuard S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Specjalna Strefa Ekonomiczna Starachowice S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Autosan S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Ekopark S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Zakłady Tytoniowe w Lublinie S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Arkadiusz Krężel był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. – Prezes Zarządu,
- Walcownia Metali Dzierżycie S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pliva Kraków Zakłady Farmaceutyczne S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Hutmen S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Huta Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Centrala Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

NWZ Huta Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. – spółki, w której Pan Arkadiusz Krężel pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej – w dniu 1 września 2008 r. podjęło uchwałę w sprawie niekontynuowania działalności spółki, a kolejne NWZ, w dnia 26 września 2008 r. – uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji z dniem podjęcia uchwały.

Szczegółowy opis postępowań związanych z likwidacją HMN Szopienice zawarty jest w punkcie 20.8. niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

W okresie poprzednich 5 lat Pan Arkadiusz Krężel był właścicielem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ. W tym okresie nie był ani obecnie nie jest współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki niepublicznej.

Pan Arkadiusz Krężel oświadczył, że:

- nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- za wyjątkiem wskazanej powyżej likwidacji Huta Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A., w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

**Pan Zygmunt Urbaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: ul. Targowa 13 87-640 Czernikowo.

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej od 29 czerwca 2004 roku, Sekretarz Rady nadzorczej od 06.06.2006 roku.

Pan Zygmunt Urbaniak sprawował wcześniej w organach Emitenta funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej – od 30.04.1999 do 08.12.2003 i od 29.06.2004 do 06.06.2006.

Podstawową działalnością wykonywaną przez Pana Zygmunta Urbaniaka poza Emitentem mającą istotne znaczenie dla Emitenta jest pełnienie funkcji Dyrektora przedsiębiorstwa "KARO - Roman Karkosik" ul. Targowa 13 87-640 Czernikowo.

Pan Zygmunt Urbaniak posiada wykształcenie wyższe. Jest magistrem ekonomii – absolwentem Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Doświadczenie zawodowe:

- 10 lat stażu pracy na stanowisku głównego księgowego w przedsiębiorstwie państwowym, 1991-1996 Dyrektor ds. finansowych w spółkach: Karo, BHZ, Karo Metal, Unibax z siedzibą w Toruniu.
- 1996-obecnie Dyrektor firmy Karo - Roman Karkosik w Czernikowie.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Zygmunt Urbaniak jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

- Impexmetal S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Hutmen S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Boryszew ERG S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Elana-Energetyka Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Zygmunt Urbaniak był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych „Izolacja-Matizol” S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Aluminium Konin - Impexmetal S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Złoty Stok Farby Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- CenterNet SA – Członek Rady Nadzorczej.

Ponadto w okresie poprzednich 5 lat Pan Zygmunt Urbaniak był właścicielem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ. W tym okresie nie był ani obecnie nie jest współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki niepublicznej.

Pan Zygmunt Urbaniak oświadczył, że:

- poza pełnieniem funkcji Dyrektora w "KARO - Roman Karkosik" nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Mirosław Kutnik – Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: ul. Batorego 5, 87-100 Toruń.

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej, od dnia 31 marca 2011 roku.

Pan Mirosław Kutnik nie sprawował innych funkcji w organach Emitenta.

Pan Mirosław Kutnik posiada wykształcenie wyższe. Jest magistrem prawa – absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu im. Mikołaja Kopernika w Toruniu. W roku 1994 został wpisany na listę radców prawnych pod numerem TR-467 w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Toruniu.

Doświadczenie zawodowe:

1990-1994 O.I.R.P. w Toruniu - aplikacja radcowska,

1995-2005 prowadzenie własnej Kancelarii Radcy Prawnego w Toruniu.

2005-nadal Partner Zarządzający w Kancelarii Radców prawnych "Kutnik, Kalinowski i Partnerzy" w Toruniu

2005-nadal Doradca Prezydenta Konfederacji Pracodawców Polskich do spraw wspierania zatrudniania i rehabilitacji zawodowej i społecznej osób niepełnosprawnych.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Mirosław Kutnik jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

- Masterpress S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Protektor S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Mirosław Kutnik był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- Alchemia S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- NFI Midas S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Ponadto w okresie poprzednich 5 lat Pan Mirosław Kutnik był właścicielem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ. W tym okresie nie był(a) ani obecnie nie jest współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki niepublicznej.

Pan Mirosław Kutnik oświadczył, że:

- nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Tadeusz Piętka – Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy nie jest ściśle określony, w związku z charakterem wykonywanej działalności.

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej, od dnia 26 czerwca 2009 roku.

Pan Tadeusz Piętka nie sprawował innych funkcji w organach Emitenta.

Pana Tadeusz Piętka nie wykonuje poza Emitentem podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Tadeusz Piętka posiada wykształcenie wyższe. W roku 1994 ukończył Wilfrid Laurier University – Waterloo, Ontario (Kanada) – kierunek Ekonomia, Finanse i Rachunkowość. W roku 2000 uzyskał dyplom MBA w London Business w Londynie, a w roku 2003 tytuł CFA (Certyfikowany Analityk Finansowy) z Association for Investment Management & Research, Charlottesville, w USA.

Doświadczenie zawodowe:

- 1994-1998 Royal Bank of Canada, Toronto – dealer walutowy na rynkach międzybankowych,
- 1999 McKinsey & Company, Warszawa – konsultant,
- 2000-2001 Bain & Company, Toronto – konsultant,
- 2001-2002 Bank of Montreal, Toronto – Senior Business Konsultant,
- 2003-2004 GE Bank Mieszkaniowy – Członek Zarządu oraz Dyrektor Operacyjny i Dyrektor ds. Kredytów,
- 2004 DomBank (oddział specjalistyczny Getin Bank S.A.) – Dyrektor Zarządzający,
- 2004-2006 Getin Holding S.A. – Wiceprezes Zarządu,
- 2005-2006 Getin Leasing S.A. – Prezes Zarządu,
- 2006 współpraca z dwoma funduszami typu private equity,
- 2006-2007 Allianz Poland S.A.– Doradca Prezesa Zarządu,
- 2006-2007 Allianz Biznes Sp. z o.o.. (późniejszy Allianz Bank Polska) – Członek Zarządu,
- 2007-2009 The Bank, Kijów – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2007-2009 STC Investments, Kijów – Dyrektor Zarządzający,
- 2009-nadal Colonade International Sp. z o.o. Warszawa – Prezes Zarządu.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Tadeusz Piętka jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

- Colonade International Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- Techmex S.A. w upadłości likwidacyjnej – Członek Rady Nadzorczej,
- NFI Magna Polonia S.A. – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Boryszew ERG – Członek Rady Nadzorczej,
- Hygienika S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Montu Holding S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Tadeusz Piętka był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- GE Bank Mieszkaniowy S.A. - Członek Zarządu,
- Getin Holding S.A. – Wiceprezes Zarządu,
- Getin Leasing S.A. – Prezes Zarządu,
- Allianz Biznes Sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- Getin International S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- STC Investments (Ukraina) – Dyrektor Zarządzający,
- The Bank (Ukraina) – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Kiwi Finance (Rumunia) – Członek Rady Nadzorczej,
- Partner Finansowy Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej.

Ponadto w okresie poprzednich 5 lat Pan Tadeusz Piętka był właścicielem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ. W tym okresie nie był(a) ani obecnie nie jest współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki niepublicznej.

Pan Tadeusz Piętka oświadczył, że:

- nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- za wyjątkiem opisanego poniżej przypadku Techmex S.A. w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,



- pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Informacja o sytuacji prawnej Techmex S.A. w upadłości likwidacyjnej:

Techmex jest spółką akcyjną wpisaną dnia 06.09.2001 r. do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS KRS 0000041568 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zakładowy Spółki – w całości opłacony – wynosi 8.368.672,00 zł i dzieli się na 8.368.672 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Techmex jest spółką publiczną notowaną od roku 2004 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 25.09.2009 r. oraz w dniu 28.09.2009 r. do Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej zostały złożone dwa wnioski o ogłoszenie upadłości Techmex S.A. obejmującej likwidację jej majątku, które złożyły odpowiednio „Geokart-International” sp. z o.o. w Rzeszowie oraz Bank DnB Nord Polska S.A. w Warszawie. W dniu 15.10.2010 r. 2009 Zarząd Spółki złożył wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Wnioski o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu złożyli również w dniu 16.11.2009 r. Komputronik S.A. w Poznaniu oraz Karen S.A. w Warszawie. Wnioski te zostały wspólnie rozpoznane pod sygn. VI GU 46/09 i postanowieniem z dnia 30 listopada 2009 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej ogłosił upadłość likwidacyjną Techmex S.A. oraz wyznaczył Syndyka masy upadłości, który zarządza Spółką do chwili obecnej.

Zarząd Spółki złożył w dniu 07.12.2009 r. zażalenie na powyższe postanowienie do Sądu Okręgowego w Bielsku-Białej, wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonalności orzeczenia. Postanowieniem z dnia 12.02.2010 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej wstrzymał likwidację masy upadłości do czasu uprawomocnienia się postanowienia z dnia 30.11.2009 r. o ogłoszeniu likwidacji.

Dnia 24.02.2010 r. (sygn. V Gz 7/10) Sąd Okręgowy uznał zażalenie Techmex S.A. za zasadne i uchylił postanowienie Sądu Rejonowego z dnia 30.11.2009 r. przekazując sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Rejonowy.

Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej Wydział VI Gospodarczy z pominięciem dowodu z opinii biegłego postanowieniem z dnia 14.05.2010 r. sygn. akt VI GU 13/10 ponownie ogłosił upadłość obejmującą likwidację majątku Techmex S.A.

W dniu 14.06.2010 r. Zarząd Techmex S.A. złożył zażalenie na powyższe postanowienie do Sądu Okręgowego w Bielsku-Białej Wydział V Gospodarczy. Postanowieniem z dnia 03.08.2010 r. Sąd powołał kuratora spółki Techmex w związku ze śmiercią w dniu 09.07.2010 r. Prezesa Zarządu Techmex S.A. i brakiem organu uprawnionego do reprezentacji. Dnia 20.09.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowy jednoosobowy Zarząd Spółki w osobie Pani Teresy Studenckiej, a także rozszerzyło skład Rady Nadzorczej do ośmiu osób, wybierając pięciu nowych Członków Rady Nadzorczej.

Postanowieniem z dnia 05.11.2010 r. sygn. V Gz 51/10 Sąd II Instancji oddalił zażalenie Techmex S.A., a tym samym z datą 5 listopada 2010 r. postanowienie Sądu Rejonowego z dnia 14 maja 2010 r. sygn. akt VI GU 13/10 o ogłoszeniu upadłości stało się prawomocne.

Dnia 15.12.2010 r. Sąd Rejonowy ustanowił w drodze postanowienia sygn. akt: V GU 5/10 lik. radę wierzycieli, na której członków powołał: Kredyt Bank S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., ING Bank Śląski S.A., ZUS Oddział w Bielsku-Białej, NTT System S.A., a na zastępcę członków powołał Intergraph Polska sp. z o.o.

Pan Tadeusz Piętka wszedł w skład Rady Nadzorczej Techmex S.A. w upadłości likwidacyjnej w dniu 22 września 2010 roku.

Pan Dariusz Jarosz – Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: ul. Bukowińska 22 lok 14b, 02-702 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej, od 17 sierpnia 2010 roku.

Pan Dariusz Jarosz nie sprawował wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Pan Dariusz Jarosz jest prezesem spółki Martis CONSULTING świadczącej usługi public relations dla Emitenta

Pan Dariusz Jarosz posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wydziału Dziennikarstwa i Nauk Politycznych Uniwersytetu Warszawskiego. Dyplom magistra uzyskał w roku 1991.

Doświadczenie zawodowe:

- 1991 - 1992 Elpol – specjalista ds. marketingu,
- 1992 - 1994 AT&T Polska – logistic manager,
- 1994 - 1999 Parkiet Media – kierownik Działu Informacji Giełdowej,
- 1999 - 2003 Parkiet Media – z-ca red. nac. Gazety Giełdy Parkiet,
- 2003 - 2004 Parkiet Media – Członek Zarządu, dyr. Sprzedaży i Marketingu,
- 2004 - 2006 Parkiet Media – Prezes Zarządu,
- 2007 - nadal Martis CONSULTING – Prezes Zarządu.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Dariusz Jarosz jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem:

- Martis CONSULTING Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, współnik
- Martis S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej, współnik
- Value Communications Sp. z o.o. – współnik,

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Dariusz Jarosz był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- Parkiet Media S.A. – Prezes Zarządu, współnik
- Martis S.A. – Członek Rady Nadzorczej, współnik
- Dom Inwestycyjny M&M Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej, współnik

W okresie poprzednich 5 lat Pan Dariusz Jarosz był właścicielem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ.

Pan Dariusz Jarosz oświadczył, że:

- nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,
- pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta jedyną osobą nie wchodzącą w skład Zarządu, która ma znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie w kierowaniu swoją działalnością jest Dyrektor Zarządzający Oddziału Elana.

Pan Piotr Wiśniewski – Dyrektor Zarządzający Oddziału Elana

Adres miejsca pracy: Skłodowskiej-Curie 73, 87-100 Toruń

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Dyrektor Zarządzający Oddziału Elana, od września 2008 roku.

Pan Piotr Wiśniewski nie sprawował innych funkcji w organach Emitenta.

Pan Piotr Wiśniewski nie wykonuje poza Emitentem podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Piotr Wiśniewski posiada wykształcenie wyższe, jest doktorem nauk ekonomicznych. Ukończył studia magisterskie na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu (2001), studia podyplomowe w zakresie prawa podatkowego w Wyższej Szkole Bankowej w Toruniu (2004), oraz studia doktoranckie na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (2007). Tytuł doktora nauk ekonomicznych na wydziale Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu uzyskał we wrześniu 2009.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Hutmen S.A. oraz HMN Szopienice S.A. w likwidacji (od 2008 roku).

Doświadczenie zawodowe:

2005-2007 Doradca Podatkowy (licencja 10281), Wspólnik w Biurze Doradztwa Prawnego i Podatkowego NDW Sp. z o.o. w Toruniu. Specjalność: podatki dochodowe oraz optymalizacja opodatkowana w zakresie międzynarodowego prawa podatkowego oraz wyceny spółek,

2007-nadal Doradca Zarządu do spraw rozwoju Boryszew S.A.,

2008-nadal Dyrektor Zarządzający Boryszew S.A. oddział Elana.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Piotr Wiśniewski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem:

- ZM Silesia – Członek Rady Nadzorczej,
- Aluminium Konin - Impexmetal S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Hutmen S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Huta Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. w likwidacji – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych „Izolacja-Matizol” S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- FŁT Łożyska Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- Boryszew ERG S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Nowoczesne Produkty Aluminiowe „Skawina” Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- Torlen Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- Biuro Doradztwa Prawnego i Podatkowego NDW So. z o.o. – Wspólnik,
- Złoty Stok Farby Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- Ostrana International GmbH (Wiedeń) - Członek Rady Nadzorczej.

NWZ Huta Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. – spółki, w której Pan Piotr Wiśniewski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej – w dniu 1 września 2008 r. podjęło uchwałę w sprawie niekontynuowania działalności spółki, a kolejne NWZ, w dnia 26 września 2008 r. – uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji z dniem podjęcia uchwały.

Szczegółowy opis postępowań związanych z likwidacją HMN Szopienice zawarty jest w punkcie 20.8. niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Piotr Wiśniewski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- Alchemia S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Narodowy Fundusz Inwestycyjny Krezus S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- eCoffee Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- MSU S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Nadwiślanka S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- JPW-DGA Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- Humdrex Sp. z o.o. (dawniej Stolarski Zakład Produkcyjno-Handlowy w Mszanowie Sp. z o.o. Członek Rady Nadzorczej,
- NDW Sp. z o.o. – Wspólnik,
- Centermedia Sp. z o.o. – Wspólnik.

Ponadto w okresie poprzednich 5 lat Pan Piotr Wiśniewski był właścicielem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ.

Pan Piotr Wiśniewski oświadczył, że:

- nie wykonuje poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,



- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, za wyjątkiem spółki Huta Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A., w której Pan Piotr Wiśniewski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,
- pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów

W opinii Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie występują konflikty interesów ani potencjalne konflikty interesów u osób wskazanych w punkcie 14.1. pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Osoby opisane w punkcie 14.1. nie były wybierane na członków organów zarządzających, nadzorczych ani na osoby zarządzające wyższego szczebla na podstawie umów lub porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami.

Osoby wymienione w punkcie 14.1. nie są stronami żadnych umów w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia

15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom organów Emitenta i osobom zarządzającym wyższego szczebla

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego w 2010r.

	zł
Małgorzata Iwanejko	585 000
Robert Bednarski	180 000
Piotr Wiśniewski	562 400
Zygmunt Urbaniak	298 309
Arkadiusz Krężel	419 386
Dariusz Jarosz	22 892
Roman Karkosik	40 061
Paweł Miller	125 578
Tadeusz Piętka	98 989

Podane w tabeli kwoty określają pełne wynagrodzenie brutto członków organów Emitenta i osób zarządzających wyższego szczebla za rok 2010 otrzymane z tytułu umów o pracę, pełnienia funkcji w organach oraz innych tytułów – łącznie od wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta.

Członkom organów Emitenta ani osobom zarządzającym wyższego szczebla nie wypłacono żadnej części wynagrodzenia:

- na podstawie planu premii lub podziału zysków (plan taki nie funkcjonuje w Spółce)
- w formie opcji na akcje (Emitent nie zawierał żadnych umów mających cechy opcji na akcje)
- w naturze.



15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Poza świadczeniami wynikającymi z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych odprowadzanych do ZUS, Emitent nie przekazuje żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorczych oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla. W szczególności ani Emitent ani spółki Grupy Kapitałowej Emitenta nie gromadzą środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla osób wymienionych w punkcie 14.1.

16. Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego

16.1. Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

16.1.1. Zarząd

Zgodnie z § 11 ust. 1 Statutu Spółki Zarząd składa się z od 1 do 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa pięć lat.

Aktualnie Zarząd Emitenta jest czteroosobowy:

- na stanowisko Prezesa Zarządu powołana została od dnia 1 lipca 2007 roku Pani Małgorzata Iwanejko,
- na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołany został od 19 lipca 2010 Pan Robert Bednarski,
- na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołany został od 31 marca 2011 roku Pan Kamil Dobies,
- na stanowisko Członka Zarządu powołany został od 31 marca 2011 roku Pan Paweł Miller.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH, mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Tym samym kadencja Zarządu upłynie w dniu 1 lipca 2012 roku, a mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Boryszew SA za 2011 rok.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres kadencji trwającej 5 lat osobno dla każdego z nich.

Pan Arkadiusz Krężel – Przewodniczący Rady Nadzorczej został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 6 czerwca 2006 roku. Jego kadencja upłynie z dniem 6 czerwca 2011 r., a mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Boryszew SA za 2010 rok.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, to jest Pan Zygmunt Urbaniak pełniący funkcję Sekretarza i Pan Tadeusz Piętka zostali powołani w dniu 26 czerwca 2009 roku. Kadencja każdego z nich upłynie z dniem 26 czerwca 2014 roku, a mandaty wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2013.

Pan Dariusz Jarosz został powołany do Rady Nadzorczej dnia 17 sierpnia 2010. Jego kadencja upłynie 17 sierpnia 2015 roku a mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Boryszew SA za 2014 rok.

Pan Mirosław Kutnik został powołany do Rady Nadzorczej dnia 31 marca 2011 roku. Zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Spółki jego wybór wymaga zatwierdzenia przez najbliższe WZ. Kadencja Pana Mirosława Kutnika upłynie 31 marca 2016 roku a mandat wygaśnie z dniem odbycia ZWZ po roku 2015.

16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów zarządzających i nadzorczych z Emitentem

Pani Małgorzata Iwanejko będąca Prezesem Zarządu Emitenta świadczy pracę na rzecz Spółki na podstawie standardowej umowy o pracę, zgodnej z obowiązującym kodeksem pracy. Umowa nie zawiera szczególnych warunków, w szczególności nie określa świadczeń w przypadku rozwiązania stosunku pracy wyższych niż ustanowione przez kodeks pracy.

Oprócz umowy z Emitentem Pani Małgorzata Iwanejko ma zawartą z Boryszew ERG SA umowę o pracę bez specjalnych uregulowań dotyczących odpraw i okresów wypowiedzenia oraz kontrakt menedżerski określający miesięczną kwotę wynagrodzenia na 5.000 zł i przewidujący wypłatę 3-miesięcznego wynagrodzenia w przypadku jego rozwiązania.

Pan Robert Bednarski pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu świadczy pracę na rzecz Spółki na podstawie standardowej umowy o pracę, zgodnej z obowiązującym kodeksem pracy. Umowa nie zawiera szczególnych warunków, w szczególności nie określa świadczeń w przypadku rozwiązania stosunku pracy wyższych niż ustanowione przez kodeks pracy.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta nie istnieją umowy o świadczenie usług zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Emitenta a Emitentem lub podmiotami od niego zależnymi, które skutkowałyby wypłatą na rzecz tych osób określonych świadczeń w przypadku rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisjach do spraw audytu i komisji do spraw wynagrodzeń Emitenta

Zgodnie z § 8 Zgodnie z § 1a Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta w strukturze Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń.

Zadaniem Komitetu Audytu jest rekomendowanie biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych i sprawozdań zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki oraz Grupy Kapitałowej oraz współpraca z biegłymi rewidentami Spółki. W skład Komitetu Audytu wchodzi dwóch członków niezależnych oraz jeden członek posiadający wiedzę i kwalifikacje w zakresie rachunkowości i finansów.

Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania struktury zarządzania, w tym w kwestii rozwiązań organizacyjnych, systemu wynagrodzeń oraz doboru kadry o kwalifikacjach odpowiednich dla realizacji strategii Spółki.

Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te udostępniane są Akcjonariuszom Spółki. Każdy Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Komitet wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Komitetu, który kieruje pracami Komitetu i sprawuje nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń Komitetu, korzystając w powyższym zakresie z Biura Zarządu. Posiedzenia Komitetu zwołuje Przewodniczący Komitetu, a w razie jego nieobecności – przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny wskazany przez niego członek Rady Nadzorczej, który zaprasza na posiedzenia członków Komitetu oraz zawiadamia wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej o posiedzeniu. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć w posiedzeniach obu Komitetów. Zawiadomienia o zwołaniu posiedzeń przekazuje się członkom Komitetów oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej nie później niż na 5 dni przed terminem posiedzenia (w sprawach nagłych nie później niż na 1 dzień przed posiedzeniem).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Komitet Wynagrodzeń nie został powołany, a funkcję Komitetu Audytu sprawuje Rada Nadzorcza w pełnym składzie. Rada Nadzorcza podjęła w dniu 1 lutego 2010 roku uchwałę w przedmiocie powierzenia funkcji Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej w pełnym składzie – w okresie, w którym Rada liczy nie więcej niż 5 członków. Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi warunki niezależności są Panowie Arkadiusz Krężel i Tadeusz Piętka. Pan Tadeusz Piętka posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości.

16.4. Oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego

W opublikowanym w dniu 30.04.2011 roku wraz z raportem rocznym za rok obrotowy 2008 Sprawozdaniem Zarządu Spółki zawarte jest oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego o treści następującej:

ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY STOSOWANE

W opublikowanym w dniu 30.04.2009 roku wraz z raportem rocznym za rok obrotowy 2008 Sprawozdaniem Zarządu Spółki zawarte jest oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego o treści następującej:

Zarząd Spółki Boryszew S.A., doceniając znaczenie zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, będących załącznikiem do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku oraz mając na uwadze zapewnienie przejrzystości relacji Spółki z jej otoczeniem rynkowym a także wzmocnienie konkurencyjności rynku giełdowego zadeklarował wolę stosowania powyższych zasad oraz oświadczył, iż dołoży wszelkich starań aby zasady ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej, stosowane były przez Spółkę w jak najszerszym zakresie.

Tekst zbioru zasad, które nie są stosowane przez Boryszew S.A., dostępny jest na stronie relacji inwestorskich: www.ir.boryszew.com.pl.

Zasady, które nie są stosowane:

Zasada Nr 5 „w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem”.

Kandydatury do Rady Nadzorczej są zwykle zgłaszane i przedstawiane w trakcie Walnego Zgromadzenia Spółki, co uniemożliwia wcześniejsze zamieszczenie informacji o kandydatach na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

W kontekście zmian do „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” wprowadzonych uchwałą 17/1249/2010 Rady Giełdy Emitent potwierdza wolę stosowania powyższych zasad, przy czym zasady I 5, o treści: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

- będzie stosowana począwszy od połowy roku 2011.



17. Pracownicy

17.1. Liczba pracowników

Spółka	2008	2009	2010	na dzień zatwierdzenia Prospektu
Boryszew (centrala)	9	6	13	15
Boryszew ERG *	677	584	648	654
Boryszew O/Maflow			1 620	1540
Boryszew O/Elana	1 110	341	292	287
Maflow BRS			187	195
Maflow do Brazil			231	235
Maflow Components Dalian			112	114
Maflow France Automotive			169	170
Maflow Spain Automotive			126	120
Torlen			225	221
Elana Energetyka	128	95	101	89
Elana PET	467	255	223	219
Elimer	53	49	49	53
Nylonbor	16	16	17	17
NPA Skawina	154	132	134	134
Impexmetal **	1 017	654	666	690
Baterpol	208	194	203	210
WM Dziedzice	523	455	462	489
ZM Silesia	242	232	220	219
Hutmen	425	320	297	294
HMN Szopienice w likwidacji	349	22	22	21
FŁT Polska	27	25	25	25
S & I	1	1	1	1
Matalexfrance	8	5	5	5
FLT Bearings	3	3	3	3
FLT France	6	5	5	5
Suma	5 423	3 394	6 056	6 025

* dane uwzględniają połączenie z Oddziałem Boryszew w Sochaczewie

** dane uwzględniają zatrudnienie w Zakładzie Huta Aluminium Konin w Koninie

Tabela przedstawia stan zatrudnienia w spółkach posiadanych w dniu zatwierdzenia Prospektu i na koniec poszczególnych okresów.

Zwiększenie zatrudnienia w 2010 r. jest wynikiem nabycia zakładów międzynarodowej Grupy Maflow.

Redukcja zatrudnienia na poziomie prawie 50% na przestrzeni 2007-2009 była wynikiem głębokiej restrukturyzacji przeprowadzonej w Spółkach Grupy Kapitałowej, w szczególności były to:

- otwarcie likwidacji HMN Szopienice,
- zawężenie produkcji, tj. likwidacja linii produkcyjnych w przypadku produktów nie przynoszących zysków (między innymi w Boryszewie – Oddziale Elana, Impexmetal – Hucie Aluminium Konin),
- optymalizacja kosztów i racjonalizacja zatrudnienia.

Liczba pracowników w Spółkach Grupy według rodzajów działalności

Spółka	2008	2009	2010	na dzień zatwierdzenia Prospektu
Polimery	1 705	691	841	816
Przewody samochodowe	0	0	2 445	2 374
Aluminium	1 171	786	800	824
Miedź	1 297	797	781	804
Cynk i Ołów	450	426	423	429
Pozostałe	800	694	766	778
Suma	5 423	3 394	6 056	6 025

Liczba pracowników w Spółkach Grupy według podziału geograficznego

Spółka	2008	2009	2010	na dzień zatwierdzenia Prospektu
Polska	5 405	3 380	5 217	5 177
Zagranica	18	14	839	848
Suma	5 423	3 394	6 056	6 025

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Spośród członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osób zarządzających wyższego szczebla akcje Spółki posiada wyłącznie Pani Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu. Liczba posiadanych akcji wynosi 250.058. Stanowią one 0,022% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniają powyższy do 0,022% głosów na WZ.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, aż do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie proponował pracownikom nabywania własnych akcji – w żadnej formie.

18. Znaczeni akcjonariusze

18.1. Osoby inne niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów na WZ Emitenta	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
Pan Roman Karkosik	653 769 182	57,94%	653 769 182	57,94%



18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Zgodnie ze Statutem Emitenta akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Emitenta.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Pan Roman Karkosik, posiadający 653.769.182 akcji, stanowiących 57,94% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 57,94% głosów na WZ.

Sprawowana przez Pana Romana Karkosika kontrola nad Spółką ma charakter właścicielski i wynika z posiadania akcji w liczbie umożliwiającej wykonywanie ponad 50% głosów na WZ. Może więc samodzielnie głosować za podjęciem uchwał nie wymagających większości kwalifikowanej.

W Spółce nie zostały wprowadzone szczególne mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli przez dominującego akcjonariusza, natomiast wynikają one z przepisów powszechnie obowiązującego prawa chroniących interes akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności są to przepisy Ustawy o ofercie nakładające obowiązek ogłoszenia wezwania na wszystkie akcje w przypadku przekroczenia lub zamiaru przekroczenia 66% głosów na WZ (art. 74) oraz w przypadku zamiaru zniesienia dematerializacji akcji (art. 91), a także prawo żądania przez akcjonariusza wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów (art. 83).

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, których konsekwencją mogłyby być zmiany w sposobie kontroli Spółki.

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W niniejszym punkcie opisano wszystkie transakcje Emitenta zawarte z podmiotami powiązаныmi – w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 24. Przedstawiono wszystkie transakcje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2008-2010) i w roku 2011 – do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

W opinii Zarządu Emitenta przedstawione w niniejszym punkcie transakcje z podmiotami powiązаныmi były zawierane na warunkach rynkowych

W niniejszym punkcie zaprezentowano dane najbardziej aktualne i możliwe do uzyskania lub wygenerowania w odniesieniu do daty zatwierdzenia Prospektu. Od dnia, na który zaprezentowano dane do dnia Zatwierdzenia Prospektu nie zasły żadne istotne zmiany.

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
A	Transakcje Boryszew SA z podmiotami zależnymi od Emitenta należącymi do Grupy Kapitałowej Boryszew						
1	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	24-03-2006	Aluminium Konin -Impexmetal	nabycie 1 096 szt. obligacji o wartości 10 960 000	31-12-2008	10 960 000	seria A
2	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	12-12-2006	Impexmetal S.A.	nabycie 1 404 szt. obligacji za cenę 14 191 351,20	31-12-2008	14 040 000	seria B
3	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	27-12-2006	Impexmetal S.A.	nabycie 1 100 szt. obligacji o nominale 10 000 każda	30-11-2009	11 000 000	04. transza
4	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	06-12-2007	Aluminium Konin -Impexmetal	nabycie 2 000 szt. obligacji o nominale 10 000 każda	30-11-2009	20 000 000	07. transza
5	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	27-12-2007	Elana PET	nabycie 80 szt. obligacji o nominale 10 000 każda	30-11-2009	800 000	08. transza
6	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	28-04-2008	Aluminium Konin -Impexmetal	nabycie 3 500 szt. obligacji o nominale 10 000 każda	31-12-2008	35 000 000	seria C
7	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	28-03-2008	Aluminium Konin -Impexmetal	nabycie 1 260 szt. obligacji o nominale 10 000 każda	30-04-2008 rolowane do 31-12-2008	12 600 000	seria D
8	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	28-05-2008	Impexmetal S.A.	nabycie 500 szt. obligacji o nominale 10 000 każda	28-08-2008	5 000 000	10. transza
9	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	30-05-2008	Aluminium Konin -Impexmetal	nabycie 700 szt. obligacji o nominale 10 000 każda	28-08-2008	7 000 000	11. transza
10	nabycie przez podmiot powiązаны w yemitowanych przez Emitenta obligacji	11-06-2008	MATIZOL	nabycie 50 szt. obligacji kuponowych, o nominale 10 000 zł.	28-08-2008	500 000	12. transza

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
11	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	13-06-2008	MATIZOL	nabycie 50 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	28-08-2008	500 000	13. transza
12	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	17-06-2008	MATIZOL	nabycie 30 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	28-08-2008	300 000	14. transza
13	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	28-08-2008	Impexmetal S.A.	nabycie 1200 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	28-11-2008	12 000 000	15. transza-rolowanie transzy 10 i 11
14	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	01-09-2008	Impexmetal S.A.	wykup od impexmetal 500 szt emitowanych przez Boryszew Obligacji		-5 000 000	z 15. transzy
15	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	28-08-2008	MATIZOL	nabycie 130 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	28-11-2008	1 300 000	rolowanie transzy 12,13,14
16	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	08-09-2008	MATIZOL	wykup od Matizol 130 szt emitowanych przez Boryszew Obligacji		-1 300 000	z 12.,13. i 14. transzy
17	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	28-11-2008	Impexmetal S.A.	nabycie 700 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	27-02-2009	7 000 000	16 transza-rolowanie transzy 15
18	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	31-12-2008	Impexmetal S.A.	nabycie 7060 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	21-03-2009	70 600 000	seria E-rolowanie serii A,B,C,D
19	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	23-03-2009	Impexmetal S.A.	nabycie 7060 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	19-06-2009	70 600 000	seria F-rolowanie serii E
20	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	27-02-2009	Impexmetal S.A.	nabycie 700 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	29-05-2009	7 000 000	17 transza
21	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	29-05-2009	Impexmetal S.A.	nabycie 700 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	19-06-2009	7 000 000	18 transza-rolowanie transzy 17
22	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	19-06-2009	Impexmetal S.A.	nabycie 7.760 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	18-09-2009	77 600 000	20 transza-rolowanie serii "F" i transzy 18
23	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	18-09-2009	Impexmetal S.A.	nabycie 7.760 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	18-12-2009	77 600 000	21 transza-rolowanie transza 20
24	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	30-11-2009	Impexmetal S.A.	nabycie 3 100 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	26-02-2010	31 000 000	22 transza-rolowanie transzy 04 i 07
25	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	30-11-2009	Elana PET	nabycie 80szt. obligacji o nominalne 10 000 każda	26-02-2010	800 000	23 transza rolowanie z transzy 08
26	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	18-12-2009	Impexmetal S.A.	nabycie 7.760 szt. obligacji kuponowych, o nominalne 10 000 zł.	18-06-2010	77 600 000	24 transza-rolowanie z transzy 21

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
27	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	26-02-2010	Impexmetal S.A.	nabycie 3 100 szt. obligacji kuponowych, o nominale 10 000 zł.	30-11-2010	31 000 000	26 transza rolowanie z transzy 22
28	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	26-02-2010	Elana PET	nabycie 46 szt. obligacji kuponowych, o nominale 10 000 zł.	30-11-2010	460 000	25 transza rolowanie z transzy 23
29	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	18-06-2010	Impexmetal S.A.	nabycie 7.760 szt. obligacji kuponowych, o nominale 10 000 zł.	30-11-2010	77 600 000	27 transza –rolowanie z transzy 24
30	nabycie przez podmiot powiązany w yemitowanych przez Emitenta obligacji	30-06-2010	Elana PET	Wykup 46 szt. obligacji	30-06-2010	-460 000	Kompensata z wypłatą dywidendy
31	koszty odsetkowe Emitenta		Impexmetal S.A.-474+2815	odsetki naliczone w 2009 r	01-01-2009-30.11.2009	7 374 202,80	
32	koszty odsetkowe Emitenta		Elana PET-3578	odsetki naliczone w 2009 r	01-01-2009-30.11.2009	41 885,60	
33	koszty odsetkowe Emitenta		Impexmetal S.A.-474+2815	odsetki naliczone w 2008 r	01-01-2008-31.12.2008	4 983 548,68	
34	koszty odsetkowe Emitenta		Aluminium Konin -Impexmetal	odsetki naliczone w 2008 r	01-01-2008-31.12.2008	1 681 997,72	
35	koszty odsetkowe Emitenta		Elana PET-3578	odsetki naliczone w 2008 r	01-01-2008-31.12.2008	57 018,40	
36	koszty odsetkowe Emitenta		Matizol-2786	odsetki naliczone w 2008 r	01-01-2008-31.12.2008	23 288,40	
37	Umowa BOR-1/05	12-09-2005	Impexmetal SA	umowa najmu lokalu biurowego od Impexmetal SA	czas nieokreślony	978,88 USD miesięcznie+ koszty eksploatacji	umowa uaktualniana 11 aneksami .Od dnia 04.06.2009 czynsz 5 424 zł +koszty eksploatacji+200zł za miejsce parkingowe
38	umowa nr 124/DNW/2007	28-12-2007	Boryszew ERG - nabywca	umowa licencyjna w sprawie udzielenie zezwolenia na używanie marki korporacyjnej BORYSZEW	czas nieokreślony	18 750,00	kwota netto umowy - w artosć opl. miesięcznej
39	umowa nr 69/FZA/2007/696	20-12-2007	Impexmetal - sprzedawca	umowa serwisowa GSM	czas nieokreślony	270	kwota netto umowy - w artosć opl. miesięcznej

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
40	porozumienie	1-12-2007	ZM Silesia	zobowiązanie się Boryszew S.A. do udzielenia ZM Silesia SA gwarancji bankowej w kwocie 6.000.000,00 USD kontrahentów i zagranicznemu wynikającej z Umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego	1.12.07 do 28.02.08r.	6 000 000 USD	wynagrodzenie Boryszew S.A. - 0,1 % p.a. od kwoty udzielonej gwarancji przeliczonej kursem z dnia wystawienia faktury
41	umowa nr 110/DNW/2007	30-11-2007	Impexmetal	umowa najmu samochodu służbowego	31.12.2007	2 500,00	kwota netto umowy - w artosć opł. miesięcznej
42	umowa nr 94/DNW/2007	12-10-2007	Interflota Sp. z o.o.	umowa generalna na najem pojazdów od Interflota Sp. z o.o.			czynsz najmu = (1/czas trwania najmu w yrazony w mc* cena netto pojazdu)+ marża (0,3% *cena netto pojazdu)
43	umowa 95/DNW/2007	12-10-2007	Interflota Sp. z o.o.	umowa szczegółowa na najem pojazdu Interflota Sp. z o.o.	31.07.2010	3 933,00	kwota netto umowy - w artosć opł. miesięcznej
44	umowa nr 92/DNW/2007	03-09-2007	Boryszew ERG	umowa najmu od Boryszew Erg pokoju biurowego		495	kwota netto umowy - w artosć opł. miesięcznej
45	umowa nr 130/FF/88/DNW/2007	11-09-2007	Boryszew ERG	udzielenie poręczenia przez Boryszew SA dla ERG do kwoty 7.000.000,00 pln przy transakcjach PKN Orlen	15.03.2008	583,33	kwota netto umowy - w artosć opł. miesięcznej
46	Umowa nr 84/DNW/2008 gwarancja	19-12-2008	Torlen	Boryszew SA jest gwarantem spłaty pożyczki w transakcji Tolrenu z Zenon Europe Kft	Wygasa 25.04.2010	Gwarancja udzielona bez kosztów	w artosć gwarancji 400.000 euro

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
47	umowa nr 226/GFP/83/DNW/2008	16-12-2008	Impexmetal	Udzielenie przez Impexmetal gwarancji spłaty kredytu Boryszew S.A. (Przewłaszczenie kwoty pieniężnej przez Bank Millennium S.A.)	31.12.2008	2 055 522,00	w wynagrodzenie za udzielenie gwarancji: kwota gwarancji x w skądźnik WIBOR 1M z 16.12.08+ marża 1,4%. W dniu 31.12.2008 spłacono za Boryszew S.A. zobowiązanie z tyt. kredytu w wysokości 1.796.669,06 PLN
48	umowa nr 226/GFP/82/DNW/2008	16-12-2008	Impexmetal	Udzielenie przez Impexmetal gwarancji spłaty kredytu Boryszew S.A.(Przewłaszczenie kwoty pieniężnej przez PKO BP)	31.12.2008	4 404 690,00	w wynagrodzenie za udzielenie gwarancji: kwota gwarancji x w skądźnik WIBOR 1M z 16.12.08+ marża 1,4%
49	umowa nr 21/DNW/2008	02-04-2008	ZM Silesia	sprzedaż nieruchomości należącej do Boryszew S.A. Oddział Huta Oława		73 480,00	
50	umowa nr 167/GFP/20/DNW/2008	29-02-2008	Boryszew ERG	poręczenie BRS dla transakcji ERG z PKN Orlen do wysokości kwoty 4.900.000zł	31.12.2008	408,33	miesięczna kwota netto w wynagrodzenia za poręczenie
51	umowa nr 14/DNW/2008	05-03-2008	Izolacja Matizol	zezwole nie na używanie przez Matizol marki korporacyjnej BORYSZEW			0,5% w artości przychodów ze sprzedaży licencjobiorcy do jednostek nie powiązanych
52	umowa nr 157/GFP/19/DNW/2008	28-02-2008	Impexmetal	umowa factoringu niewłaściwego		1 721 949,85 (w artość brutto należności objętych factoringiem)	dot. Oddziału Elana
53	umowa nr 5/FZA/2008	25-01-2008	HMN Szopienice - nabywca	umowa najmu przez Szopienice sprzętu elektronicznego	30.09.2008	400	kwota netto umowy - w artość opł. miesięcznej

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
54	umowa nr 4/Fza/2008	25-01-2008	HMN Szopienice - nabywca	umowa najmu przez Szopienice samochodu służbowego	30.09.2008	3 000,00	kwota netto umowy - wartość opł. miesięcznej
55	Umowa opcji odkupu akcji Impexmetal przez Boryszew SA od NPA Skawina	17-11-2008	NPA Skawina - pożyczkodawca	umowa pożyczki (Boryszew) - umowa opcji odkupu akcji Impexmetal od NPA	wykup akcji - 16-03-2010	6.000.000 zł	oprocentowanie 1M w ibor+1,5%
56	Umowa opcji odkupu akcji Impexmetal przez Boryszew SA od NPA Skawina	16-01-2009	NPA Skawina - pożyczkodawca	umowa pożyczki (Boryszew) - umowa opcji odkupu akcji Impexmetal od NPA	wykup akcji 16-03-2010, 22-06-2010	3.372.000 zł	oprocentowanie 1M w ibor+1,5%
57	umowa przeniesienia akcji 78/DNW/2009	26-11-2009	Boryszew ERG	wykup od Emitenta przez Boryszew ERG 268.529 akcji w lasnych w celu umorzenia		10 000 019,96	
58	porozumienie nr 373/FP/75/DNW/2009	18-11-2009	Impexmetal	zabezpieczenie- ustanowienie zastawu rejestrowego na akcjach IPX	31.12.2009	23 500 000,00	BRS udziela zabezpieczenia, dot. zadłużenie IPX w obec PKO BP
59	umowa komisji 3/K/2009 (59/DNW/2009)	01-09-2009	Interflota Sp. z o.o. - nabywca	komisowa sprzedaż samochodu		23 000,00	samochód sprzedany 29.09.09 za 30.397,50zł brutto
60	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	16-06-2009	Susmed	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	25000,00 25000,00	- za rok 2009 - za rok 2010
61	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	17-09-2009	Boryszew ERG	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	481970,00 717265,98	- za rok 2009 - za rok 2010
62	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	29-05-2009	NPA Skawina	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	251890,00 0,00	- za rok 2009 - za rok 2010
63	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	20-05-2009	ZM Silesia	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	478576,00 493750,00	- za rok 2009 - za rok 2010
64	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	20-05-2009	Temer	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	82058,00 80180,00	- za rok 2009 - za rok 2010
65	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	29-05-2009	Impexmetal	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	854710,00 1264572,00	- za rok 2009 - za rok 2010

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
66	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	25-05-2009	Hutmen	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	718714,00 786978,00	- za rok 2009 - za rok 2010
67	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	29-09-2009	Metalexfrance S.A.	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	100000,00 100000,03	- za rok 2009 - za rok 2010
68	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	13-05-2009	Elana Pet	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	126820,00 155658,00	- za rok 2009 - za rok 2010
69	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	20-05-2009	WM Dziejce	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	353796,00 270940,00	- za rok 2009 - za rok 2010
70	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	08-05-2009	FŁT Polska	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	348852,00 316968,00	- za rok 2009 - za rok 2010
71	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	02-05-2009	ZUO	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	125662,00 252112,00	- za rok 2009 - za rok 2010
72	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	14-05-2009	Elana Energetyka	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	80680,00 25000,00	- za rok 2009 - za rok 2010
73	Umowa o wykorzystaniu znaku "Boryszew" oraz udziale w kosztach zarządzania GK Boryszew	02-05-2009	S & I S.A.	Wykorzystanie znaku "Boryszew" oraz udział w kosztach zarządzania Grupą Kapitałową	bezterminowo	100000,00 100000,00	- za rok 2009 - za rok 2010
74	porozumienie 237/GFP/6/DNW/2009	08-01-2009	Boryszew ERG	poręczenie BRS dla transakcji ERG z PKN Orlen do wysokości kwoty 4.900.000zł	31.03.2010	408,33	miesięczna kwota netto wynagrodzenia za poręczenie
75	Umowa o wynajęcie pojazdu 33/US/2010	21-05-2010	Interflota Sp zoo	Wynajem samochodu Honda Accord	21-05-2013	2.477,36	miesięczna kwota netto czynszu
76	Gwarancja	12-02-2010	Torlen	Gwarancja udzielona przez Boryszew SA dla Polytrade GmbH		Gwarancja udzielona bez kosztów	wartość gwarancji 500.000 euro
77	Gwarancja	10-09-2010	Torlen	Gwarancja udzielona przez Boryszew dla NB Barter and Trading SA		Gwarancja udzielona bez kosztów	wartość gwarancji 300.000 euro
78	Umowa pożyczki	01-10-2010	Maflov	Pożyczka 8,1 mln eur	Na czas	EURIBOR + 2,5%	

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
			BRS S.r.l. (pożyczkobiorca)		nieokreślony		
79	Zamówienie mieszanki gumowej	30-07-2010	Maflow Components Dalian Co. Ltd.	Zamówienie 50 ton mieszanki gumowej ze spółki chińskiej, opłacone z góry	36 tydzień 2010r	120 tys. EUR	Zamówienie nie zostało zrealizowane; Boryszew zakłada w przyszłości kontynuację zamówienia na należność lub pożyczkę
80	Umowa pożyczki	17-08-2010	Maflow Components Dalian Co. Ltd. (pożyczkobiorca)	Pożyczka 1 mln euro	30-08-2011	1 mln EUR	WIBOR 3M +2,5%
81	Przejęta umowa pożyczki	29-10-2010	Maflow Components Dalian Co. Ltd. (pożyczkobiorca)	Umowa pożyczki przejęta przez Boryszew od Funduszu IFO w ramach porozumienia podpisanego 29-10-2010	31-12-2013	708 756 USD	LIBOR USD +3%
82	Umowa pożyczki	2010-10-02	Maflow BRS s.r.l. Italy	pożyczka na zakup przedsiębiorstwa	2011-12-31	33.930.379 zł	oprocentowanie 3 euribor+6,8%
83	Umowa pożyczki	2010-10-02	Maflow BRS s.r.l. Italy	pożyczka na działalność operacyjną	2011-12-31	1.997.260 zł	oprocentowanie 3 euribor+6,8%
84	Umowa pożyczki	2010-10-02	Maflow BRS s.r.l. Italy	pożyczka na dopłatę do kapitału w Maflow do Brasil	2011-12-31	2.788.800 zł	oprocentowanie 3 euribor+6,8%
85	Umowa pożyczki	2010-12-28	Maflow BRS s.r.l. Italy	pożyczka na działalność operacyjną	2011-12-31	3.960.000 zł	oprocentowanie 3 euribor+6,8%
86	Umowa pożyczki	2011-01-27	Maflow BRS s.r.l. Italy	pożyczka na działalność operacyjną	2011-12-31	2.535.000 zł	oprocentowanie 3 euribor+6,8%
87	Umowa pożyczki	2010-09-01	Maflow Components Dalian China	pożyczka na działalność operacyjną	2011-08-30	4.450.300 zł	oprocentowanie 3 w ibor+2,5%
88	Przejęcie długu	2010-11-03	Maflow Components Dalian China	przejęcie długu spółki chińskiej od IFU		2.090.830 zł	oprocentowanie 3 w ibor+2,5%
89	Umowa pożyczki	2010-12-10	Maflow France Automotive	pożyczka na zakup przedsiębiorstwa Maflow	2011-12-31	7.174.000 zł	oprocentowanie 3 euribor+6,8%
90	Umowa pożyczki	2010-10-09	Maflow Components Iberica S.L. Spain	pożyczka na zakup przedsiębiorstwa Maflow	2011-10-31	1.980.150 zł	oprocentowanie 3 euribor+6,8%
91	Umowa pożyczki	2010-11-08	Maflow do Brasil Ltda	pożyczka na działalność operacyjną	2011-11-30	3.960.300 zł	oprocentowanie 3 euribor+6,8%
92	Umowa pożyczki	2011-01-27	Maflow do Brasil Ltda	pożyczka na działalność operacyjną	2011-12-31	1.950.000 zł	oprocentowanie 3 euribor+6,8%

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
B	Transakcje Oddziału Elana w Toruniu z podmiotami zależnymi od Emitenta						
1	umowa nr 1/NA/2005	11-01-2005	Elana Energetyka - nabywca usługi	dzierżawa pomieszczeń z wyposażeniem	czas nieokreślony	557780,49 miesięcznie	sprzedaż Oddziału Elana czynsz miesięczny
2	umowa nr 2/2005	13-01-2005	Elana Energetyka - nabywca usługi	obsługa kancelaryjna	czas nieokreślony	557,94 miesięcznie + wartość wysłanej poczty	
3	umowa nr 1/AS/2006	29-02-2006	Elana Energetyka - nabywca usługi	prewencja p.poż	czas nieokreślony	800,00 miesięcznie	
4	umowa nr 1/K/NA/05	13-01-2005	Elana Energetyka - nabywca usługi	dzierż. kontenera KP-7	czas nieokreślony	350,00 miesięcznie	
5	umowa nr 7/AA/2007	02-03-2009	Torlen Sp. z o.o. - nabywca usługi	dzierżawa pomieszczeń	czas nieokreślony	162.818,00 miesięcznie	
6	umowa nr DA/1/2009	02-03-2009	Torlen Sp. z o.o. - nabywca usługi	obsługa kancelaryjna, obsł. w zakr. ochrony środowiska, prewencja p.poż	czas nieokreślony	2.150,00 miesięcznie + wartość wysłanej poczty	
7	umowa nr 1/KP/AA/2009	02-03-2009	Torlen Sp. z o.o. - nabywca usługi	dzierżawa kontenera KP-7	czas nieokreślony	140,00 miesięcznie	
8	umowy	01-07-1997	Elana PET Sp. z o.o. - nabywca usługi	dzierżawa kontenera KP-7	czas nieokreślony	297,50 miesięcznie	
9	umowa nr 6/NA/2004/T	06-10-2004	Elana PET Sp. z o.o. - nabywca usługi	usługi telekomunikacyjne	czas nieokreślony	2.850,00 miesięcznie + wartość połączeń	
10	umowa nr 3/KA/2004/W	05-02-2004	Elana PET Sp. z o.o. - nabywca usługi	ważenie pojazdów	czas nieokreślony	ilość w ażeni x 20,00	
11	umowa nr 1/NA/2005/T	13-01-2005	Elana Energetyka - nabywca usługi	usługi telekomunikacyjne	czas nieokreślony	1.505,00 miesięcznie + wartość połączeń	
12	umowa nr 2/NA/2005/W	13-01-2005	Elana Energetyka - nabywca usługi	ważenie pojazdów	czas nieokreślony	ilość w ażeni x 20,00	
13	umowa nr 1/ZA/2009/T	01-03-2009	Torlen Sp. z o.o. - nabywca usługi	usługi telekomunikacyjne	czas nieokreślony	1.435,00 miesięcznie + wartość połączeń	
14	umowa nr 2/ZA/2009/W	01-03-2009	Torlen Sp. z o.o. - nabywca usługi	ważenie pojazdów	czas nieokreślony	ilość w ażeni x 20,00	
15	Umowa nr 0004/2005/1596	01-06-2005r-	Elana-Energetyka Sp. z o. o.	Umowa świadczenia usług wsparcia informatycznego na rzecz Elana-Energetyka	czas nieokreślony	6 638,00 netto	Kompleksowo obsługujemy Elana-Energetykę

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
16	Umowa nr 0005/2006	03-10-2006r-	Elana Pet Sp.z o. o.	Umowa świadczenia usług w sphericie informatycznego na rzecz Elana Pet	czas nieokreślony	2.309,80 netto	obsługujemy bez udostępniania systemów FK i KP
17	Umowa nr 0017/2009	21-01-2009r-	Torlen Sp. z o. o.	Umowa wdrożenia systemów informatycznych na rzecz Torlen sp. z o. o.	do 16.10.2009r.	20 300,00 netto	wdrożenie Max 10.2 CS, Winsad IB, poczta i domena torlen.torun.pl
18	Umowa nr 0020/2009	02-03-2009	Torlen Sp. z o. o.	Umowa świadczenia usług w sphericie informatycznego na rzecz Torlen sp. z o. o.	czas nieokreślony	7 566,34 netto	kompleksowo obsługujemy Torlen s p. z o. o.
19	Umowa 16/2009	26-02-2009	Torlen Sp. z o.o. - nabywca usługi	Usługi w zakresie kadrowo-płacowym	czas nieokreślony	7 140 (bez VAT)	m-cznie (stan zatrudnienia na 1 każdego m-ca x 30,- zł) +VAT
20	1108/2003	31-12-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa w zakresie usług technicznych	czas nieokreślony		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 2561 2009: 1896 2010: 185
21	12/RO/2001	31-05-2001	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa usługi sprzątnia	czas nieokreślony		Wartość zakupu w 2008r 7 tys. zł
22	2/NP./2006	10-03-2006	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa w zakresie usług oczyszczania scieków	czas nieokreślony		Wartość zakupu w 2008r 5693 tys. zł
23	70/DH/HU/2003	01-07-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa świadczenia usług transportowych	czas nieokreślony		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 1768 2009: 255
24	1/KA/2003	21-08-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa o świadczenia usług agrotechnicznych	czas nieokreślony		Wartość zakupu w 2008r 248 tys. zł
25		30-06-2007	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa usług plac palet	czas nieokreślony		Wartość zakupu w 2008r 85 tys. zł
26	1/KA/2003	21-08-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa świadczenia usług agrotechnicznych	czas nieokreślony		Wartość zakupu w 2008r 248 tys. zł

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
27	70/DH/HU/2003	01-07-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa świadczenia usług transportowych	czas nieokreślony		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 937 2009: 564
28	12/RO/2001	31-05-2001	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa usługi sprzątnia	czas nieokreślony		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 572 2009: 11 2010: 5
29	2/NP./2006	10-03-2006	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa w zakresie usług oczyszczania ścieków	czas nieokreślony		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 4705 2009: 396
30	1108/03	31-12-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa w zakresie usług technicznych	czas nieokreślony		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 2108 2009: 669
31	3B/Rem/FG/2007	20-12-2007	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa izolacja rurociągów ,	30.01.2008		Wartość zakupu w 2008r 46 tys. zł
32		30-06-2007	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa świadczenia usług plac palet	czas nieokreślony		Wartość zakupu w 2009r 70 tys. zł
33		21-08-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa świadczenia usług agrotechnicznych	do 31.07.2008		Wartość zakupu w 2008r 145 tys. zł
34		01-07-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa świadczenia usług transportowych	do 31.10.2008		Wartość zakupu w 2008r 912 tys. zł
35	12/RO/2001	31-05-2001	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa usługi sprzątnia	do 31.07.2008		Wartość zakupu w 2008r 330 tys. zł
36	2/NP./2006	10-03-2006	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa w zakresie usług oczyszczania ścieków	czas nieokreśl.		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 2096 2009: 1101
37	1108/03	31-12-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa w zakresie usług technicznych	czas nieokreśl.		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 1067 2009: 590

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
38	40/Rem/FG/2007	19-12-2007	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa budowlana w obrębie nieruchomości Oddziału Elana	08.02.2008	2 800,00	zakup od Elana PET
39	43/Rem/FG/2007	21-12-2007	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa budowlana w obrębie nieruchomości Oddziału Elana	09.05.2008	25 900,00	zakup od Elana PET
40	21/Rem/II/2008	11-08-2008	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa modernizacji sieci ciepłej	30.08.2008	7 100,00	zakup od Elana PET
41	24/Rem/II/2008	20-08-2008	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa modernizacji rurociągu powietrza	30.09.2008	17 000,00	zakup od Elana PET
42	1108/2003	31-12-2003	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa świadczenie usług technicznych	czas nieokreślony		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 266 2009: 175 2010: 150 1kw.2011: 89
43		30-06-2007	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa świadczenie usług plac palet	do 30.06.2009		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 23 2009: 10
44	2/NP/06	10-03-2006	Elana PET Sp. z o.o.	Umowa w zakresie usług oczyszczania ścieków	do 31.05.2009		Wartość zakupu (tys. zł): 2008: 671 2009: 279
45	1/520/IO/2009	30-01-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa budowlana w obrębie nieruchomości Oddziału Elana	26.02.2009	147 500,00	zakup od Elana PET
46	2/520/IO/2009	30-01-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa modernizacji sieci ciepłej	20.02.2009	10 990,00	zakup od Elana PET
47	11/520/IO/2009	10-02-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa montażu	23.02.2009	8 900,00	zakup od Elana PET
48	12/Rem/IO/2009	24-02-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa naprawy sieci kanalizacji	29.06.2009	96 836,00	zakup od Elana PET
49	37/Rem/IO/2009	24-03-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa odwodnienie terenu	29.05.2009	27 000,00	zakup od Elana PET
50	65/ST/IO/2009	15-07-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa demontaż teksturerek	03.08.2009	112 400,00	zakup od Elana PET
51	57/Rem/IO/2009	18-06-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa modernizacji rurociągów pary i powietrza	13.07.2009	14 600,00	zakup od Elana PET
52	55/A/Rem/IO/2009	29-06-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa naprawy wężownic	14.07.2009	1 800,00	zakup od Elana PET

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
53	67/Rem/IO/2009	16-07-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Produkcja rurociągu pow ietrza	21.07.2009	2 500,00	zakup od Elana PET
54	60/Rem/IO/2009	27-07-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa modernizacji sieci ciepłej	31.07.2009	67 200,00	zakup od Elana PET
55	84/Rem/IO/2009	25-08-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa likwidacji studni	31.08.2009	3 660,00	zakup od Elana PET
56	94/Rem/IO/2009	21-09-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa modernizacji sieci ciepłej	29.09.2009	11 000,00	zakup od Elana PET
57	87/Rem/IO/2009	14-09-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa modernizacji sieci ciepłej	14.09.2009	9 400,00	zakup od Elana PET
58	79/524/IO/2009	30-09-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Produkcja rurociągów w ody grzewczej	26.11.2009	244 500,00	zakup od Elana PET
59	107/Rem/IO/2009	29-11-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Usługa zaślepienie rurociągu w ody	30.11.2009	1 600,00	zakup od Elana PET
60	06/EE/ER/2005	13-01-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Dostarczanie energii elektrycznej	od 13.01.2005	82 155 591,37	zakup od Elana-Energetyka
61	07/EE/ER/2005	13-01-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Sprzedaż energii ciepłej	od 13.01.2005	93 313 057,88	zakup od Elana-Energetyka
62	10/EE/ER/2005	13-01-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Dostarczanie gazu	od 13.01.2005 do 31.03.2008	325 347,00	zakup od Elana-Energetyka
63	11/EE/ER/2005	13-01-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Dostarczanie czynników energetycznych	od 13.01.2005	29 178 163,64	zakup od Elana-Energetyka
64	41/EE/ER/2005	01-12-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Dostarczanie wody surowej oraz na przesył ścieków	od 01.12.2005 do 31.05.2009	4 182 581,87	zakup od Elana-Energetyka
65	01/EE/TR/2007	31-01-2007	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Dostarczanie sprężonego powietrza i azotu	od 01.02.2007	27 440 131,26	zakup od Elana-Energetyka
66	23/EE/NR/2009	01-06-2009	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Dostarczanie wody wraz z odbiorem ścieków	od 01.06.2009	943 608,70	zakup od Elana-Energetyka
67	1/NA/2005/1424	11-01-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	DZIERŻAWA	od 13.01.2005	44 948 319,45	zakup od Elana-Energetyka
68	2/2005	13-01-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Obsługa kancelaryjna	od 13.01.2005	26 223,18	zakup od Elana-Energetyka
69	1/NA/2005/T	13-01-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Usługi telekomunikacyjne	od 13.01.2005	REFAKTURA Z TP I ERA	zakup od Elana-Energetyka
70	1/K/NA/05	13-01-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Dzierżawa 6 kontenerów + aneks nr 1	od 13.01.2005	19 460,00	zakup od Elana-Energetyka
71	01/2005/HT	01-02-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Świadczenie usług transportowych na bocznicę kolejową	od 01.02.2005	1 348 361,07	zakup od Elana-Energetyka

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
72	1596	01-06-2005	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Usługi w sparcia informatycznego + aneks nr 1	od 01.06.2005	311 986,00	zakup od Elana-Energetyka
73	1/AS/2006	07-04-2006	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Usługi w zakresie ochrony przeciwpożarowej	od 01.01.2006	258 100,00	zakup od Elana-Energetyka
74	1/AP/2008	01-10-2008	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Usługi w zakresie ochrony przeciwpożarowej	od 01.10.2008	11 200,00	zakup od Elana-Energetyka
75	1/PJ/2006/1AL	01-06-2006	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Usługi w zakresie badań laboratoryjnych + aneks nr 1	od 01.06.2006	1 133 495,17	zakup od Elana-Energetyka
76	18/EE/2009	30-03-2009	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Um. przedwstępna sprzedaży praw do emisji	30.03.2009	1 800 000,00	zakup od Elana-Energetyka
77	23/EE/2009	10-04-2009	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Umowa sprzedaży praw do emisji	10.04.2009	5 244 800,00	zakup od Elana-Energetyka
78	42/EE/2009	31-07-2009	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Naprawa i konserwacja transformatorów + aneks nr 1	od 01.08.2009	12 800,00	zakup od Elana-Energetyka
79	1/2007	21-06-2007	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Sprzedaż energii skojarzonej przez Elana-Energetyka Sp. z o.o. na rzecz Boryszew SA	od 01.06.2007	48 012,50	zakup od Elana-Energetyka
80	1/2007	21-06-2007	Elana - Energetyka Sp. z o.o	Sprzedaż energii konwencjonalnej przez Boryszew SA na rzecz Elana-Energetyka Sp. z o.o.	od 01.06.2007	37 262,50	zakup od Elana-Energetyka
81	101/525/IO/2010	16-11-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Przeniesienie rozdzielni z U11	30-12-2009	13700	zakup od Elana PET
82	111/Rem/IO/2009	01-12-2009	Elana PET Sp. z o.o.	Remont rozdzielni elektr. ES-313	23-12-2009	4900	zakup od Elana PET
83	116/527/IO/2009	26-01-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Wykonanie stacji trafo w Ob.K12	30-03-2010	78500	zakup od Elana PET
	Aneks Nr.1	18-02-2010		Poszerzenie zakresu robót		16800	zakup od Elana PET
84	9/531/IO/2010	12-04-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Prace przygotowawcze do rozbiórki kompleksu EC II	15-09-2010	258000	zakup od Elana PET
	Aneks Nr.1	09-06.2010		Poszerzenie zakresu robót		34200	zakup od Elana PET
85	17/REM/IO/2010	10-03-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Odcięcie kabli elektr. J-36	30-03-2010	3500	zakup od Elana PET
86	20/Rem/IO/2010	22-03-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Prace przygotowawcze do czyszczenia instalacji ECII	30-03-2010	8500	zakup od Elana PET
87	21/REM/IO/2010	30-04-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Koncentracja sprzężarek w Ob.H76	15-09-2010	98000	zakup od Elana PET

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
88	21/A/Rem/IO/2010	21-05-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Przeróbki instalacji w Ob.C37	28-05-2010	5800	zakup od Elana PET
89	32/532/IO/2010	14-04-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Kanalizacja w drodze B	24-06-2010	75000	zakup od Elana PET
88	34/Rem/IO/2010	28-04-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Demontaż stacji redukcyjnej RS500	15-05-2010	4000	zakup od Elana PET
89	35/REM/IO/2010	28-04-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Odlączenie zasil. el. w Ob. B37	30-06-2010	1460	zakup od Elana PET
90	39/Rem/IO/2010	15-07-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Przyłącza w ody grzew. do B38,B39	15-07-2010	35000	zakup od Elana PET
91	40A/Rem/IO/2010	07-06-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Przegląd silników po pożarze	30-06-2010	3000	zakup od Elana PET
92	47/Rem/IO/2010	21-07-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Prace przygot. Do czyszczenia instalacji ECI	27-07-2010	8485	zakup od Elana PET
93	49/Rem/IO/2010	22-07-2010	Elana PET Sp. z o.o.	Odcięcie czynników energet. Ob. B37	27-07-2010	1680	zakup od Elana PET
94		28-04-2010	Elana - Energetyka Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży praw do emisji CO ₂	28-04-2010	343.800 EUR	Zakup praw do emisji CO ₂ od Elana-Energetyka

C Transakcje Oddziału Sochaczew z podmiotami zależnymi od Emitenta							
1	Umowa najmu	01-02-1998	Nylonbor Sp. z o.o. - nabywca	najem pomieszczeń i placu	czas nieoznaczony		
	Aneks nr 9 do umowy najmu	19-04-2005				15 215,58 zł	miesięcznie
	Aneks nr 10 do umowy najmu	01-03-2007				15 257,84 zł	miesięcznie
2	umowa	26-09-2000	Nylonbor Sp. z o.o. - nabywca	czynności BHP	czas nieoznaczony	500,00 zł	miesięcznie
	aneks nr 1	19-04-2005				522,00 zł	miesięcznie
3	umowa	07-02-2003	Nylonbor Sp. z o.o. - nabywca	ochrona mienia i korzystanie z dróg	czas nieokreślony	3 500,00 zł	miesięcznie
	aneks nr 1	19-04-2005				3 654,00 zł	miesięcznie
4	umowa	10-11-2005	Nylonbor Sp. z o.o. - nabywca	dzierżawa gruntu, budynków, maszyn	zawarta na czas udzielenia koncesji dzierżawcy, tj. 50 lat.	56 499,54 zł	miesięcznie
	Aneks nr 1	31-03-2006				56 499,54 zł	miesięcznie
	Aneks nr 2	17-08-2006				56 499,54 zł	miesięcznie

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
	Aneks nr 3	11-12-2006				56 499,54 zł	miesięcznie
	Aneks nr 4	01-03-2007				56 334,41 zł	miesięcznie
	Aneks nr 5	01-06-2007				56 334,41 zł	miesięcznie
5	umowa	04-07-2006	Nylonbor Sp. z o.o. - nabywca	najem samochodu ciężarowego	czas nieoznaczony	600,00 zł	miesięcznie
6	umowa z dn- 01-04-2007	01-04-2007	Elimer Sp.z o.o. - nabywca	umowa w spółpracy dot. utrzymania ruchu	czas nieoznaczony	w g. rozliczenia	
7	umowa	01-03-1999	Elimer Sp.z o.o. - nabywca	najem 300m placu	czas nieoznaczony	600 zł	miesięcznie
	Aneks nr 4	19-04-2005	Elimer Sp.z o.o. - nabywca	umowa w spółpracy dot. utrzymania ruchu		780,00 zł	miesięcznie
8	umowa	23-12-2004	Elimer Sp.z o.o. - nabywca	najem gruntu i budynku	czas nieoznaczony	ok. 8 000,00 zł	miesięcznie
9	umowa	27-05-2004	Izolacja Matizol S.A. - nabywca	sprzedaż usługi obsługi portierni	czas nieokreślony	7 714,00 zł	miesięcznie
	Aneks nr 2	06-01-2006				8563,63zł+w at	miesięcznie
	Aneks nr 3	14-09-2006				10 250,00 zł	miesięcznie
	Aneks nr 4	Aneks nr 4				10 700,00 zł	miesięcznie
	Aneks nr 5	31-05-2007				13 000,00 zł	miesięcznie
10	Umowa	27-05-2004	Izolacja Matizol S.A. - nabywca	sprzedaż usługi porządkow o- czystościow ych	czas nieokreślony	2 600,00 zł	miesięcznie
	Aneks nr 3	06-01-2006				3 098,59 zł	miesięcznie
	Aneks nr 4	14-09-2006				3 600,00 zł	miesięcznie
	Aneks nr 5	06-11-2006				3 780,00 zł	miesięcznie
11	Umowa z dn 05-08-2005	05-08-2005	Aluminium Konin - Impexmetal SA - nabywca	sprzedaż usługi sprzątanie	czas nieoznaczony	27 234,00 zł	miesięcznie
	Aneks nr 1 z dn- 29-09-2005	29-09-2005				28 000,00 zł	
	Aneks nr 3 z dn- 08-01-2007	08-01-2007				29 920,00 zł	
12	Umowa z dn-20-06-2005	20-06-2005	Aluminium Konin - Impexmetal SA - nabywca	sprzedaż usług ochrony terenów	od 01.07.2005	56 430,00 zł	miesięcznie
	Aneks nr 1 z dn-20-12-2005	20-12-2005				57 430,00 zł	
	Aneks nr 2	Aneks nr 2				59 727,20 zł	
13	Umowa zlecenia z dn- 17-08-2007	17-08-2007	Aluminium Konin - Impexmetal SA - nabywca	w z mocnienie ochrony terenów i obiektów	czas nieokreślony	2 400,00 zł	za dobę
14	Umowa z dn- 12-09-2005	12-09-2005	Impexmetal S.A. - sprzedający	najem 112m pow ierzchni biurow ej	od dnia 12.06.2005	ok. 3450,00zł	miesięcznie
	Aneks nr 1 z dn- 12-01-2006	12-01-2006		najem 41,4m pow ierzchni biurow ej		ok. 3450,00zł	miesięcznie

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
15	Umowa z dn- 05-08-2005	05-08-2005	Impexmetal S.A. - sprzedający	usługi porządkowe-czystościowe	czas nieoznaczony	28 000,00 zł	miesięcznie
16	Umowa z dn- 20-06-2005	20-06-2005		ochrona mienia	czas nieoznaczony	75 150,00 zł	miesięcznie
17	Umowa z dn- 23-08-2005	23-08-2005	Impexmetal S.A. - sprzedający	usługi porządkowe	czas nieoznaczony	21.100,00zł+ dodatkové czynności 2.188,00zł	miesięcznie
18	Umowa z dn- 29-07-2005	29-07-2005	Hutmen S.A. - nabywca	ochrona terenów i obiektów	czas nieoznaczony	39 000,00 zł	miesięcznie
	Aneks nr 1 od dn- 01-08-2005	01-08-2005				500,00 zł	za każdy przypadek udaremnienia kradzieży
	Aneks nr 3 z dn- 29-07-2005	29-07-2005				44 230,00 zł	miesięcznie
19	Umowa nr 3/2007 z dn- 01-08-2007	01-08-2007	Zakłady Tworzyw i Farb Złoty Stok	sprzedaż wózka widłowego		67 000,00 zł	płatność w 18-tu ratach

D Transakcje oddziału Huta Oława z podmiotami powiązаныmi							
1	Zamówienie na zakup cynku	26.10.2007	ZM Silesia S.A.	Dostawa cynku	czas nieoznaczony	2.049.190,00 zł	Nr FV 34/SU/2007/10

E Transakcje oddziału Maflow z podmiotami powiązаныmi							
1	Zamówienie półproduktów	*	Maflow BRS S.r.l.	Zakup komponentów do produkcji do Maflow BRS	Dane za okres 01.10.2010- 31.01.2011	16.786.000 zł	wjeście Emitentaw przedmiotow ą transakcję nastąpiło w dniu 1 października w raz z zakupem przez Maflow BRS zakładów Maflow we Włoszech, przewidywane obroty roczne 47.915.000 zł
2	Zamówienie półproduktów		Maflow Components Dalian China	Zakup komponentów do produkcji do Maflow BRS	Dane za okres 10.08.2010- 31.01.2011	0 zł	przewidywane obroty roczne 3.698.000 zł

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
3	Zamówienia półproduktów		Maflow Spain Automotive SL	Zakup komponentów do produkcji do Maflow BRS	Dane za okres 08.10.2010-31.01.2011	30.000 zł	w jejście Emitentaw przedmiotow ą transakcję nastąpiło w dniu 8 października w raz z zakupem przez Maflow Spain Automotive hiszpańskiego zakładu Maflow , przewidywane obroty roczne 42.000 zł
4	Zamówienia półproduktów		Maflow France Automotive	Zakup komponentów do produkcji do Maflow BRS	Dane za okres 06.12.2010-31.01.2011	12.000 zł	w jejście Emitentaw przedmiotow ą transakcję nastąpiło w dniu 6 grudnia w raz z zakupem przez Maflow France Automotive hiszpańskiego zakładu Maflow przewidywane obroty roczne 10.000 zł
5	Dostawa przewodów klimatyzacyjnych		Maflow Spain Automotive S.L.	Dostawa półproduktów do Maflow Spain Automotive	Dane za okres 08.10.2010-31.01.2011	16.728.000 zł	w jejście Emitentaw przedmiotow ą transakcję nastąpiło w dniu 8 października w raz z zakupem przez Maflow Spain Automotive hiszpańskiego zakładu Maflow , przewidywane obroty roczne 48.990.000 zł

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
6	Dostawa przewodów klimatyzacyjnych		Maflow BRS s.r.l. Italy	Dostawa do Maflow BRS s.r.l Italy przewodów klimatyzacyjnych do samochodów	Dane za okres 01.10.2010-31.01.2011	1.259.000 zł	wjeście Emitentaw przedmiotową transakcję nastąpiło w dniu 1 października w raz z zakupem przez Maflow BRS zakładów Maflow we Włoszech, przewidywane obroty roczne 327.000 zł
7	Dostawa przewodów klimatyzacyjnych		Maflow France Automotive	Dostawa do Maflow France Automotive przewodów klimatyzacyjnych do samochodów	Dane za okres 06.12.2010-31.01.2011	1.948.000 zł	wjeście Emitentaw przedmiotową transakcję nastąpiło w dniu 6 grudnia w raz z zakupem przez Maflow France Automotive hiszpańskiego zakładu Maflow przewidywane obroty roczne 13.226.000 zł
8	Dostawa przewodów klimatyzacyjnych		Maflow Components Dalian China	Dostawa do Maflow Components Dalian China przewodów klimatyzacyjnych do samochodów	Dane za okres 10.08.2010-31.01.2011	57.000 zł	przewidywane obroty roczne 8.000 zł
9	Dostawa przewodów klimatyzacyjnych		Maflow do Brasil Ltda	Dostawa do Maflow do Brasil Ltda do przewodów klimatyzacyjnych do samochodów	Dane za okres 10.08.2010-31.01.2011	1.431.000 zł	przewidywane obroty roczne 706.000 zł

F Transakcje z podmiotem dominującym							
1	Umowa pożyczki	30-11-2009	Roman Karkosik	Pożyczka otrzymana od Pana Romana Karkosika	30-11-2010 spłacona w kwietniu 2010 - konwersja na akcje	20.000.000 zł	oprocentowanie WIBOR 1M+4%
2	Umowa pożyczki	06-08-2010	Roman Karkosik	Umowa pożyczki zaciągniętej przez	06-08-2011	29.000.000 zł	oprocentowanie

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
				Emitenta na 29 mln PLN			WIBOR 1M+1,0% Umowa z możliwością konwersji na akcje
3	Umowa pożyczki	08-10-2010	Roman Karkosik	Umowa pożyczki zaciągniętej przez Emitenta na 11 mln PLN	08-10-2011	11.000.000 zł	oprocentowanie WIBOR 1M+1,0% Umowa z możliwością konwersji na akcje
4	Umowa zakupu wierzycelności	21-01-2011	Roman Karkosik	umowa zakupu wierzycelności od akcjonariusza		3.000.000 zł	wartość nominalna wierzycelności 5 306 tys zł

G Transakcje z członkami rodziny podmiotu dominującego							
1	Umowa pożyczki	06-08-2010	Grażyna Karkosik	Umowa pożyczki zaciągniętej przez Emitenta	splacona 22.08.2010	11.000.000	oprocentowanie WIBOR 1M+1,9%

H Transakcje z członkami organów Spółki							
1	Wynagrodzenie Członka Zarządu Emitenta		Małgorzata Iwanejko		rok 2008	360 tys. zł	
2	Wynagrodzenie Członka Zarządu Emitenta		Małgorzata Iwanejko		rok 2009	400 tys. zł	
3	Wynagrodzenie Członka Zarządu Emitenta		Małgorzata Iwanejko		rok 2010	360 tys. zł	
4	Wynagrodzenie Członka Zarządu Emitenta		Małgorzata Iwanejko		rok 2011 (do 04.2011)	80 tys. zł	
	Wynagrodzenie Członka Zarządu Emitenta		Robert Bednarski		rok 2010	180 tys. zł	
	Wynagrodzenie Członka Zarządu Emitenta		Robert Bednarski		rok 2011 (do 04.2011)	132 tys. zł	
5	Wynagrodzenie Członka Zarządu Emitenta		Paweł Miller		rok 2011 (do 04.2011)	tys. zł	
6	Wynagrodzenie Zarządu Emitenta		Kamil Dobies		rok 2011 (do 04.2011)	45 tys. zł	
7	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Adam Cich		rok 2008	57 tys. zł	
8	Wynagrodzenie Członka Rady		Adam Cich		rok 2009	30 tys. zł	

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
	Nadzorczej Emitenta						
9	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Roman Karkosik		rok 2008	57 tys. zł	
10	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Roman Karkosik		rok 2009	60 tys. zł	
11	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Roman Karkosik		rok 2010 (do 17.08)	40 tys. zł	
12	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Arkadiusz Krężel		rok 2008	153 tys. zł	
13	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Arkadiusz Krężel		rok 2009	160 tys. zł	
14	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Arkadiusz Krężel		rok 2010	167 tys. zł	
15	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Arkadiusz Krężel		rok 2011 (do 04.2011)	62 tys. zł	
16	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Wojciech Sierka		rok 2007	26 tys. zł	
17	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Wojciech Sierka		rok 2008	57 tys. zł	
18	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Wojciech Sierka		rok 2009	30 tys. zł	
19	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Zygmunt Urbaniak		rok 2008	62 tys. zł	
20	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Zygmunt Urbaniak		rok 2009	64 tys. zł	
21	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Zygmunt Urbaniak		rok 2010	67 tys. zł	
22	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Zygmunt Urbaniak		rok 2011 (do 04.2011)	25 tys. zł	
23	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Paweł Miller		rok 2009	30 tys. zł	
24	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Paweł Miller		rok 2010	63 tys. zł	
25	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Paweł Miller		rok 2011 (do 03.2011)	17 tys. zł	
26	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Tadeusz Piętka		rok 2009	30 tys. zł	

Lp.	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy [zł]	Uwagi, istotne informacje
27	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Tadeusz Piętka		rok 2010	63 tys. zł.	
28	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Tadeusz Piętka		rok 2011 (do 04.2011)	23 tys. zł	
29	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Dariusz Jarosz		rok 2010	23 tys. zł	
30	Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej Emitenta		Dariusz Jarosz		rok 2011 (do 04.2011)	23 tys. zł	

I Transakcje z kluczowym personelem							
1	Wynagrodzenie Doradcy Emitenta		Piotr Wiśniewski		rok 2008	178 tys. zł	
2	Wynagrodzenie Dyrektora Zarządzającego Oddziału Spółki Emitenta		Piotr Wiśniewski		rok 2008	8 tys. zł	
3	Wynagrodzenie Dyrektora Zarządzającego Oddziału Spółki Emitenta		Piotr Wiśniewski		rok 2009	48 tys. zł	
4	Wynagrodzenie Dyrektora Zarządzającego Oddziału Spółki Emitenta		Piotr Wiśniewski		rok 2010	236 tys. zł	
5	Wynagrodzenie Dyrektora Zarządzającego Oddziału Spółki Emitenta		Piotr Wiśniewski		rok 2011 (do 04.2011)	72 tys. zł	

J Transakcje z podmiotami powiązаныmi poprzez członków organów Emitenta							
1	Usługi public relations	2007.11.04	Martis CONSULTING (podmiot powiązany poprzez Pana Dariusz Jarosza – członka Rady Nadzorczej Emitenta)	Usługi public relations	bezterminowo	2008: 207 tys. zł 2009: 82 tys. zł 2010: 119 tys. zł 2011: 18 tys. zł	

K Dywidendy otrzymane przez Emitenta

[tys. zł]	2010	2009	2008	2007
Izolacja Matizol		6 434	2 900	3 000
Impexmetal			18 057	15 422
ZTiF			77	
Boryszew ERG	3 780		2 250	
NPA Skawina	3 689		2 795	
Elana PET	460		2 184	2 080
Elana Energetyka	1 386		1 925	6 162
Elimer Sp. z o.o.				34
Zavod Mogiliev Białoruś	125			
Razem	9 440	6 434	30 188	26 698

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe za ostatnie 3 lata obrotowe

Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym, są skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe 2008, 2009, 2010 sporządzone zgodnie z MSR. Na podstawie art. 28 ust. 1 p. 1 Rozporządzenia 809/2004 Emitent korzysta z możliwości włączenia tych informacji do Prospektu Emisyjnego przez odniesienie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2010 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

http://www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/Download/Boryszew/PL/Skonsolidowane/Roczne/GK%20BRS_2010.zip

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2009 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem: http://www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/RS_2009.zip

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2008 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem: http://www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/BRS%20RS_2008.zip

20.2. Informacje finansowe pro forma

Po upływie okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi nie nastąpiła w Grupie Kapitałowej żadna zmiana, która miałaby cechy znaczącej zmiany brutto w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.

Emitent nie jest także emitentem o złożonej historii finansowej ani emitentem, który poczynił znaczące zobowiązania finansowe w rozumieniu Rozporządzenia 211/2007.

W związku z powyższym Emitent nie jest zobowiązany do zamieszczenia w Prospekcie Emisyjnym informacji finansowych pro forma.

20.3. Sprawozdania finansowe

W Prospekcie Emisyjnym zostały zamieszczone wyłącznie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, przez odniesienie, zgodnie z opisem zawartym w punkcie 26.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe Emitenta zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku składających się na historyczne informacje finansowe skonsolidowanych

sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata obrotowe 2008, 2009 i 2010 biegli rewidenci nie odmówili wyrażenia opinii ani nie wydali opinii negatywnych ani zawierających zastrzeżenia.

Jednakże:

- w Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta Deloitte Audit Sp. z o.o. z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 zawarta jest następująca uwaga:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na punkt 1.3.2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował, iż na dzień 31.12.2010 roku nie posiada pełnej informacji o wartości godziwej, jaką należy przypisać wszystkim możliwym do zidentyfikowania aktywom, zobowiązaniom i zobowiązaniom warunkowym nowo nabytych przedsiębiorstw oraz spółek z byłej grupy kapitałowej Mafio w, W związku z powyższym, Spółka Dominująca - zgodnie z par. 61-62 Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 - zdecydowała o ujęciu początkowego rozliczenia połączenia nabytych jednostek prowizorycznie, stosując wartości szacunkowe do nabytych aktywów i zobowiązań, których wyceny mogą podlegać korekcie w ciągu 12 miesięcy począwszy od dnia przejęcia. Zgodnie z par 63-64 Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 ewentualne korekty początkowego ujęcia będą ujęte zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 8. Ewentualne zmiany wartości godziwych nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych skutkować mogą zmianą nadwyżki przejętych aktywów netto nad kosztem ich przejęcia.”

- w Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta Deloitte Audit Sp. z o.o. z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2009 zawarta jest następująca uwaga:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę:

- na dodatkową notę objaśniającą nr 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Kredyty bankowe” podpunkt „Plany finansowania działalności Spółki Boryszew S.A.”, w której Zarząd Spółki Dominującej poinformował o tym, iż zobowiązania krótkoterminowe znacząco przewyższają majątek obrotowy, wskaźniki płynności utrzymują się na niskim poziomie i w związku z tym opisał działania - które zamierza zrealizować w celu poprawy tej sytuacji - w szczególności zapewniające uzyskanie długoterminowych i stabilnych źródeł finansowania dla Spółki Boryszew S.A. i Grupy Kapitałowej. Ponadto, Zarząd poinformował o tym, iż posiada udziały i akcje w jednostkach zależnych w; kwocie 362.983 tys. zł w tym akcje Impexmetal S.A. w kwocie 235.789 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności i nie istnieje potrzeba zmiany wyceny aktywów i pasywów, która byłaby konieczna w przypadku braku możliwości kontynuowania przez Grupę Kapitałową Boryszew działalności w niezmienionym istotnie zakresie,
- na dodatkową notę objaśniającą nr 38 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Sytuacja w Grupie Kapitałowej - Sytuacja w Grupie Impexmetal”, w której Zarząd Spółki Dominującej poinformował o sytuacji w najważniejszych spółkach zależnych od Impexmetal S.A. w szczególności w Hutmen S.A. oraz w HMN Szopienice S.A. w likwidacji. Opisał działania, które Zarządy tych spółek zamierzają zrealizować w najbliższej przyszłości, czego efektem będzie poprawa kondycji finansowej całej Grupy Kapitałowej Impexmetal. W związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Hutmen zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności i nie istnieje potrzeba zmiany wyceny aktywów i pasywów, która byłaby konieczna w przypadku braku możliwości kontynuowania przez Grupę Kapitałową Hutmen swojej działalności w niezmienionym istotnie zakresie,
- na dodatkową notę objaśniającą nr 8 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego pod tytułem „Pozostałe przychody operacyjne”, w której ujawniono informację, że odszkodowanie otrzymane od ubezpieczyciela przez Hutę Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. w likwidacji w wysokości 15 mln zł, z tytułu poniesionej straty na transakcjach zabezpieczających w 2007 roku, zostało zaklasyfikowane do działalności kontynuowanej.”

- w Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2008 zawarta jest następująca uwaga:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą

kontynuacji działalności. Na dzień 31.12.2008 zobowiązania krótkoterminowe przewyższyły aktywa krótkoterminowe o kwotę 231.268 tys. zł. Na dzień bilansowy kapitały własne wyniosły 816.217 tys. zł. Działalność Grupy była finansowana w znacznym stopniu krótkoterminowymi kredytami, stąd konieczna jest restrukturyzacja zadłużenia z krótkoterminowego na długoterminowe, która obecnie jest przez Zarząd Jednostki dominującej negocjowana. W punkcie 5 not do skonsolidowanego sprawozdania finansowego opisano czynniki wskazujące na niepewność związaną z przyjętymi założeniami. Jeśli okoliczności te nie ziściłyby się, zastosowanie zasady kontynuacji działalności mogłoby nie być właściwe. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt, które byłyby konieczne w takich okolicznościach.”

20.4.2. Inne informacje w Prospekcie Emisyjnym zbadane przez biegłych rewidentów

Oprócz punktu 20 Dokumentu Rejestracyjnego (Rozdział IV Prospektu Emisyjnego) w Prospekcie Emisyjnym zostały zamieszczone – w punkcie 13 Dokumentu Rejestracyjnego – prognozy przychodów i wyników Grupy Kapitałowej Emitenta, zbadane przez biegłego rewidenta.

20.4.3. Dane finansowe nie pochodzące ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe dotyczące wyników Emitenta za I kwartał 2011 roku oraz za okres porównywalny, to jest za I kwartał 2010 roku – nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Data najnowszych informacji finansowych jest 31 marca 2011 roku – dzień kończący 1 kwartał roku obrotowego 2010, za który opublikowano skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Sprawozdanie to nie podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.6. Śródroczne informacje finansowe

Po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 Emitent opublikował skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku.

Sprawozdanie za I kwartał 2011 nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Wskazane powyżej śródroczne skonsolidowane informacje finansowe zawierają porównywalne dane za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta po I kwartale 2011 roku, opublikowane 12 maja 2011 roku w formie raportu okresowego, jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/Download/Boryszew/PL/Skonsolidowane/Kwartalne/QSr%20BRS_1_2011.pdf

20.7. Polityka dywidendy

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie planuje zmiany tej polityki i zamierza zatrzymywać w Spółce cały wypracowywany zysk kolejnych lat obrotowych w celu finansowania rozwoju Spółki.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Boryszew

Postępowanie nr 1

Powodem był syndyk masy upadłości spółki Kuag Elana GmbH z siedzibą w Oberbruch. Upadła spółka Kuag Elana GmbH była spółką córką Boryszew S.A. nabytą w lipcu 2005, sprzedaną 27 stycznia 2007 r. Powód dochodził w tym postępowaniu kwoty 3.000.000,00 euro, opierając swoje roszczenie o dwie alternatywne podstawy:

Po pierwsze, powód wskazywał, iż podwyższenie kapitału o kwotę 3.000.000,00 euro uchwalone przez Spółkę działając jako jedyny wspólnik spółki Kuag Elana GmbH nie zostało w rzeczywistości przeprowadzone (nie nastąpiło skuteczne wniesienie kapitału), w związku z czym Spółka zobowiązana była do ponownego wpłacenia tej kwoty. Po drugie, powód uważał, iż Spółka poręczyła za zobowiązanie Kuag Elana GmbH z tytułu kredytu w Banku Millenium S.A. w sytuacji, gdy spółka Kuag znajdowała się w rozumieniu niemieckiego prawa w tzw. kryzysie (Krise), wobec czego poręczenie udzielone przez wspólnika miało charakter zastępujący kapitał własny.

Zdaniem powoda, skoro w związku ze spłatą przez Kuag Elana GmbH kredytu ustała odpowiedzialność Spółki z tytułu udzielonego poręczenia, Spółka zobowiązana jest do zwrotu do masy upadłości spłaconej kwoty zabezpieczonego kredytu. Roszczenie dochodzone pozwem opiewało na kwotę 3.000.000,00 euro z odsetkami ustawowymi wg prawa niemieckiego tj. 5 % ponad stopę bazową od dnia 14 września 2006r. W tym zakresie powództwo zostało wytoczone przeciwko Spółce oraz Carlson Private Equity Ltd. jako dłużnikom solidarnym. Ten ostatni podmiot nabył od naszej Spółki udziały w Kuag Elana GmbH dnia 27 stycznia 2007 r. Pierwszy termin rozprawy (postępowanie ustne) odbył się w dniu 30 stycznia 2009 r. W trakcie tej rozprawy nie doszło do zawarcia ugody. Kolejny termin został wyznaczony na dzień 30 lipca 2009 r., Rozprawa wyznaczona na dzień 30.07.2009 r. nie odbyła się i została przełożona na dzień 25.09.2009 r. W dniu 25 września 2009 r. rozprawa odbyła się. Zarząd Spółki nie uznaje uznania roszczenia powoda. Sąd w trakcie pierwszej rozprawy wyraził zapatrywanie, iż uważa wpłatę na poczet podwyższonego kapitału zakładowego za skuteczną. W związku z tym kluczowego znaczenia nabiera ocena drugiego wariantu argumentacji powoda, w szczególności rozstrzygnięcie, czy spółka Kuag Elana GmbH znajdowała się w kryzysie w momencie udzielenia jej przez Spółkę przedmiotowego poręczenia. W naszej ocenie kwestia ta powinna zostać wyjaśniona poprzez przeprowadzenie dowodu z opinii biegłego powołanego przez sąd. Ponieważ Spółka od czasu sprzedaży udziałów w styczniu 2007 r. nie miała już dostępu do dokumentacji spółki Kuag Elana GmbH, nie było możliwe przewidywanie z pewnością wniosków wpływających z opinii biegłego sądowego. Na powyższe postępowanie Spółka założyła rezerwę w wysokości 3 mln euro.

Postępowanie nr 2

Powodem był również syndyk masy upadłości Kuag Elana GmbH, której Spółka była udziałowcem. Powód dochodził w tym postępowaniu od Spółki zapłaty kwoty 4.907.269,60 euro. Powód opierał to roszczenie na założeniu, że spółka Kuag Elana GmbH znajdowała się już w lipcu 2006 r. w kryzysie. Powód wychodził z założenia, iż Spółka udzielała spółce Kuag Elana GmbH, której był udziałowcem, pożyczek o charakterze zastępującym kapitał własny w formie pieniężnej oraz rzeczowej, które następnie zostały przez spółkę Kuag Elana GmbH zwrócone. Powód dochodził zwrotu tych wypłat w wysokości stanowiącej wartość przedmiotu sporu w tej sprawie. Roszczenie dochodzone pozwem opiewało na kwotę 4.907.269,60 euro z odsetkami ustawowymi wg prawa niemieckiego w wysokości 5% ponad stopę bazową od dnia 1 grudnia 2007 r. Zarząd nie rozważał ani uznania roszczenia powoda ani ugodowego zakończenia sporu. Także w ramach tego postępowania zasadnicze znaczenie miało ustalenie, czy spółka Kuag Elana GmbH znajdowała się w kryzysie w czasie dokonywania zaskarżonych przez syndyka transakcji. W ocenie Spółki kwestia ta powinna zostać wyjaśniona poprzez przeprowadzenie dowodu z opinii biegłego powołanego przez sąd. Na to postępowanie Spółka założyła rezerwę w wysokości kwoty głównej roszczenia.

Zawarcie ugody odnośnie powyższych postępowań

W dniu 14 grudnia 2009r. Mecenas Ryszard Pietrzyk, pełnomocnik procesowy Spółki poinformował Boryszew, iż została zawarta ugoda z Syndykiem masy upadłości Spółki Kuag Elana GmbH, na następujących warunkach: zapłata w kwocie 2,7 mln EUR, płatna w całości do dnia 15 stycznia 2010r., na rachunek bankowy Syndyka. Spółka dokonała płatności w terminie. W związku z powyższym, ugoda została w pełni wykonana.

Jednocześnie Syndyk masy upadłości Spółki Kuag Elana GmbH zrzekł się wobec Boryszew dochodzenia wszelkich roszczeń związanych z funkcjonowaniem oraz zbyciem Kuag Elana GmbH. Na powyższe zobowiązanie Spółka utworzyła w 2008r. rezerwę w wysokości 7.907.269 euro (32 992 tys. zł). Zawarcie i

wykonanie ugody spowodowało rozwiązanie znacznej części rezerwy 5.207.269 euro (21 811 tys. zł) co pozytywnie wpłynęło na wynik finansowy Spółki.

HMN Szopienice w likwidacji

W dniu 6 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała odpis, kierowanego do Sądu Okręgowego w Katowicach XIII Wydział Gospodarczy pozwu Skarbu Państwa przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwał NWZ Spółki z dnia 30 listopada 2009 roku w tym m.in. dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (z kwoty 2.976.503,76 zł do kwoty 4.576.703,76 zł czyli o kwotę 1.600.200,00 zł w drodze emisji 13.335.000 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 0,12 złotych każda) oraz zmian w Statucie Spółki z tym związanych, ewentualnie o uchylenie tych uchwał wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa. Odpowiedzią na przedmiotowy pozew pełnomocnik procesowy Spółki wniósł o oddalenie powództwa w całości oraz o zasądzenie od powoda na rzecz pozwanej Spółki zwrot kosztów zastępstwa procesowego.

W dniu 1 lutego 2010 roku ogłoszony został wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach Wydział I Cywilny w sprawie z powództwa Ministra Skarbu Państwa przeciwko Spółce o uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 oraz 26 września 2008 roku (związanych z otwarciem Likwidacji Spółki), mocą którego Sąd oddalił apelację powoda w całości oraz zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów zastępstwa procesowego.

W dniu 2 sierpnia 2010 rok reprezentująca Spółkę Kancelaria prawna ADP otrzymała odpis pisma Skarbu Państwa kierowanego do Sądu Okręgowego w Katowicach w przedmiocie cofnięcia powództwa przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 września 2008 roku związanych z rozwiązaniem Spółki i otwarciem jej likwidacji (sygn. akt: XIII GC 95/09). W dniu 21 maja 2009 roku Sąd Okręgowy w Katowicach ze względu na toczące się wówczas postępowanie o uchylenie w/w uchwał wydał postanowienie w przedmiocie jego zawieszenia. Dotychczas Spółka ani jej pełnomocnik procesowy nie otrzymali postanowienia Sądu w przedmiocie umorzenia przedmiotowego postępowania.

W dniu 12 sierpnia 2010 roku Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach Wydział VIII KRS wydał postanowienie w przedmiocie zawieszenia postępowania rejestrowego o sygn. akt: VIII Ns Rej KRS 1183/10/944 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2.976.503,76 zł do kwoty 4.576.703,76 zł czyli o kwotę 1.600.200,00 zł w drodze emisji 13.335.000 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 0,12 złotych każda na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 listopada 2009 roku. Powyższe miało związek z toczącym się przed Sądem Okręgowym w Katowicach Wydział XIII Gospodarczy postępowaniem z powództwa Skarbu Państwa – Ministra Skarbu Państwa o stwierdzenie nieważności w/w uchwał (sygn. akt: XIII GC 379/09).

W dniu 2 września 2010 roku ogłoszony został przez Sąd Okręgowy w Katowicach II Wydział Cywilny wyrok w sprawie z powództwa HMN „Szopienice” SA w likwidacji przeciwko Skarbowi Państwa o ustalenia nieistnienia prawa Skarbu Państwa do żądania od Spółki zapłaty kwoty 10.342.871 złotych tytułem zwrotu pomocy publicznej oraz powództwa wzajemnego (sygn.akt: II C 35/09), zgodnie z którym Sąd:

- I. w zakresie powództwa Huty Metali Nieżelaznych „Szopienice” SA w likwidacji przeciwko Skarbowi Państwa:
 1. oddalił powództwo
 2. zasądził od powódki na rzecz pozwanego kwotę 7.200 złotych tytułem zwrotu kosztów procesu,
- II. w zakresie powództwa wzajemnego:
 1. zasądził od pozwanej wzajemnej na rzecz powoda wzajemnego kwotę 10.342.870,71 złotych z ustawowymi odsetkami od dnia 6 marca 2003 roku.
 2. zasądziła od pozwanej wzajemnej na rzecz powoda wzajemnego kwotę 7.200 złotych tytułem zwrotu kosztów procesu.

W dniu 11 października 2010 roku reprezentująca Spółkę Kancelaria Radców Prawnych Kutnik, Kalinowski i Partnerzy z siedzibą w Toruniu złożyła do Sądu Apelacyjnego Wydział I Cywilny za pośrednictwem Sądu Okręgowego Wydział II Cywilny apelację od w/w wyroku zgodnie z którą zaskarżyła wyrok Sądu Okręgowego w części dot. rozstrzygnięcia o powództwie wzajemnym wnosząc o oddalenie powództwa i zasądzenia od pozwanego-powoda wzajemnego na rzecz powoda – pozwanego wzajemnego kosztów procesu za obie instancje.

W dniu 31 stycznia 2011 roku Sąd Okręgowy w Katowicach Wydział XIII Gospodarczy wydał wyrok w sprawie o sygn. akt. XIII GC 379/09/IW z powództwa Skarbu Państwa przeciwko Hucie Metali Nieżelaznych „Szopienice”

SA w likwidacji o stwierdzenie nieważności uchwał nr 1, 2, 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 listopada 2009 roku, ewentualnie o ich uchylenie zgodnie z którym:

- 1) w zakresie żądania powoda o stwierdzenie nieważności uchwał NWZ Spółki z dnia 30 listopada 2009 roku oddalił powództwo jako oczywiście bezzasadne oraz zasądził od powoda na rzecz pozwanej Spółki kwotę 1.457 złotych tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego,
- 2) w zakresie żądania powoda o uchylenie uchwał NWZ Spółki z dnia 30 listopada 2009 roku uchylił uchwały numer 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz uchwałę numer 4 w sprawie zmian w Statucie Spółki jako sprzeczne z dobrymi obyczajami, godzące w interes Spółki oraz mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, zasądzając od pozwanej Spółki na przez powoda zwrot kosztów zastępstwa procesowego oraz nakazując pobranie od pozwanej Spółki kwoty 4.000 złotych tytułem kosztów sądowych,
- 3) w zakresie żądania powoda o uchylenie uchwał numer 1 w sprawie przyjęcia porządku obrad oraz uchwały numer 2 w sprawie nie powoływania Komisji Skrutacyjnej oddalił powództwo jako oczywiście bezzasadne oraz zasądził od powoda na rzecz pozwanej Spółki zwrot kosztów zastępstwa procesowego, podlegających wzajemnemu zniesieniu w związku z zasądzeniem kosztów zastępstwa procesowego wobec uwzględnienia żądań powództwa o których w pkt. 2 powyżej

Wyrok jest nieprawomocny. W dniu 9 marca 2011 roku reprezentująca Spółkę w przedmiotowej sprawie Kancelaria ADP Popiołek, Adwokacji i Doradcy Spółka Komandytowa wniosła apelację od w/w wyroku. Termin rozprawy przed Sądem Apelacyjnym nie został jeszcze wyznaczony

9 lutego 2011 roku opublikowany został wyrok Sądu Apelacyjnego Wydział I Cywilny w sprawie z powództwa Huty Metali Nieżelaznych „Szopienice” SA w likwidacji przeciwko Skarbowi Państwa o ustalenie prawa Skarbu Państwa – Ministra Skarbu Państwa do żądania od Spółki zapłaty kwoty 10.342.871 złotych tytułem zwrotu pomocy publicznej oraz powództwa wzajemnego na skutek apelacji powoda – pozwanego wzajemnego od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach Wydział II Cywilny z dnia 2 września 2010 roku sygn.akt: II C 35/09, zgodnie z którym Sąd oddalił apelację i zasądził od powoda - pozwanego wzajemnego na rzecz pozwanego - powoda wzajemnego zwrot kosztów postępowania apelacyjnego.

Wyrok jest prawomocny. W dniu 29 kwietnia 2011r. reprezentująca Spółkę w tym postępowaniu Kancelaria Kutnik, Kalinowski i Partnerzy z siedzibą w Toruniu wniosła skargę kasacyjną od wyroku. Zdaniem pełnomocnika procesowego Spółki ze względu na precedensowy charakter sprawy wygrać ją będzie można dopiero przed Sądem Najwyższym.

Dnia 6 maja 2011 roku do HMN Szopienice S.A. w likwidacji wpłynęło wezwanie do zapłaty na rzecz Skarbu Państwa – Ministra Skarbu Państwa w terminie 14 dni wierzycelności w kwocie 20.752.828,40 PLN tytułem zasądzonego wyrokiem Sądu Okręgowego w Katowicach II Wydział Cywilny z dnia 2 września 2010 roku sygn.akt: II C 35/09 zwrotu udzielonej Spółce pomocy publicznej.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej grupy, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne dane finansowe:

Opis znaczących zmian w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy Kapitałowej Emitenta	Data i numer Raportu Bieżącego (RB), zawierającego informację o danym zdarzeniu
--	---

Emisja obligacji w ramach Programu – 3 letnich obligacji imiennych, które zastępują obligacje wyemitowane przez Boryszew w ramach Programu emisji obligacji, prowadzonego przez Pekao S.A., objęte przez Impexmetal S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 30 listopada 2010 roku.

Rodzaj emitowanych obligacji: Obligacje imienne serii A.

Wielkość emisji: 38 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 38.000.0000 PLN.

Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Obligacje zostaną wykupione w dniu 30 września 2012 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

RB 18/2011

Boryszew SA

z 28 lutego 2011 roku

Zawarcie w dniu 24 marca 2011 umowy finalizującej przeniesienie własności majątku zakładu Maflow France SA w upadłości na rzecz spółki Maflow France Automotive S.A.S., będącej podmiotem w 100% zależnym od Emitenta.

Cena przejęcia składników zakładu Maflow France SA w upadłości wyniosła 1.800 tys. euro, cena cesji umowy leasingu na nieruchomość – 1.900 tys.euro

RB 25/2011

Boryszew SA

z 25 marca 2011 roku

21. Informacje dodatkowe

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Na dzień bilansowy ostatniego sprawozdania finansowego przedstawionego w historycznych informacjach finansowych, czyli na 31 grudnia 2010 roku, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 112.835.784,60 zł i dzielił się na 1.128.357.846 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. 1.128.133.296 z nich było akcjami zwykłymi na okaziciela serii A, B, C, D, E i F, a 224.550 – akcjami uprzywilejowanymi imiennymi serii A. Wszystkie akcje Emitenta były w pełni opłacone. Wszystkie akcje były także zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW.

Akcje na okaziciela oznaczone są przez KDPW kodem PLBRSZW00011. Wszystkie te akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW i nie zostały wprowadzone do obrotu na żadnym innym rynku zorganizowanym.

Akcje imienne uprzywilejowane były zarejestrowane pod kodem PLBRSZW00029. Akcje te nie znajdują się w obrocie na żadnym rynku zorganizowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2008-2010) dokonano dwukrotnie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki:

- 10 maja 2010 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o 31.343.273,50 zł w drodze emisji 313.432.735 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 29 grudnia 2010 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego o 75.223.856,40 zł w drodze emisji 752.238.564 akcji zwykłych na okaziciela serii F

Wszelkie uprzywilejowania akcji serii A – co do głosu, dywidendy i prawa pierwszeństwa przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji zostały zniesione wraz z zamianą tych akcji na akcje na okaziciela na mocy Uchwały Nr 9 NWZ Emitenta z dnia 28 lutego 2011 roku. Zamiana 224.550 akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela weszła w życie wraz z rejestracją w dniu 22 marca 2011 roku zmiany Statutu Spółki dokonanej tą uchwałą.

Wszystkie akcje Emitenta są w pełni opłacone. Wszystkie akcje są zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW, przy czym Akcje Serii A zamienione 22 marca 2011 roku na akcje na okaziciela są zarejestrowane pod osobnym kodem PLBRSZW00029.

Na mocy § 6a Statutu Emitenta Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 443.284.308 akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 44.328.430,80 zł do dnia 31 grudnia 2013 roku. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku podwyższeń kapitału zakładowego. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może wydawać w ramach kapitału docelowego akcje za wkłady niepieniężne. Zgoda Rady Nadzorczej wymagana jest również dla ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej. Zarząd Spółki jest uprawniony do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej. Statut Emitenta nie zawiera postanowień o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego.

21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego

Wszystkie akcje Emitenta odpowiadają udziałowi w jego kapitale zakładowym.

21.1.3. Akcje własne w posiadaniu Emitenta lub podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie jest w posiadaniu akcji własnych.

Osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu.

21.1.4. Papiery wartościowe zamienne na akcje Emitenta lub uprawniające do subskrybowania akcji Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie istnieją żadne papiery wartościowe zamienne na akcje Spółki.

Jedynymi papierami wartościowymi uprawniającymi do subskrybowania akcji Emitenta są Prawa Poboru Akcji Serii G. Prawo Poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a Ustawy o obrocie. Prawa Poboru Akcji Serii G zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy Emitenta, którzy będą posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 15 kwietnia 2011 roku. Jedna akcja Emitenta uprawnia jej posiadacza do uzyskania jednego Prawa Poboru. Jedno Prawo Poboru daje prawo do złożenia zapisu na jedną Akcję Serii G w Terminie Przyjmowania Zapisów określonym w niniejszym Prospekcie. Po upływie Terminu Przyjmowania Zapisów Prawa Poboru **wygasają**.

Prawa Poboru są zarejestrowane w KDPW od Dnia Prawa Poboru i są oznaczone kodem PLBRSZW00102.

21.1.5. Prawa i zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego Emitenta, zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego

Na mocy § 6a Statutu Emitenta Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 443.284.308 akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 44.328.430,80 zł do dnia 31 grudnia 2013 roku. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku podwyższeń kapitału zakładowego. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może wydawać w ramach kapitału docelowego akcje za wkłady niepieniężne. Zgoda Rady Nadzorczej wymagana jest również dla ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej. Zarząd Spółki jest uprawniony do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej..

Żadne osoby nie są zobowiązane do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.6. Opcje dotyczące kapitału zakładowego członków Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie istnieją opcje ani żadne inne instrumenty finansowe, które uprawniałyby do nabywania akcji lub udziałów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. Nie zostały też za wartość umowy o podobnym charakterze w odniesieniu do jakiegokolwiek spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2008-2010) dokonano dwukrotnie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki:

- 10 maja 2010 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o 31.343.273,50 zł w drodze emisji 313.432.735 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 29 grudnia 2010 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego o 75.223.856,40 zł w drodze emisji 752.238.564 akcji zwykłych na okaziciela serii F

21.2. Informacje dotyczące Statutu Emitenta

21.2.1. Przedmiot działalności Emitenta

Zgodnie z zapisem § 4 ust. 1 Statutu przedmiotem działalności Emitenta jest:

- 10.62.Z Wytworzenie skrobi i wyrobów skrobiowych
- 10.91.Z Produkcja gotowej paszy dla zwierząt gospodarskich
- 10.92.Z Produkcja gotowej karmy dla zwierząt domowych

- 13.10.C Produkcja przędzy z włókien chemicznych
- 13.20.C Produkcja tkanin z włókien chemicznych
- 16.23.Z Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa
- 18.12.Z Pozostałe drukowanie
- 18.14.Z Intrologatorstwo i podobne usługi
- 19.20.Z Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej
- 20.11.Z Produkcja gazów technicznych
- 20.12.Z Produkcja barwników i pigmentów
- 20.13.Z Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych
- 20.14.Z Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych
- 20.16.Z Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych
- 20.30.Z Produkcja farb, lakierów i podobnych powłok, farb drukarskich i mas uszczelniających
- 20.41.Z Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących
- 20.51.Z Produkcja materiałów wybuchowych
- 20.52.Z Produkcja klejów
- 20.59.Z Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 20.60.Z Produkcja włókien chemicznych
- 22.11.Z Produkcja opon i dętek z gumy: bieżnikowanie i regenerowanie opon z gumy
- 22.19.Z Produkcja pozostałych wyrobów z gumy
- 22.21.Z Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych
- 22.22.Z Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
- 22.23.Z Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych
- 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
- 23.61.Z Produkcja wyrobów budowlanych z betonu
- 23.69.Z Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu
- 24.20.Z Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali
- 25.11.Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części
- 25.12.Z Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej
- 25.61.Z Obróbka metali i nakładanie powłok na metale
- 25.62.Z Obróbka mechaniczna elementów metalowych
- 25.93.Z Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn
- 25.94.Z Produkcja złączy i śrub
- 25.99.Z Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 27.33.Z Produkcja sprzętu instalacyjnego
- 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego
- 28.22.Z Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków
- 28.29.Z Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 28.30.Z Produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa
- 29.31.Z Produkcja wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych

- 29.32.Z Produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli
- 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn
- 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
- 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
- 35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej
- 35.12.Z Przesyłanie energii elektrycznej
- 35.13.Z Dystrybucja energii elektrycznej
- 35.14.Z Handel energią elektryczną
- 35.22.Z Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym
- 35.30.Z Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych
- 36.00.Z Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody
- 37.00.Z Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków
- 38.11.Z Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne
- 38.21.Z Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne
- 38.32.Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych
- 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych
- 43.32.Z Zakładanie stolarki budowlanej
- 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 45.19.Z Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 45.20.Z Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 45.31.Z Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 45.32.Z Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 46.12.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych
- 46.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju
- 46.41.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych
- 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
- 46.72.Z Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
- 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
- 46.74.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
- 46.75.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
- 46.76.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
- 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- 47.19.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach
- 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 47.78.Z Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami

- 49.41.Z Transport drogowy towarów
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
- 52.21.Z Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
- 55.10.Z Hotele i podobne obiekty zakwaterowania
- 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków
- 61.10.Z Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej
- 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem
- 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
- 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
- 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
- 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
- 63.12.Z Działalność portali internetowych
- 64.19.Z Pozostałe pośrednictwo pieniężne
- 64.20.Z Działalność holdingów finansowych
- 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 69.20.Z Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne
- 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
- 73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej
- 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek
- 77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 78.30.Z Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników
- 80.10.Z Działalność ochroniarska z wyłączeniem obsługi systemów bezpieczeństwa,
- 80.20.Z Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa
- 81.21.Z Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych
- 81.22.Z Specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych
- 82.30.Z Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów
- 84.25.Z Ochrona przeciwpożarowa
- 86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 93.29.Z Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna

- 96.09.Z Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 49.20.Z Transport kolejowy towarów,
- 52.24.C Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych,
- 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
- 77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- 78.10.Z Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników,
- 82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
- 82.19.Z Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura,
- 82.92.Z Działalność związana z pakowaniem.
- 22.11.Z Produkcja opon i dętek z gumy: bieżnikowanie i regenerowanie opon z gumy
- 22.19.Z Produkcja pozostałych wyrobów z gumy
- 24.20.Z Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali
- 25.93.Z Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn
- 27.33.Z Produkcja sprzętu instalacyjnego
- 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego
- 29.31.Z Produkcja wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych
- 29.32.Z Produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli
- 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 45.32.Z Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień statutu i regulaminów odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

21.2.2.1. Zarząd

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki Zarząd składa się z od jednego do pięciu członków, w tym: Prezesa, do dwóch Wiceprezesów oraz Członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu. Zarząd jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Zarząd pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Emitenta do kompetencji WZ lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są Prezes Zarządu jednoosobowo lub dwaj członkowie Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Statut w § 11 ust. 7 stanowi, że szczegółowy tryb działania Zarządu określa uchwalony przez niego regulamin.

Obowiązujący na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Regulamin Zarządu uchwalono na posiedzeniu Zarządu Emitenta w dniu 23 lutego 2007 roku. W par 1 stwierdza on, że Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów KSH, Statutu Spółki, przyjętych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego oraz Regulaminu Zarządu.

§ 2 zawiera powtórzenie postanowień Statutu (§ 11) dotyczących Zarządu.

Z kolei zgodnie z § 3 Regulaminu Zarząd jest odpowiedzialny za rzetelne prowadzenie spraw Spółki i realizację jej statutowych zadań, zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką. Zarząd ma obowiązek dbać o przejrzystość i

efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu mają obowiązek działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, czyli po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Emitenta. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesy społeczności lokalnych. Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych. Członkowie Zarządu są zobowiązani zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylić się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Emitenta. Indywidualne zadania poszczególnych członków Zarządu, będących jednocześnie dyrektorami w przedsiębiorstwie Spółki określa regulamin Organizacyjny Boryszew SA.

§ 4 Regulaminu Zarządu dotyczy podejmowania uchwał. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów i mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków, pod warunkiem, że zostali oni zawiadomieni o posiedzeniu. Uchwały Zarządu mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia – w drodze pisemnego głosowania albo przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na taki tryb. Uchwała w takim przypadku jest ważna, o ile wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści jej projektu. Uchwały podjęte w trybie obiegowym są przyjmowane do protokołu na najbliższym posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu, a w szczególności:

- wymagające zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą (powoływanie i zamykanie oddziałów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki, nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości – o wartości nie przekraczającej 1,5 mln zł netto, dokonywanie czynności mających za przedmiot obejmowanie, zbywanie lub nabywanie udziałów i akcji w przypadku, gdy wartość transakcji przekracza 1 mln zł, roczne plany działalności Spółki i wieloletnie programy jej rozwoju),
- inne sprawy kierowane do Rady Nadzorczej lub wymagające podjęcia przez nią uchwały, dotyczące m.in. czynności Rady Nadzorczej w zakresie opiniowania wniosków i spraw wymagających uchwały WZ (w tym sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, propozycji podziału zysku lub pokrycia straty, określenia ceny emisyjnej nowych akcji, opiniowania wniosku Zarządu w sprawie zawarcia umowy z subemitentem, wniosków do WZ, przyjęcia Regulaminu Zarządu, przyjęcia do publikacji półrocznych i rocznych sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej, przyjęcia programu rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej, przyjęcia budżetu Spółki i Grupy Kapitałowej, ustanawiania prokurentów oraz przyjęcia regulaminu pracy).

Tryb pracy Zarządu jest określony w § 5 Regulaminu. Zgodnie z nim Zarząd odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, ale nie rzadziej jednak niż raz na dwa tygodnie. Posiedzenie Zarządu zwołuje i prowadzi Prezes Zarządu. Na wniosek członka Zarządu posiedzenie powinno odbyć się nie później, niż w ciągu 7 dni od daty zgłoszenia takiego wniosku. Na posiedzenie Zarządu mogą być zapraszani właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki lub inne osoby.

Zgodnie z § 6 w protokołach z posiedzeń Zarządu należy wymienić porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, oraz zdania odrębne (jeśli zostały złożone). Protokoły zawierają podjęte uchwały, zwięzły opis spraw omawianych w poszczególnych punktach posiedzenia. Oryginały uchwał i protokołów przechowywane są w Biurze Nadzoru Właścicielskiego i Obsługi Korporacyjnej Spółki. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole posiedzenia. Członkowie Zarządu są zobowiązani do informowania Rady Nadzorczej o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

§ 7 Regulaminu zobowiązuje członków Zarządu do uczestniczenia w WZ, a w przypadku niemożności przybycia – do przedstawienia pisemnego wyjaśnienia. Członkowie Zarządu obecni na WZ są zobowiązani do udzielania

informacji i wyjaśnień dotyczących Emitenta w zakresie niezbędnym do rozstrzygnięcia omawianych spraw. Przy udzielaniu odpowiedzi na pytania akcjonariuszy uczestniczących w WZ członkowie Zarządu są zobowiązani do przestrzegania przepisów w zakresie przekazywania informacji do publicznej wiadomości o raz postępowania z informacjami poufnymi.

21.2.2.2. Rada Nadzorcza

Na mocy § 12 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza Emitenta składa się z co najmniej z pięciu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje WZ. Na miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygał w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza ma obowiązek powołać inną osobę. Powołanie członków Rady Nadzorczej w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregoś z członków Rady Nadzorczej powołanych w czasie trwania kadencji Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono.

§ 12 ust. 1A Statutu stanowi, że przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej, a przypadku gdy jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów – dwóch członków, stanowią członkowie niezależni, tj. wolni od jakichkolwiek powiązań ze Spółką, jej akcjonariuszami i pracownikami, które to powiązania mogłyby w istotny sposób wpłynąć na zdolność niezależnego członka Rady Nadzorczej do podejmowania bezstronnych decyzji. Za niezależnych członków Rady Nadzorczej nie mogą być uważane osoby mające związki gospodarcze lub rodzinne z członkiem Zarządu, prokurentem lub akcjonariuszem Spółki posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje uprawniające do wykonywania 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, samodzielnie lub w porozumieniu. Kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej obowiązany jest złożyć Spółce oświadczenie w formie pisemnej stwierdzające czy spełnia powyższe kryteria.

Kadencja członka Rady Nadzorczej (§ 12 ust. 1) trwa pięć lat, a ponowne powołanie tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda. Statut nie zawiera postanowienia o wspólnej kadencji członków Rady.

Na podstawie § 12 ust. 3 Statutu Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.

Zgodnie z § 12 ust. 4. posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący a w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane także na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady, zawierający proponowany porządek obrad. W tych przypadkach posiedzenie powinno odbywać się nie później niż w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Na mocy § 12 ust. 5 posiedzeniu Rady przewodniczy Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący.

§ 12 ust. 6 Statutu stanowi, że do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność co najmniej połowy jej członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni na posiedzenie. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Na podstawie § 12 ust. 7 uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia – w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady wyrażą zgodę na taki tryb. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta także w taki sposób, że nieobecny członek Rady odda swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady obecnego na posiedzeniu, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady. Podejmowanie uchwał w takim trybie nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób (§ 12 ust. 8).

§ 12 ust. 9 upoważnia Radę Nadzorczą do uchwalenia swojego regulaminu określającego szczegółowo jej organizację i sposób wykonywania czynności.

Zgodnie z § 12 ust. 10 Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

§ 12 ust. 11 wymienia czynności należące do kompetencji Rady Nadzorczej. Są to:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej, sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat oraz przedstawianie WZ pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- ustalanie liczby członków Zarządu w granicach określonych Statutem,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu (Rada Nadzorcza powołuje najpierw Prezesa, a na jego wniosek – pozostałych członków Zarządu),
- zawieszanie z ważnych powodów członków Zarządu, jak też delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich funkcji,
- ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu,
- zatwierdzanie rocznych planów działalności Spółki i wieloletnich programów jej rozwoju,
- zatwierdzanie wniosków Zarządu w zakresie: powoływania i zamykania oddziałów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki, nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, o wartości nie przekraczającej 1,5 mln zł netto, dokonywania czynności mających za przedmiot obejmowanie, zbywanie lub nabywanie udziałów i akcji w przypadku, gdy wartość transakcji przekracza 1 mln zł oraz nabywania praw lub zaciągania zobowiązań, których wartość przekracza 5 mln zł, jeśli w wyniku tych czynności Spółka ma nabyć środki trwałe, w rozumieniu przepisów podatkowych,
- opiniowanie wniosków i spraw wymagających uchwały WZ,
- ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki,
- określenie ceny emisyjnej nowych akcji,
- opiniowanie wniosku Zarządu w sprawie zawarcia umowy z subemitentem.

Zgodnie z § 12 ust. 12 członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie, którego wysokość wynika z zasad uchwalonych przez WZ Spółki.

Rada Nadzorcza uchwaliła swój aktualnie obowiązujący regulamin w dniu 27 maja 2002 r. Zmiany do regulaminu zostały wprowadzone 30.06.2005r. i 19.05.2006r. – w tym dniu ustalony został jednolity tekst regulaminu.

§ 1 Regulaminu określa, że Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach. Zakres obowiązków i uprawnień Rady Nadzorczej określają przepisy KSH oraz postanowienia Statutu Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej działają osobiście i w sposób łączny, a pełnienia swojej funkcji winni przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki. Rada Nadzorcza może: delegować członków Rady do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych, powoływać spośród członków Rady stałe lub doraźne zespoły do badania ściśle określonych spraw oraz korzystać z usług ekspertów i biegłych opłaconych przez Spółkę. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej szczegółowych sprawozdań z pełnionej funkcji.

Zgodnie z § 1a w strukturze Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń.

Zadaniem Komitetu Audytu jest rekomendowanie biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych i sprawozdań zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki oraz Grupy Kapitałowej oraz współpraca z biegłymi rewidentami Spółki. W skład Komitetu Audytu wchodzi dwóch członków niezależnych oraz jeden członek posiadający wiedzę i kwalifikacje w zakresie rachunkowości i finansów.

Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania struktury zarządzania, w tym w kwestii rozwiązań organizacyjnych, systemu wynagrodzeń oraz doboru kadry o kwalifikacjach odpowiednich dla realizacji strategii Spółki.

Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te udostępniane są Akcjonariuszom Spółki. Każdy Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Komitet wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Komitetu, który kieruje pracami Komitetu i sprawuje nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń Komitetu, korzystając w powyższym zakresie z Biura Zarządu. Posiedzenia Komitetu zwołuje Przewodniczący Komitetu, a w razie jego nieobecności – przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny wskazany przez niego członek Rady Nadzorczej, który zaprasza na posiedzenia członków Komitetu oraz zawiadamia wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej o posiedzeniu. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć w posiedzeniach obu Komitetów. Zawiadomienia o

zwołaniu posiedzeń przekazuje się członkom Komitetów oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej nie później niż na 5 dni przed terminem posiedzenia (w sprawach nagłych nie później niż na 1 dzień przed posiedzeniem).

Przewodniczący Komitetów, mogą zapraszać na posiedzenia Komitetu członków Zarządu, pracowników Spółki i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest niezbędny dla realizacji ich zadań. Uchwały Komitetów są podejmowane zwykłą większością głosów oddanych, a w przypadku równości głosów głos rozstrzygający przysługuje Przewodniczącemu Komitetu. Członkowie Komitetów mogą głosować nad podjęciem uchwał osobiście lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Z posiedzeń Komitetów sporządza się protokoły, podpisywane każdorazowo przez obecnych na posiedzeniu Komitetu członków Rady Nadzorczej. Przewodniczący Komitetów lub osoby przez nich wskazane przedkładają Radzie Nadzorczej uchwały, wnioski i sprawozdania Komitetów.

Na podstawie § 2 Regulaminu pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji odbywa się najpóźniej siódmego dnia po powołaniu Rady przez Walne Zgromadzenie, a w jego toku członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Prezes Zarządu Emitenta. Do czasu wyboru Przewodniczącego Rady, posiedzeniu Przewodniczy najstarszy wiekiem jej członek.

§ 3 stanowi, że posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednak nie rzadziej niż raz w kwartale. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący. Posiedzenie powinno być zwołane także na pisemny wniosek Zarządu lub Członka Rady, zawierający proponowany porządek obrad; w tych przypadkach posiedzenie powinno odbywać się nie później jednak niż w ciągu dwóch dni od otrzymania pisemnego wniosku.

§ 4 Regulaminu Rady Nadzorczej określa tryb zwoływania posiedzeń. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia wysyła się członkom Rady listami poleconymi, pocztą elektroniczną za poświadczaniem odbioru lub też faksem – na co najmniej na 5 dni przed terminem posiedzenia, chyba że zachodzą nadzwyczajne okoliczności uzasadniające skrócenie tego terminu. Zawiadomienie powinno zawierać proponowany porządek obrad oraz miejsce i datę posiedzenia, a także niezbędne analityczne materiały objęte porządkiem obrad wraz projektami uchwał i propozycją protokołu z poprzedniego posiedzenia. W przypadkach nagłych Przewodniczący Rady Nadzorczej może zarządzić inny sposób powiadamiania członków Rady o terminie posiedzenia.

Poza sprawami, dla rozstrzygnięcia względnie omówienia których posiedzenie Rady zostało zwołane, porządek obrad powinien zawierać przyjęcie protokołu z poprzedniego posiedzenia (§ 5 Regulaminu).

Zgodnie z § 6 Regulaminu porządek obrad Rady Nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez Radę jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

Na mocy § 7 Regulaminu posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący, a w razie jego nieobecności - Wiceprzewodniczący. Rada w sprawach należących do jej właściwości, wyraża stanowisko poprzez podjęcie stosownej uchwały. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność co najmniej połowy jej członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni na posiedzenie. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Na podstawie § 8 Regulaminu uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady wyrażą zgodę na taki tryb. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta w taki sposób, że nieobecny członek Rady odda swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady obecnego na posiedzeniu, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady. Podejmowanie uchwał w trybie pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powołania członka Zarządu i zawieszenia w czynnościach tych osób. Uchwałę podjętą w taki sposób wpisuje się do protokołu najbliższego posiedzenia Rady Nadzorczej.

§ 9 zobowiązuje każdego z członków Rady Nadzorczej do informowania pozostałych członków Rady o zaistniałym konflikcie interesów, a ponadto do powstrzymania się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, której dotyczy konflikt interesów.

§ 10 określa, że z posiedzeń Rady Nadzorczej sporządza się kolejno numerowane protokoły zawierające: imiona i nazwiska obecnych na posiedzeniu członków Rady, porządek obrad, syntetyczny opis przebiegu posiedzenia, kolejne numery i dokładne brzmienie podjętych uchwał, wyniki głosowań oraz treść zgłoszonych zastrzeżeń i zdań odrębnych poszczególnych członków Rady. Protokół podpisują członkowie Rady uczestniczący w posiedzeniu. Protokoły z posiedzeń Rady Nadzorczej przechowywane są w Dziale Organizacji i Zarządzania. Protokółanta wyznacza Zarząd w uzgodnieniu z Sekretarzem Rady.

§ 11 stanowi, że posiedzenia Rady Nadzorczej są jawne i dostępne dla Prezesa oraz innych członków Zarządu Spółki, z wyjątkiem tych posiedzeń lub ich części, których przedmiotem są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego członków, a w szczególności ich odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia członków Zarządu. Przewodniczący Rady może zapraszać na posiedzenie Prezesa Zarządu oraz innych członków Zarządu Spółki, jak też właściwych dla omawianej sprawy pracowników Spółki oraz osoby trzecie. Przewodniczący Rady Nadzorczej może, z inicjatywy własnej lub na wniosek każdego członka Rady, zarządzić obrady zamknięte - w składzie statutowym. Protokoły z tych posiedzeń sporządza Sekretarz Rady.

Zgodnie z § 12 Regulaminu przekazanie dokumentacji Rady Nadzorczej, po upływie kadencji, dokonywane jest przez Sekretarza ustępującej Rady Przewodniczącemu nowo powołanej Rady w terminie 7 dni po jej ukonstytuowaniu. Z przekazania dokumentacji Rady Nadzorczej sporządza się protokół zdawczo-odbiorczy.

Na podstawie § 13 obsługę kancelaryjno-organizacyjną Rady Nadzorczej zapewnia Zarząd Emitenta.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

21.2.3.1. Prawa

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa majątkowe i korporacyjne:

A) PRAWO DO DYWIDENDY

Akcjonariusze mają prawo do dywidendy zgodnie z art. 348 KSH, czyli do udziału w zysku wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez ZWZ do wypłaty akcjonariuszom. Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podziale zysku. Uchwała ZWZ określa także dzień wypłaty dywidendy.

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych, określonych w Kodeksie Cywilnym.

B) PRAWO GŁOSU

Każda akcja Emitenta daje prawo do jednego głosu na WZ zgodnie z art. 411 § 1 KSH. C) PRAWO DO UDZIAŁU W ZYSKACH EMITENTA

Akcje Emitenta uprawniają do udziału w zyskach w formie dywidendy - patrz lit. A) powyżej.

D) PRAWO DO UDZIAŁU W NADWYŻKACH W PRZYPADKU LIKWIDACJI

W przypadku likwidacji Emitenta udział wszystkich akcji w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w oparciu o art. 474 § 2 KSH w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

E) POSTANOWIENIA W SPRAWIE UMARZANIA AKCJI

Postanowienia w sprawie umarzania akcji zawarte w Statucie Emitenta są następujące:

Zgodnie z § 13 ust. 7 pkt 8 umorzenie akcji oraz określenie warunków tego umorzenia wymaga uchwały WZ.

§ 9 stanowi, że akcje mogą być umarżane w drodze umorzenia dobrowolnego. Wszczęcie procedury dobrowolnego umorzenia akcji następuje w drodze przekazania do publicznej wiadomości raportu bieżącego dotyczącego zamiaru zakupu przez Spółkę akcji własnych celem ich umorzenia zgodnie z wymogami określonymi w przepisach o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a następnie złożenia zlecenia zakupu akcji do biura maklerskiego. Kryterium wyboru akcji stanowić będzie najniższa oferowana cena sprzedaży w transakcjach w obrocie sesyjnym, a dla transakcji pakietowych najniższa cena wynegocjowana w ramach Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje własne nabyte nieodpłatnie lub w drodze sukcesji uniwersalnej mogą być umarżane w drodze umorzenia dobrowolnego bez wynagrodzenia. Szczegółowe zasady umorzenia akcji określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na WZ, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

Zgodnie z § 14 ust. 3 pkt 3 tiret trzecie na umorzenie akcji własnych w części przewyższającej 1/3 część kapitału zakładowego może być przeznaczony kapitał zapasowy.

§ 5 ust. 10 stwierdza, że akcje ulegają umorzeniu poprzez obniżenie kapitału zakładowego.

Zgodnie z art. 304 par. 2 p. 3 KSH akcje mogą być umarżane tylko w przypadku gdy statut spółki przewiduje warunki i sposoby umorzenia. Określone w Statucie Emitenta umorzenie dobrowolne polega – zgodnie z art. 359 KSH – na umorzeniu akcji za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały WZ. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie Statutu w związku z umorzeniem akcji powinna być umotywowana. Art. 360 KSH § 1 stanowi, że umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

F) PRAWO DO ŻĄDANIA ZWOŁANIA WZ

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Statut może upoważnić do żądania zwołania NWZ akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Statut Emitenta nie zawiera takiego upoważnienia.

G) PRAWO DO UCHYLENIA UCHWAŁY

Stosownie do art. 422 § 1 w zw. z art. 422 § 2 pkt 2 - 4 KSH prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały WZ sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza przysługuje:

- akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w WZ;
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na WZ, jedynie w przypadku wadliwego zwołania WZ lub też podjęcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Termin do wniesienia powództwa zgodnie z art. 424 § 2 KSH wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, jednak nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

H) PRAWO DO POWÓDZTWA O STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI UCHWAŁY

Zgodnie z art. 425 § 1 w zw. z art. 422 § 2 KSH prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZ sprzecznej z ustawą przysługuje:

- akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w WZ;
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na WZ, jedynie w przypadku wadliwego zwołania WZ lub też podjęcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Termin do wniesienia powództwa w myśl art. 425 § 3 KSH wynosi trzydzieści dni od dnia jej ogłoszenia, jednak nie później niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. Jednakże w oparciu o art. 425 § 4 KSH. upływ tych terminów nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.

21.2.3.2. Obowiązki i ograniczenia

Z posiadaniem akcji Emitenta nie są związane żadne obowiązki, oprócz obowiązku uiszczenia zapłaty za obejmowane lub nabywane akcje.

Akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. § 6 ust. 3 Statutu Emitentastanowi, że akcje imienne raz zamienione na akcje na okaziciela nie mogą być ponownie zamienione na akcje imienne.

Art. 334 par. 2 KSH określa, że - jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej – akcje imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń i zasad uczestnictwa w nich

Zgodnie z art. 402¹ KSH WZ spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w formie raportu bieżącego – zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem WZ.

Art. 402² określa zakres treści ogłoszenia o WZ spółki publicznej. Powinno zawierać co najmniej datę, godzinę i miejsce WZ oraz szczegółowy porządek obrad, a także precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w WZ i wykonywania prawa głosu. W szczególności ogłoszenie winno zawierać informacje dotyczące następujących zagadnień:

a) Prawo akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZ

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie (na podstawie § 2 tego samego artykułu), jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem WZ ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania WZ.

b) Prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad WZ lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem WZ

Na podstawie art. 401 § 4 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem WZ zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad WZ lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Statut może (art. 401 § 6 KSH) upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ oraz do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Statut Emitenta nie zawiera takich postanowień.

c) Prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas WZ

Na podstawie art. 401 § 5 KSH każdy z akcjonariuszy jest uprawniony do zgłaszania podczas WZ projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad

- d) Sposób wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności formularze stosowane podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposób zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika
- e) Możliwość i sposób uczestniczenia w WZ przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- f) Sposób wypowiedzania się w trakcie WZ przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- g) Sposób wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

Ogłoszenie określa także dzień rejestracji uczestnictwa w WZ, który zgodnie z art. 406¹ KSH przypada na 16 dni przed datą WZ i jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych oraz informację, że prawo uczestniczenia w WZ mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w WZ, a także:

- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w WZ może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące WZ.

Zgodnie z art. 402³ § 1 każda spółka publiczna obowiązana jest prowadzić własną stronę internetową i zamieszczać na niej od dnia zwołania WZ:

- ogłoszenie o zwołaniu WZ,
- informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów, także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie.

Formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

- identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9,
- złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Jak zaznaczono wcześniej, zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 dni przed datą WZ (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu – *record day*). Dzień ten jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają - na podstawie art. 406² - prawo uczestniczenia w WZ spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Na mocy art. 406³ KSH na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu WZ i nie później niż w pierwszym dniu powszednim dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu.

Statut Emitenta nie dopuszcza udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta nie przewiduje oddawania głosu na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Zgodnie z art. 412 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w WZ oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, a prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników nie można ograniczać. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na WZ, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Z kolei akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Na podstawie art. 412¹ pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej (nie wymaga ono opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym).

Jeżeli pełnomocnikiem na WZ spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, to - zgodnie z art. 412² KSH - pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Taki pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów, a udzielanie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Dodatkowo ten szczególny pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Na podstawie art. 406⁶ KSH członkowie zarządu i rady nadzorczej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu. Z kolei Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta (w § 5) stanowi, że w obradach WZ mają prawo uczestniczyć:

- akcjonariusze, którzy uczynili zadość wymogom prawa oraz ich pełnomocnicy lub przedstawiciele ustawowi,
- członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,
- eksperci i goście zaproszeni przez organ lub podmiot zwołujący Zgromadzenie,
- podmioty zapewniające obsługę techniczną i organizacyjną WZ,
- notariusz, sporządzający protokół.

21.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem

Postanowienia, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nie występują ani w Statucie Spółki ani w żadnym innym akcie regulującym wewnętrzną organizację Emitenta.

21.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Spółki ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi, po przekroczeniu progowej liczby posiadanych akcji, akcjonariusz miałby obowiązek zawiadomienia o tym fakcie Emitenta.

21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, w przypadku gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Ani Statut Spółki ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawierają postanowień, zgodnie z którymi warunki podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż jest to określone przepisami powszechnie obowiązującego prawa.

22. Istotne umowy

Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy Boryszew, bez umów, które zostały przedstawione w pkt. 6.4 oraz bez umów pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi, które zostały przedstawione w pkt. 19.

Wartościowym kryterium istotności jest kwota ok. 40 mln zł i więcej. Przedstawiono również umowę o wartości poniżej 40 mln zł (Umowa zakupu włoskich zakładów Maflow) mającą jednak duże znaczenie dla rozwoju Grupy Emitenta.

UMOWY NIEDOTYCZĄCE KREDYTÓW

- W lipcu 2010r. Boryszew podpisał umowę przedwstępną ze spółką Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej oraz ze spółką Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej dotyczącą nabycia zespołu przedsiębiorstwa Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej składającego się ze zorganizowanych części przedsiębiorstwa zlokalizowanych w Trezzano sul Naviglio i w Ascoli Piceno we Włoszech, zespołu przedsiębiorstwa spółki Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej składającego się ze zorganizowanych części przedsiębiorstwa w Trezzano sul Naviglio i w Ascoli Piceno we Włoszech, 100% kapitału zakładowego w spółce Maflow Components (Dalian) Co. Ltd. w Chinach, 99,9% kapitału zakładowego w spółce Maflow do Brasil Ltda. w Brazylii, 100% kapitału zakładowego w spółce Maflow Kabushiki Kaisha w Japonii za kwotę 8,1 mln EUR. Umowa została wykonana poprzez nabycie przez Emitenta przedsiębiorstw i spółek będących jej przedmiotem (za wyjątkiem udziałów Maflow Kabushiki Kaisha, z których nabycia Boryszew zrezygnował).
- W sierpniu 2010r. Boryszew nabył własność przedsiębiorstwa Maflow Polska Sp. z o.o., w skład którego wchodzi m.in: zabudowana nieruchomość gruntowa, o obszarze 4,9209 ha, dla której Sąd Rejonowy w Tychach V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KA1T/00033310/6, ruchomości, środki obrotowe, prawa wynikające z umów handlowych, umów dzierżawy, umów najmu, umów leasingu, za cenę w kwocie 73 911 tys. zł.
- W październiku 2010r. Maflow BRS, 100% spółka zależna nabyła zespoły przedsiębiorstw od spółki Maflow S.p.A. w Administracji Nadzwyczajnej i zespoły przedsiębiorstw od spółki Man Servizi S.r.l. w Administracji Nadzwyczajnej. Wartość umowy wyniosła 7 900 tys. EUR.

UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW

Bank Pekao

- Kredyt udzielony przez Bank Pekao SA w sierpniu 2007r. dla: HMN Szopienice w likwidacji (20 mln zł, , zwiększony w listopadzie 2007r. do 27 mln zł), WM Dziedzice (40 mln zł, zwiększony w styczniu 2008r. do 43 mln zł), Hutmen (10 mln zł, obniżony w listopadzie 2007r. do 3 mln zł a obecnie spłacony). Warunki oprocentowania: WIBOR 1M + marża. Hutmen udzielił w tej umowie m.in. solidarnego poręczenia i zabezpieczenia hipotecznego dla spłaty kredytów wskazanych spółek zależnych. W lipcu 2009r. kredyt HMN Szopienice w likwidacji w pozostalej kwocie 21,9 mln zł został przejęty przez Hutmen i został częściowo spłacony do kwoty 9,1 mln zł z terminem spłaty 30 czerwca 2011r (kredyt pozostaje do jednorazowej spłaty). Ponadto w Banku Pekao SA Hutmen posiada umowy kredytowe podpisane w kwietniu 2004r. i czerwcu 2006r. na łącznie 21,5 mln zł z terminem obowiązywania do 30 czerwca 2011r (kredyt pozostaje do jednorazowej spłaty). Kredyt WM Dziedzice w pozostalej kwocie 27,9 mln zł posiada termin spłaty do 30 czerwca 2011r (spłata 200 tys. zł miesięcznie; pozostała część do jednorazowej spłaty).

PKO BP

- Kredyty udzielone przez Bank PKO BP SA w grudniu 2006r. Boryszewowi o łącznej wartości początkowej 82 mln zł, z czego 26,7 mln zł pozostaje do spłaty do grudnia 2013r, a 41 mln zł do grudnia 2012r.; warunki oprocentowania: WIBOR 1M + marża; zabezpieczenia: prawo potrącania wierzytelności PKO BP SA ze środków zgromadzonych na rachunkach kredytobiorcy, zastaw rejestrowy na 36.531.900 sztuk akcji Impexmetal; zastaw rejestrowy na środkach trwałych (7 sztuk) będących własnością kredytobiorcy, stanowiących majątek trwały Boryszew - Oddziału Elana w Toruniu, dwie hipoteki

kaucyjne łączne z pierwszeństwem wpisu na przysługującym Kredytobiorcy prawie użytkownika wieczystego gruntu i prawie własności budynków na nieruchomościach, położonych w Toruniu, przelew wierzytelności pieniężnych z umów ubezpieczenia środków trwałych oraz budynków i budowli położonych na nieruchomościach w Toruniu, będących w użytkowaniu wieczystym.

- ZM Silesia w marcu 2011 r. zawarła z PKO BP S.A. aneks do umowy kredytowej dotyczący podwyższenia finansowania kredytem wielocelowym z kwoty 31,5 mln zł do 41,5 mln zł z równoczesnym obniżeniem marży. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki na nieruchomości, zastawy rejestrowe oraz cesja należności.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

23.1. Oświadczenia i raporty ekspertów

W Prospekcie Emisyjnym nie zamieszczono oświadczeń ani raportów ekspertów.

23.2. Informacje od osób trzecich

W punkcie 6.2.3. Dokumentu Rejestracyjnego zamieszczono informacje otrzymane od osób trzecich, pochodzące z następujących źródeł:

1. prognozy sprzedaży samochodów osobowych na rok 2011 sporządzonej przez J.D.Power and Associates Automotive Forecasting, a omówionej między innymi na stronach:
www.navarrainnova.com/es/clusters/automocion/actualidad/2011/02/17/22145.php
www.samar.pl/_/3/3.a/62000?locale=pl_PL
www.radiostrada24.pl/wiadomosci,,2011.html
motoryzacja.wnp.pl/swiatowy-motorynek-bedzie-rekord-sprzedazy,134645_1_0_0.html
2. analizy sytuacji światowego rynku motoryzacyjnego sporządzona przez Grupę Euler Hermes - informacja prasowa na stronie:
www.eulerhermes.pl/pl/dokumenty/100310_motoryzacja.pdf/100310_motoryzacja.pdf

W punkcie 10.3. Dokumentu Rejestracyjnego zamieszczono informację o ratingu otrzymanym przez Emitenta od agencji Dun&Bradstreet Polska Sp. z o.o.

Emitent potwierdza, że wszystkie wskazane powyżej informacje zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego, w siedzibie Emitenta w Sochaczewie ul. 15 Sierpnia 106 można zapoznać się z treścią:

- Statutu Emitenta,
- Regulaminu Zarządu,

- Regulaminu Rady Nadzorczej,
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- Zasad Ładu Korporacyjnego,
- historycznych informacji finansowych Emitenta za lata obrotowe 2008, 2009 i 2010,
- historycznych informacji finansowych jednostek zależnych Emitenta za rok obrotowy 2009 i 2010,
- Raportu Dun & Bradstreet z dnia 17 marca 2011 zawierającego ocenę (rating) Emitenta.

Dokumenty te – za wyjątkiem historycznych informacji finansowych jednostek zależnych Emitenta – są także dostępne na stronie internetowej Emitenta www.ir.boryszew.com.pl

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Poniżej przedstawiono istotne podmioty zależne Spółki. Za kryterium istotności przyjęto konieczność konsolidacji podmiotów w sprawozdaniach skonsolidowanych Emitenta. Dane w tys. zł.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał zakładowy na 31.12.2010	Kapitał własny na 31.12.2010	Rezerwy na zobowiązania (oprócz rezerwy na sw. emerytalne) na 31.12.2010	Należności wobec Boryszew na 31.12.2010	Zobowiązania wobec Boryszew na 31.12.2010	Zysk netto za 2010	Dywidenda otrzymana przez Boryszew w 2010 roku
Torlen	Toruń	Produkcja poliestrowych włókien ciągłych	100,00%	100,00%	15 809	13 373	0	0	221	-557	
Boryszew ERG	Sochaczew	Produkcja wyrobów chemicznych	100,00%	100,00%	165 601	184605	0	661	12	6 516	
Elana Energetyka	Toruń	Produkcja energii	100,00%	100,00%	1 500	7614	300	1216	974	3003	
Elana PET	Toruń	Recycling odpadów PET	100,00%	100,00%	9 682	17205	83	2 043	12	-186	
Elimer	Sochaczew	Usługi techniczne	52,40%	52,40%	78	1 055	6	0	0	115	
NPA Skawina	Skawina	Produkcja półfabrykatów aluminium	100,00%	100,00%	20 504	23522	5 339	0	0	3 061	
Nylonbor	Toruń	Produkcja poliamidów	100,00%	100,00%	4 500	2 490	0	0	0	157	
FLT & Metals	Londyn	Handel metalami	100,00%	100,00%	7 597	10 235	0	0	0	981	
Metalex france SA	Paryż	Handel metalami	100,00%	100,00%	5 002	3189	0	0	0	-1122	
S & I SA	Saint-Sulpice (Francja)	Nie prowadzi działalności	100,00%	100,00%	9 268	5858	0	0	0	-1381	
FLT Bearings Ltd.	Brenthford (W. Brytania)	Handel łożyskami	100,00%	100,00%	2 668	997	0	0	0	-450	
FLT France SAS	Sartrouville (Francja)	Handel łożyskami	100,00%	100,00%	5 482	5858	0	0	0	321	
Impex metal	Warszawa	Produkcja taśm i blach aluminium	50,64%	50,64%	94 661	778 798	3 855	110 558	197	42 712	
Hutmen	Wrocław	Produkcja wyrobów miedzi	62,50%	62,50%	312 027	253 120	0	0	0	2270	
WM Dziedzice	Czechowice-Dziedzice	Produkcja wyrobów miedzi	91,30%	91,30%	11 320	26 821	551	0	0	-10 889	

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał zakładowy na 31.12.2010	Kapitał własny na 31.12.2010	Zobowiązania (oprócz rezerwy na świadczenia emerytalne) na 31.12.2010	Należności wobec Boryszew na 31.12.2010	Zobowiązania wobec Boryszew na 31.12.2010	Zysk netto za 2010	Wykazana przez Boryszew w 2010 roku
HMN Szopienice w likwidacji	Katowice	Były producent taśm i blach z miedzi	61,80%	61,80%	2 977	-65 709	5 213	0	0	-5 211	
ZM Silesia	Katowice	Produkcja wyrobów z cynku	90,50%	90,50%	56 000	111 355	0	0	0	10 939	
Baterpol	Katowice	Recycling i produkcja ołowiu	100,00%	100,00%	29 977	78 057	84	0	0	21 994	
FLT Polska	Warszawa	Handel łożyskami	98,40%	98,40%	1 030	36250	1429	0	0	11 471	
Polski Cynk	Oława	Handel	100,00%	100,00%	112 748	112842	0	0	0	94	
Maflow BRS S.r.l.	Mediolan, Włochy	Produkcja przewodów samochodowych	100,00%	100,00%	39	-5620		2291	42826	-5722	
Maflow do Brazil Ltda	Cunitiba, Brazylia	Produkcja przewodów samochodowych	100,00%	100,00%	60 444	-20 628	5594	0	4439	-4472	
Maflow Components Dalian Co. Ltd.	Dalian, Chiny	Produkcja przewodów samochodowych	100,00%	100,00%	24 274	2 150	2432	0	7741	-1458	
Maflow France Automotive s.a.s.	Chartres, Francja	Produkcja przewodów samochodowych			3 951	4 040	20	12	2924	80	
Maflow India	Chakan, Indie	Produkcja przewodów samochodowych	nie dotyczy - spółka założona po 31.12.2010								
Maflow Spain Automotive S.L.U	El Astillero, Hiszpania	Produkcja przewodów samochodowych	100,00%	100,00%	6 080	5237			5298	-745	
Razem					952 037	1 592 714	24 906	116 781	64 644	73 223	0

Akcje i udziały Emitenta we wszystkich spółkach wskazanych w powyższej tabeli są opłacone w całości.

Zgodnie ze stosowanymi przez Emitenta zasadami rachunkowości na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Rozliczanie kolejnych transakcji nabywania udziałów, po wcześniejszym przejściu kontroli odbywa się tak jak przy objęciu kontroli, z tą różnicą, że nie jest ponownie ustalana wartość godziwa nabywanych aktywów netto lecz przyjmowana dla nich bieżąca wartość księgowa.

26. Zestawienie informacji włączonych do Prospektu Emisyjnego przez odniesienie

Lp.	Rodzaj informacji	data udostępnienia	Miejsce, w którym informacja jest dostępna
-----	-------------------	--------------------	--

Lp.	Rodzaj informacji	data udostępnienia	Miejsce, w którym informacja jest dostępna
Historyczne informacje finansowe za rok 2008			
1	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2008 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	30.04 2009	www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/BRS%20RS_2008.zip
Historyczne informacje finansowe za rok 2009			
2	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2009 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	30.04 2010	www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/RS_2009.zip
Historyczne informacje finansowe za rok 2010			
3	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2010 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	30.04. 2011	www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/Download/Boryszew/PL/Skonsolidowane/Roczne/GK%20BRS_2010.zip
Śródroczne informacje finansowe za rok 2011 – I kwartał			
5	Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2011 roku, które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	12.05. 2011	www.ir.boryszew.com.pl/ufiles/File/Download/Boryszew/PL/Skonsolidowane/Kwartalne/QSr%20BRS_1_2011.pdf
Raport bieżący Emitenta nr 18/2011			
8	Emisja 38 obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 38.000.0000 zł	28.02 2011	www.ir.boryszew.com.pl/wiadomosc.php?id=2513
Raport bieżący Emitenta nr 25/2011			
9	Zawarcie umowy przeniesienia własności majątku zakładu Maflow Maflow France SA	25.03 2011	www.ir.boryszew.com.pl/wiadomosc.php?id=2534
Raport bieżący Emitenta nr 22/2011			
10	Publikacja prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na 2011 rok	13.03 2011	www.ir.boryszew.com.pl/wiadomosc.php?id=2528
Raport bieżący Emitenta nr 26/2011			
11	Publikacja raportu biegłego rewidenta ze sprawdzenia prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na 2011 rok	25.03 2011	www.ir.boryszew.com.pl/wiadomosc.php?id=2536

V DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Wykaz osób odpowiedzialnych za informacje umieszczone w Prospekcie Emisyjnym

Za informacje umieszczone w Prospekcie Emisyjnym odpowiedzialne są następujące osoby:

1. Emitent – Boryszew S.A. – za całość informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym.
2. Firma Inwestycyjna – Dom Maklerski Capital Partners S.A. – za informacje zawarte w punktach 1-2 i 4-10, za wyjątkiem punktów 5.2.2. i 8.1., Rozdziału V Prospektu Emisyjnego oraz za sporządzenie Podsumowania, stanowiącego Rozdział II Prospektu Emisyjnego.

1.2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje umieszczone w prospekcie emisyjnym

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje umieszczone w Prospekcie Emisyjnym znajdują się w Dokumencie Rejestracyjnym, stanowiącym Rozdział IV Prospektu Emisyjnego, w punkcie 1.2.

2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Opis czynników ryzyka specyficznych dla Emitenta lub dla jego branży zawarty jest w Rozdziale III punkt 3 Prospektu Emisyjnego.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności Grupy Kapitałowej w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Kapitał obrotowy należy rozumieć jako zdolność spółek Grupy Kapitałowej Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich bieżących zobowiązań.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Zadłużenie i kapitalizacja [tys. zł]:	31 marca 2011 dane skonsolidowane
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	1 002 299
w tym: zabezpieczone	481 944
gwarantowane	
niezabezpieczone i nie gwarantowane	520 355
Zadłużenie długoterminowe ogółem	137 929
w tym: zabezpieczone	129 566
gwarantowane	
niezabezpieczone i nie gwarantowane	8 363
Kapitał własny, w tym	1 164 695
1. kapitał jednostki dominującej :	637 268
Kapitał zakładowy	121 972
Pozostałe kapitały	26 565
Zyski zatrzymane	488 731
2. kapitały mniejszości	527 427

Zadłużenie netto. [tys. zł]	31 marca 2011 dane skonsolidowane
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 729
B. Papiery przeznaczone do obrotu	
C. Płynność (A+B)	61 729
D. Bieżące należności finansowe	671 251
E. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	486 644
F. Krótkoterminowe obligacje	
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	515 655
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)	1 002 299
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D-C)	269 319
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	106 146
K. Wyemitowane obligacje	
L. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	31 783
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)	137 929
N. Zadłużenie finansowe netto (M+I)	407 248

Zobowiązania warunkowe i pośrednie Grupy Emitenta – analityka

Zobowiązania warunkowe Grupy Emitenta przedstawiają się następująco:

tys. zł	Zobowiązania warunkowe Grupy Boryszew na 31.03.2011		Udział %
Udzielone gwarancje i poręczenia zapłaty zobowiązań za dostawy, w tym dla:	42 345	58%	
Maflow S.p.A. in Amministrazione Straordinaria	11 881	16%	
Maflow S.p.A. in Amministrazione Straordinaria	1 145	2%	
Unibax Sp.zo.o.	226	0%	

tys. zł	Zobowiązania warunkowe Grupy Boryszew na 31.03.2011		Udział %
	Unibax Sp.zo.o.	548	1%
	Unibax Sp.zo.o.	68	0%
	Unibax Sp.zo.o.	7 285	10%
	Alchemia S.A	1 000	1%
	ZOZ Med.-Alko Sp. Z o.o.	600	1%
	WFOS	592	1%
	Tele-Fonika Kable S.A.	19 000	26%
Pozostałe, w tym:		30 314	42%
	Odszkodowanie -w wypowiedzenie umowy (przeladunek tlenku glinu)-MTMG Gdynia	10 000	14%
	Skarb państwa-w yrok sądu dot. zwrotu pomocy publicznej udzielonej spółce HMN Szopienice S.A. w likwidacji w 2003 roku.	20 314	28%
	RAZEM zobowiązania warunkowe	72 659	100%

Zobowiązania pośrednie przedstawiają się następująco:

tys. zł	Zobowiązania pośrednie Grupy Boryszew na 31.03.2011		Udział %
	Udzielone gwarancje i poręczenia zapłaty zobowiązań za dostawy, w tym dla:	22 153	100%
	Maflow S.p.A. in Amministrazione Straordinaria	11 881	54%
	Maflow S.p.A. in Amministrazione Straordinaria	1 145	5%
	Unibax Sp.zo.o.	226	1%
	Unibax Sp.zo.o.	548	2%
	Unibax Sp.zo.o.	68	0%
	Unibax Sp.zo.o.	7 285	33%
	Alchemia S.A	1 000	5%
	Pozostałe	0	0%
	RAZEM zobowiązania pośrednie	22 153	100%

Aktywami zabezpieczającymi zadłużenie Emitenta oraz spółek Grupy Emitenta są:

- wyszczególnione w pkt. 8.1 Rozdziału IV środki trwałe,
- akcje Impexmetal,
- należności handlowe,
- zapasy.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę należą, oprócz Emitenta:

Pan Roman Karkosik – podmiot dominujący Emitenta, który posiada 653.769.182 akcji Spółki, stanowiących 57,94% udział w jej kapitale zakładowym. Pan Roman Karkosik został uznany za osobę zaangażowaną w Ofertę ze względu na fakt, że w przypadku nieobjęcia przysługujących mu z tytułu Praw Poboru Akcji Serii G mógłby znacznie ograniczyć udział w Spółce i utracić nad nią kontrolę

Dom Maklerski Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie – firma Inwestycyjna, doradca Emitenta. Została uznana za osobę zaangażowaną ponieważ z tytułu świadczonych usług otrzyma wynagrodzenie w określonej w umowie stałej kwocie.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Wpływy pieniężne brutto z emisji Akcji Serii G wyniosą 112.835.784,60 zł.

Podstawowymi celami Oferty Publicznej są:

1. Redukcja zadłużenia odsetkowego w postaci kredytów bankowych.
2. Alternatywnie, w przypadku powodzenia w przetargach i negocjacjach - sfinansowanie zakupu przedsiębiorstw lub majątku przedsiębiorstw z branży automotive lub pokrewnej.

3.4.1. Redukcja zadłużenia odsetkowego w postaci kredytów bankowych

Od 2008 roku Emitent konsekwentnie realizuje politykę redukcji zadłużenia. Jej celem jest osiągnięcie wysokiego bezpiecznego poziomu zadłużenia w odniesieniu do kapitału własnego i generowanej EBITDA. Biorąc pod uwagę plany rozwojowe Grupy Emitenta, niezwykle ważne jest zapewnienie płynności i długoterminowej stabilności źródeł finansowania.

W związku z powyższym, pod warunkiem niezastąpienia zdarzeń opisanych w pkt. 3.4.2, Emitent zakłada redukcję zadłużenia w zakresie następujących kredytów:

- zmniejszenie zaangażowania w kredyt w rachunku bieżącym w Alior Banku na kwotę 25 mln zł,
- zmniejszenie zaangażowania w kredyt w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski na kwotę 30 mln zł,
- zmniejszenie zaangażowania w kredyt obrotowy w Kredyt Banku na kwotę 18 mln zł,
- spłatę w pierwszej kolejności krótkoterminowych a w drugiej kolejności długoterminowych części kredytów w PKO BP na kwotę wynikającą z różnicy pomiędzy wpływami z emisji a zmniejszeniem zaangażowania w ww. kredyty bieżące.

Ostateczna struktura redukcji zadłużenia zostanie określona w chwili otrzymania przez Emitenta środków z emisji i będzie efektem oceny zasadności spłaty kredytów w poszczególnych bankach. Ocena ta zostanie przeprowadzona na podstawie kombinacji następujących kryteriów:

- okresu spłaty: strategia Emitenta zakłada dążenie do większego udziału zewnętrznego finansowania długoterminowego przy jednoczesnej redukcji krótkoterminowego finansowania bankowego;
- kosztu kredytu: w pierwszej kolejności będą spłacane kredyty o najwyższym oprocentowaniu
- wartości i rodzaju zabezpieczeń: strategia Emitenta zakłada utrzymywanie jedynie finansowania bankowego charakteryzującego się niskim współczynnikiem zabezpieczeń ustanowionych na majątku Spółki. Majątek wolny od obciążeń pozwala na szybkie pozyskiwanie dodatkowego finansowania, co ma kluczowe znaczenie w obliczu planowanych przez Emitenta kolejnych przejęć.

Charakterystyka przedmiotowych kredytów bankowych:

- Kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez Alior Bank w sierpniu 2010r. w kwocie 25 mln zł z terminem spłaty w sierpniu 2011r. Kredyt został przewalutowany na euro oraz nastąpiło jego przekazanie do obsługi kapitału obrotowego oddziału Maflow w Tychach. Oprocentowanie wynosi LIBOR1M + marża banku. Zabezpieczeniami są: pełnomocnictwo do rachunku i blokada akcji Impexmetal.
- Kredyt w rachunku bieżącym udzielony w sierpniu 2010r. przez ING Bank Śląski w wysokości 30 mln zł z terminem spłaty w lipcu 2011r. na następujących warunkach: oprocentowanie - WIBOR 1M + marża, zabezpieczenia - hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy na zapasach, blokada akcji Impexmetal, weksel In blanco z deklaracją wekslową.
- Kredyt obrotowy udzielony przez Kredyt Bank w listopadzie 2010r. na kwotę 4,5 mln EUR (ok. 18 mln zł) z terminem spłaty do listopada 2011r. na następujących warunkach: hipoteka kaucyjna na prawach wieczystego użytkowania, blokada akcji Impexmetal, przelew wierzycelności pieniężnych.
- Kredyty udzielone przez Bank PKO BP SA w grudniu 2006r. Boryszewowi o łącznej wartości początkowej 82 mln zł, z czego 26,7 mln zł pozostaje do spłaty do grudnia 2013r, a 41 mln zł do grudnia 2012r.; warunki oprocentowania: WIBOR 1M + marża; zabezpieczenia: prawo potrącania wierzycelności PKO BP SA ze środków zgromadzonych na rachunkach kredytobiorcy, zastaw rejestrowy na 36.531.900 sztuk akcji Impexmetal; zastaw rejestrowy na środkach trwałych (7 sztuk) będących własnością kredytobiorcy, stanowiących majątek trwały Boryszew - Oddziału Elana w Toruniu, dwie hipoteki kaucyjne łączne z

pierwszeństwem wpisu na przysługującym Kredytobiorcy prawie użytkowania wieczystego gruntu i prawie własności budynków na nieruchomościach, położonych w Toruniu, przelew wierzycelności pieniężnych z umów ubezpieczenia środków trwałych oraz budynków i budowli położonych na nieruchomościach w Toruniu, będących w użytkowaniu wieczystym.

3.4.2. Alternatywnie, w przypadku powodzenia w przetargach i negocjacjach - sfinansowanie zakupu przedsiębiorstw lub majątku przedsiębiorstw z branży automotive lub pokrewnej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent jest aktywny w różnych procesach przejęcia międzynarodowych grup z branży automotive. Emitent nie wyklucza, iż może przystąpić do procesu przejęcia również innych przedsiębiorstw w zależności od dostępności i atrakcyjności takich podmiotów. Analizując nowe obiekty przejęcia, Grupa Emitenta, zgodnie z dotychczasową strategią, będzie brała pod uwagę przede wszystkim takie transakcje, która przyniosą wysoki zwrot z inwestycji i spowodują wzrost wartości Grupy Boryszew dla akcjonariuszy.

Obecnie co do żadnego z procesów przejęcia nie ma pewności, że zakończy się sukcesem lub że Emitent zostanie zwycięzcą przetargu. Nie istnieją również wiążące zobowiązania Emitenta do zakupu wymienionych przedsiębiorstw.

Obecnie aktywne procesy przejęcia:

- Grupa SaarGummi, w przypadku którego Emitent szacuje, iż wartość transakcji mogłaby przekroczyć wysokość wpływów z emisji akcji serii G – pozostała część zostałaby sfinansowana z pożyczek i kredytów.
- Grupa AKT - Emitent szacuje, iż wartość transakcji byłaby niższa niż wysokość wpływów z emisji akcji serii G.

Charakterystyka przedsiębiorstw / majątku przedsiębiorstw wobec których Emitent jest aktywny w procesie przejęcia:

Grupa SaarGummi

W dniu 11.02.2011 Boryszew złożył ofertę wiążącą na zakup:

- aktywów przedsiębiorstwa SaarGummi GmbH w upadłości,
- aktywów przedsiębiorstwa SaarGummi Deutschland GmbH w upadłości,
- udziałów w spółkach zależnych oraz joint ventures należących do SaarGummi GmbH.

W dniu 2 maja 2011 roku Emitent otrzymał informację od doradców w procesie o podpisaniu umowy o wyłączności na sprzedaż aktywów SaarGummi z innym oferentem i tym samym nastąpiło czasowe zawieszenie negocjacji Boryszewa ze sprzedającym.

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

Podstawowym rynkiem zbytu dla SaarGummi jest Europa. Niezależnie od tego, w ciągu ostatnich lat Spółka rozpoczęła działalność produkcyjną na rynkach rozwijających się, takich jak Brazylia, Rosja, Indie i Chiny (kraje BRIC) oraz w USA, Hiszpanii, Czechach i na Słowacji. Udział dostaw poza rynkiem europejskim systematycznie rośnie, co jest związane z rozwojem rynku samochodowego krajów BRIC. Przewaga technologiczna SaarGummi wynika zarówno z doskonałego zaplecza R&D oraz unikalnego na świecie systemu endless sealing, pozwalającego na podawanie uszczelnień na linię produkcji samochodów w systemie ciągłym. Produkty Grupy znajdują również zastosowania w nowoczesnym budownictwie i aeronautyce, w tym w elementach promów kosmicznych NASA. Grupa posiada 12 zakładów produkcyjnych (w tym 3 joint-venture) w: Niemczech, Brazylii, Czechach, Hiszpanii, USA, Chinach, Indiach, Rosji i na Słowacji, zatrudniających łącznie ponad 4.300 osób.

Grupa AKT

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Spółka złożyła ofertę niewiązącą na nabycie aktywów AKT GmbH oraz 100% udziałów w międzynarodowych spółkach AKT, tj. AKT Plastikarska Technologie Cechy spol.sr.o., Jablonec nad Nisou w Republice Czeskiej i AKT Plasticos S.L. Amorebieta w Hiszpanii.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka złożyła ofertę wiążącą warunkową na nabycie ww. aktywów.

AKT to dostawca elementów plastikowych do wyposażenia samochodów, min. do VW, General Motors/Opel i BMW o obrotach w 2010 roku przekraczających 140 mln EUR.

4. Informacje o papierach wartościowych

4.1. Opis typu i rodzaju papierów wartościowych

Przedmiotem oferty publicznej są Akcje Serii G Emitenta.

Akcje są papierami wartościowymi udziałowymi, inkorporującymi prawa akcjonariusza spółki akcyjnej. Podstawy prawne działania spółek akcyjnych, w tym prawa akcjonariuszy, określa Tytuł III Dział II KSH.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są Akcje Serii G, Prawa do Akcji Serii G oraz Prawa Poboru Akcji Serii G.

Prawa do Akcji Serii G (PDA) to papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a Ustawy o obrocie. PDA będą przyznane subskrybentom Akcji Serii G, którym przydzielono Akcje Serii G i zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych ich posiadaczy. Po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii G posiadacze PDA otrzymają Akcje Serii G w liczbie równej ilości PDA zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych.

Prawo Poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a Ustawy o obrocie, uprawniającym jego posiadacza do złożenia – w Terminie Przyjmowania Zapisów – zapisu na Akcje Serii G. Jedno Prawo Poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii G. Po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru, Prawo Poboru wygasa.

Akcje Serii G, w chwili ich rejestracji w KDPW zostaną zasymilowane z istniejącymi obecnie akcjami zwykłymi serii A, B, C, D, E i F Emitenta, oznaczonymi w KDPW kodem PLBRSZW00011. Prawa Poboru zostały zarejestrowane w KDPW w Dniu Prawa Poboru i są oznaczone kodem PLBRSZW00102.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Podstawą do utworzenia Akcji Serii G są przepisy art. 430, 431 i następnych KSH. Prawa do Akcji Serii G (PDA) będą papierami wartościowymi inkorporującymi wierzytelność niepieniężną – prawo do otrzymania Akcji Serii G. PDA są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie. Prawa Poboru są – zgodnie z art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie – papierami wartościowymi. Inkorporują one prawo do poboru akcji nowej emisji, określone w art. 431, 432 i 433 KSH.

Podstawą prawną emisji Akcji Serii G jest Uchwała nr 4b Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 lutego 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii. Treść tej uchwały przytoczona jest w punkcie 4.6 niniejszego rozdziału Prospektu.

4.3. Informacja o rodzaju i formie papierów wartościowych

Wszystkie akcje oferowane i dopuszczane do obrotu, to jest Akcje Serii G, są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii G i Prawa do Akcji Serii G będą zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW. Prawa Poboru Akcji Serii G są zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW.

Adres KDPW: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Złoty polski.

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta oraz z Prawami do Akcji i Prawami Poboru określone są w KSH, Statucie Emitenta i innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy zaznajomić się szczegółowo z obowiązującymi przepisami bądź skorzystać z porad podmiotów świadczących usługi doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

4.5.1. Prawo do dywidendy

Wszystkie akcje Emitenta, w tym Akcje Serii G dają takie samo prawo do udziału w zysku Emitenta, czyli prawo do dywidendy, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy. Żadne akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje Serii G uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących zasadach:

- akcje Serii G, wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale ZWZ w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.
- akcje Serii G, wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale ZWZ w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.

Dokładna data (daty), w której powstaje prawo

Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy nie może być ustalony na datę późniejszą niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. Uchwała ZWZ określa także dzień wypłaty dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy i dzień wypłaty dywidendy ZWZ ma na uwadze terminy określone w obowiązujących Szczegółowych Zasadach Działania KDPW, zgodnie z którymi Emitent jest zobowiązany do przesyłania do Krajowego Depozytu odpisu uchwały ZWZ zawierającej informacje na temat wypłaty dywidendy nie później niż 10 dni roboczych przed dniem dywidendy, a dzień wypłaty dywidendy może być określony nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po dniu dywidendy.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Posiadaczy akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową kraju rezydencji. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki,

będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

W celu szczegółowego zapoznania się z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, zasadami i procedurami Emitent zaleca skorzystanie z usług podmiotów prowadzących działalność w zakresie doradztwa podatkowego.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.

Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Emitent nie wypłacał dywidendy za rok 2009, a więc stopa dywidendy równa jest zero.

Dywidenda płatna jest raz w roku obrotowym, o ile ZWZ podejmie uchwałę o podziale zysku za poprzedni rok obrotowy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie możliwości wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za bieżący rok obrotowy. Statut nie przewiduje także możliwości wypłaty dywidendy skumulowanej (akumulowanej), to znaczy uprawnienia akcjonariusza (z akcji niemej), któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym do wyrównania z zysku w następnych latach.

4.5.2. Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania głosu

Na podstawie art. 412 KSH każdy akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu (WZ) oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Statut Emitenta w § 13 ust. 6 stanowi, że pełnomocnictwo powinno być udzielane na piśmie lub w formie elektronicznej.

Zgodnie z art. 412¹ KSH pełnomocnictwo powinno być co do zasady udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka publiczna jest obowiązana wskazać akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej.

Art. 412¹ KSH określa, że w ogólności członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu, ale zawiera też przepis szczególny stwierdzający, że ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej. Stanowi także, że jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Dodatkowo taki pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi-mocodawcy okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a poza tym ten szczególny pełnomocnik ma obowiązek głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza-mocodawcę.

Zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w WZ). Dzień rejestracji uczestnictwa w WZ jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Na podstawie Art. 406² KSH uprawnieni z akcji imiennych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w WZ spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w WZ.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający zdematerializowane akcje zapisane na rachunku papierów wartościowych zamierzający uczestniczyć w WZ zwraca się do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych z żądaniem wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w WZ. Żądanie takie można zgłosić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu WZ i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po

dniu rejestracji uczestnictwa w WZ. Wykaz uprawnionych ze zdematerializowanych akcji na okaziciela do uczestnictwa w WZ spółki publicznej sporządza KDPW i przekazuje spółce nie później niż na tydzień przed datą WZ.

Każdej akcji Emitenta przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (żadne akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do głosu).

Przepis art. 413 KSH, zgodnie z którym akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką nie ma zastosowania do spółki publicznej w zakresie wykonywania głosu jako pełnomocnik przez akcjonariusza w sprawach dotyczących jego osoby. Akcjonariusz będący pełnomocnikiem ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi-mocodawcy okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a dodatkowo akcjonariusz-pełnomocnik ma obowiązek głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza-mocodawcę.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

W związku z prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta akcjonariusz ma prawo do:

- żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej (art. 385 § 3 KSH) – na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe WZ w drodze głosowania oddzielnymi grupami;
- żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed ZWZ (art. 395 § 4 KSH);
- zwołania NWZ i wyznaczenia przewodniczącego tego zgromadzenia. Prawo przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce (art. 399 § 3 KSH);
- żądania zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad. Prawo to przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 400 KSH) – jeżeli zaś w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane WZ, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania WZ akcjonariuszy występujących z tym żądaniem;
- żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ. Prawo to przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 401 § 1 KSH). Żądanie w przypadku spółki publicznej powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 przed wyznaczonym terminem WZ;
- zgłaszania (przez akcjonariuszy spółek publicznych) projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad WZ lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka ma obowiązek niezwłocznego ogłaszania takich projektów uchwał na swej stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH);
- zgłaszania przez każdego akcjonariusza podczas WZ projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH);
- przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w WZ oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH);
- żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie jednego tygodnia przed WZ (art. 407 § 2 KSH);
- żądania tajnego głosowania (art. 420 par. 2 KSH);
- przeglądania księgi protokołów WZ i żądania wydania odpisów uchwał (art. 421 par. 3 KSH);
- zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia, w przypadku jeśli podjęta uchwała jest sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Uchwała taka może być na mocy art. 422 KSH zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w WZ oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na WZ - jedynie w przypadku wadliwego zwołania WZ lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad;

- wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZ sprzecznej z ustawą, na podstawie art. 425 §1 KSH. Zgodnie z § 3 tego artykułu powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały WZ spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały, przy czym (na mocy § 4) upływ terminów określonych w § 3 nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały;
- prawo do udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących spraw objętych porządkiem obrad WZ (art. 428 § 1-3 KSH). Zarząd jest zobowiązany udzielić akcjonariuszowi żądanych informacji, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd powinien jednak odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa albo w przypadku gdy udzielenie informacji mogłoby narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia WZ;
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji w przypadku gdy odmówiono mu ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZ (art. 429 KSH).

4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z KSH akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki na mocy uchwały WZ podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy na podstawie uchwały WZ nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia WZ pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcje Emitenta uprawniają do udziału w zyskach w formie dywidendy, w przypadku gdy Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy (patrz punkt 4.5.1. powyżej).

4.5.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy, czyli do liczby posiadanych akcji. Żadna z akcji Emitenta nie jest uprzywilejowana w prawie pierwszeństwa przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji.

4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia

Postanowienia w sprawie umarzenia akcji zawarte w Statucie Emitenta są następujące:

Zgodnie z § 13 ust. 7 pkt 8 umorzenie akcji oraz określenie warunków tego umorzenia wymaga uchwały WZ.

§ 9 Statutu stanowi, że akcje mogą być umarzone w drodze umorzenia dobrowolnego. Wszczęcie procedury dobrowolnego umorzenia akcji następuje w drodze przekazania do publicznej wiadomości raportu bieżącego dotyczącego zamiaru zakupu przez Spółkę akcji własnych celem ich umorzenia zgodnie z wymogami określonymi w przepisach o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a następnie złożenia zlecenia zakupu akcji do biura maklerskiego. Kryterium wyboru akcji stanowić będzie najniższa oferowana cena sprzedaży w transakcjach w obrocie sesyjnym, a dla transakcji pakietowych najniższa cena wynegocjowana w ramach Regulaminu Giełdy

Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje własne nabyte nieodpłatnie lub w drodze sukcesji uniwersalnej mogą być umarżane w drodze umorzenia dobrowolnego bez wynagrodzenia. Szczegółowe zasady umorzenia akcji określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na WZ, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

Zgodnie z § 14 ust. 3 pkt 3 tiret trzecie na umorzenie akcji własnych w części przewyższającej 1/3 część kapitału zakładowego może być przeznaczony kapitał zapasowy.

§ 5 ust. 10 stwierdza, że akcje ulegają umorzeniu poprzez obniżenie kapitału zakładowego.

Zgodnie z art. 304 par. 2 p. 3 KSH akcje mogą być umarżane tylko w przypadku gdy Statut spółki przewiduje warunki i sposoby umorzenia. Określone w Statucie Emitenta umorzenie dobrowolne polega – zgodnie z art. 359 KSH - na umorzeniu akcji za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały WZ. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie Statutu w związku z umorzeniem akcji powinna być umotywowana. Art. 360 KSH § 1 stanowi, że umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ani w okresie późniejszym – aż do dnia zatwierdzenia Prospektu – Emitent nie dokonywał umorzeń akcji

4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany

Obecnie wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Oferowane i wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu Emisyjnego Akcje Serii G będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

Zgodnie z § 6 ust. 2 Statutu Emitenta zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeden raz w roku, w pierwszym dniu roboczym marca. Przepis ten obecnie nie ma zastosowania, ponieważ żadne akcje Emitenta nie są obecnie akcjami imiennymi

Z kolei § 6 ust. 3 stanowi, że akcje imienne raz zamienione na akcje na okaziciela nie mogą być ponownie zamienione na akcje imienne.

Art. 334 par. 2 KSH określa, że - jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej – akcje imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza.

Statut Emitenta nie przewiduje zamiany akcji Emitenta na inne papiery wartościowe.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną wyemitowane papiery wartościowe

Akcje Serii G są emitowane, oferowane w Ofercie Publicznej i wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 lutego 2011 roku.

Treść poszczególnych uchwał jest następująca:

Uchwała Nr 4b

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Boryszew S.A.

z dnia 28 lutego 2011 roku

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

w drodze emisji akcji serii G z prawem poboru

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 2, art. 432 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych i w związku z § 13 ust. 8 pkt 4 Statutu Boryszew S.A. ("Spółka") uchwała co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 112.835.784,60 (słownie: sto dwanaście milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery 60/100) złotych o kwotę 112.835.784,60 (słownie: sto dwanaście milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery 60/100) złotych do kwoty 225.671.569,20 (słownie: dwieście dwadzieścia pięć milionów sześćset siedemdziesiąt jeden tysięcy pięćset sześćdziesiąt dziewięć 20/100) złotych w drodze emisji 1.128.357.846 (słownie: jednego miliarda stu dwudziestu ośmiu milionów trzystu pięćdziesięciu siedmiu tysięcy ośmiuset czterdziestu sześciu) akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: 10 groszy) każda ("Akcje Serii G").
2. Akcje Serii G mogą zostać objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne. Przez wkłady pieniężne rozumie się zapłatę na rachunek bankowy lub wzajemne potrącenie wierzytelności pieniężnych Spółki i subskrybenta Akcji Serii G.
3. Akcje Serii G uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących zasadach:
 - a. Akcje Serii G, zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynając od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 01 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
 - b. Akcje Serii G, zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynając od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.
4. Emisja Akcji Serii G nastąpi w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).
5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki będzie przysługiwało prawo poboru Akcji Serii G, przy czym na każdą jedną akcję Spółki serii A, B, C, D, E lub F posiadaną przez akcjonariusza Spółki na koniec dnia prawa poboru przysługuje jedno prawo poboru uprawniające do objęcia jednej Akcji Serii G.
6. Dniem określenia akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru Akcji Serii G ("Dzień Prawa Poboru") jest dzień 15 kwietnia 2011 r.
7. Akcje Serii G nie będą miały formy dokumentu.
8. Wyraża się zgodę na ubieganie się o dopuszczenie wszystkich Akcji Serii G, praw poboru Akcji Serii G oraz praw do Akcji Serii G do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Spółki upoważnia się do wszelkich czynności związanych z działaniami, o których mowa w poprzednim zdaniu.
9. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz ofertą Akcji Serii G, a także do ustalenia szczegółowych warunków emisji i zasad dystrybucji akcji, w tym akcji nieobjętych. W szczególności, Zarząd Spółki upoważnia się do (a) ustalenia zasad przydziału Akcji serii G, które nie zostaną objęte w trybie wykonywania prawa poboru, oraz (b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji.
10. Ustala się cenę emisyjną akcji serii G na poziomie wartości nominalnej, tj. 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała Nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Boryszew S.A.

z dnia 28 lutego 2011 roku

w sprawie: upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia działań mających na celu dematerializację i dopuszczenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu na rynku regulowanym.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała co następuje:

§ 1

1. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., której przedmiotem będzie rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. nowych akcji Serii "G", praw poboru akcji Serii "G" oraz praw do akcji Serii "G".

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, że akcje serii "G" Spółki, prawa poboru akcji serii "G" oraz prawa do akcji serii "G" będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym - rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym Zgromadzenie niniejszym upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do złożenia wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego związanego z ofertą publiczną akcji serii "G", opublikowania tego prospektu po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii "G", praw poboru akcji serii "G" oraz praw do akcji serii "G" do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G nastąpi w lipcu 2011 roku.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Wszystkie akcje Emitenta, w tym Akcje Serii G są zbywalne i to prawo akcjonariuszy nie jest w żadnej mierze ograniczone. Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją także żadne ograniczenia zbywalności Praw Poboru ani Praw do Akcji Serii G.

Wszystkie istniejące na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego akcje Emitenta - za wyjątkiem 224.550 akcji serii A – są w obrocie na rynku regulowanym organizowanym przez GPW.

4.8.1. Ograniczenia swobody obrotu określone w Ustawie o ofercie i Ustawie o obrocie

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie oraz w Ustawie o obrocie.

Zgodnie z art. 19 ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na mocy art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną (w rozumieniu art. 154 tej ustawy) nie może wykorzystywać takiej informacji, czyli – w myśl art. 156 ust. 4 – nabywać ani zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, papierów wartościowych w oparciu o informację poufną będącą w jego posiadaniu, ani dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, żadnej innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi papierami wartościowymi, w szczególności jeżeli papiery te są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium któregośkolwiek z państw członkowskich Unii Europejskiej lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie. Nie mogą także w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę

osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie do chwili przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
 - w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy,
 - w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości,
 - w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości,
- Okresy zamknięte związane z publikacją raportów okresowych nie obowiązują osób, które nie posiadają dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wymienione w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, (wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, prokurenci i inne osoby pełniące funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych) obowiązane są do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez nie oraz osoby blisko z nimi powiązane (określone w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie), na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- miał ponad 10% ogólnej liczby głosów i zmienił swój stan posiadania o min. 2% liczby głosów na WZ w spółce, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o min. 5% głosów w spółce, której akcje dopuszczone są na innym rynku regulowanym,
- posiadał ponad 33% ogólnej liczby głosów i stan ten zmienił się o 1% lub więcej,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Spółkę w terminie 4 dni od dnia przeniesienia własności akcji bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Na mocy art. 69a Ustawy o ofercie obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej i pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż – odpowiednio – 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, w przypadku połączenia lub podziału spółki, a także w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów na WZ w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów lub ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie);
- 66% ogólnej liczby głosów na WZ w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie).

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów lub - odpowiednio - na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% lub 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, ogłoszenia wezwania ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekroczeniem progu 66% głosów nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu.

Obowiązek ogłaszania wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu w określonych terminach.

Obowiązek ogłaszania wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji w związku z przekroczeniem progu 33% ogólnej liczby głosów nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

4.8.2. Ograniczenia swobody obrotu określone w przepisach o ochronie konkurencji

Nabywanie i obejmowanie akcji Emitenta, podlega także ograniczeniom określonym w Ustawie o ochronie konkurencji, która nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny obrót grup kapitałowych, do których należą

przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji przekroczył w poprzednim roku obrotowym równowartość 50.000.000 euro na terenie Polski lub 1.000.000.000 euro na świecie.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia – w szczególności poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Polski równowartość 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji, jeżeli przychody ze sprzedaży netto przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje będą objęte albo nabyte, lub z którego akcji ma nastąpić wykonywanie nie praw, nie przekroczył w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Nie podlega także zgłoszeniu zamiar koncentracji polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji. Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji lub udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przez upływem roku od dnia ich nabycia.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes UOKiK może w decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji określone obowiązki lub przyjąć ich zobowiązanie do spełnienia określonych warunków.

Obowiązek zgłoszenia do Komisji Europejskiej koncentracji o „wymiarze wspólnotowym” zawiera rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy, jeżeli łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja, która nie osiąga progów podanych wyżej, posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 2,5 mld euro i w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro i w każdym z tych państw łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro; oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawią Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracje są oceniane celem stwierdzenia, czy są one zgodne czy nie ze wspólnym rynkiem. Dokonując tej oceny Komisja uwzględnia:

- potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia, między innymi, struktury wszystkich danych rynków oraz konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią;
- pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia lub rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem, że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentracje, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem. Koncentracje, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia akcji.

Obowiązek ogłoszenia wezwania do sprzedaży akcji istnieje w kilku specyficznych sytuacjach. Określa go Ustawa o ofercie w art. 73, 74 i następujących. Dotyczy on akcjonariuszy wszystkich spółek publicznych, czyli w szczególności akcjonariuszy Emitenta, którzy przekroczyli próg 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na WZ w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego i nie zamierzają w terminie 3 miesięcy zmniejszać udziału do wartości niższej od przekroczonego progu. W przypadku przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów na WZ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji dotyczy liczby akcji powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na WZ, a w przypadku przekroczenia 66% liczby głosów – wszystkich pozostałych akcji.

Z obowiązkiem przymusowego zbycia wszystkich posiadanych akcji musi liczyć się akcjonariusz spółki publicznej, czyli w szczególności akcjonariusz Emitenta w przypadku osiągnięcia przez jednego akcjonariusza (lub grupę powiązanych akcjonariuszy) 90% ogólnej liczby głosów na WZ. Reguluje to art. 82 Ustawy o ofercie (przymusowy wykup). Zgodnie z nim akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego wspólnego nabywania akcji lub głosowania na WZ osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% głosów przez tego akcjonariusza lub od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% przez innego akcjonariusza. Żądaniu wykupu o którym mowa powyżej są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z zasadami określania ceny w wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, a jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

Określone w tym punkcie przypadki nie miały miejsca.

4.11. Informacje o potrącanych u źródła podatkach dochodowych

4.11.1. Informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych

OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy pdof:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy,
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19%,
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, czyli podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY PRAWNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie pdop:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu,
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 ustawy
- 4) od podatku dochodowego zwolnione są spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę,
- 5) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH ZE ZBYCIA AKCJI

Przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła).

Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy pdof, dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% od uzyskanego dochodu. Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy pdof, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a określonymi przez ustawę kosztami uzyskania przychodów.

Po zakończeniu roku podatkowego dochody ze zbycia akcji uzyskane w roku podatkowym podatnik jest obowiązany wykazać w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy pdof i na tej podstawie obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy pdof).

Wymienione powyżej przepisy dotyczą także zbywania praw do akcji (PDA) i praw poboru akcji.

W przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby zagraniczne należy mieć dodatkowo na uwadze postanowienia właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania. Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy pdof zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu

opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Powyższe informacje nie dotyczą przypadków, gdy odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH ZE ZBYCIA AKCJI

Zgodnie z Ustawą pdop przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji stanowiący różnicę pomiędzy przychodem a kosztami jego uzyskania. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła). Dochód uzyskany ze zbycia akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Na mocy art. 25 Ustawy pdof podatnik obowiązany jest wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Wymienione powyżej przepisy dotyczą także zbywania praw do akcji (PDA) i praw poboru.

PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2009 Nr 93 poz. 768), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw z papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski lub prawa majątkowe są wykonywane na terytorium Polski.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Sprzedaż papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych na mocy ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. 2010 nr 101 poz. 649). Stawka podatku, określona w art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b wynosi 1% od wartości transakcji.

W myśl art. 9 pkt 9 sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

stanowią czynności cywilnoprawne zwolnione z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo, na podstawie art. 2 pkt 4, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonywania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest:

- opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub
- zwolniona od tego podatku, z wyjątkiem - między innymi - umów sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

ORDYNACJA PODATKOWA

Zgodnie z art. 30. ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 Nr 8 poz. 60) płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków pobrania i/lub wpłaty podatku, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem.

4.11.2. Wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Emitent zapewnia, że wykona wszystkie ciążące na nim z tytułu obowiązujących przepisów obowiązki płatnika podatku dochodowego.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki oferty

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem Emisyjnym jest subskrypcja Akcji Serii G Spółki, prowadzona z zachowaniem Prawa Poboru przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta. Prawa Poboru zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 15 kwietnia 2011 r. Jedna akcja Emitenta uprawniała jej posiadacza do uzyskania jednego Prawa Poboru. Jedno Prawo Poboru uprawnia ich posiadacza do złożenia zapisu na jedną Akcję Serii G po Cenie Emisyjnej równej wartości nominalnej akcji, wynoszącej 0,10 zł.

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii G:

1. Zapisu na podstawie Praw Poboru,
2. Zapisu Dodatkowego.

Na podstawie Praw Poboru można złożyć Zapis na nie więcej Akcji Serii G liczba posiadanych Praw Poboru.

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w Terminie Przyjmowania Zapisów złożyć jednocześnie osobny Zapis Dodatkowy na Akcje Serii G, w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Serii G, czyli 1.128.357.846, na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych Akcjonariuszy. Do złożenia Zapisu Dodatkowego uprawnieni są wyłącznie Akcjonariusze Emitenta, którzy na koniec Dnia Prawa Poboru posiadali przynajmniej jedną akcję Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawo Poboru lub Prawa Poboru, nawet jeśli później zbyli akcje Emitenta lub Prawa Poboru. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

W przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Serii G na podstawie zapisów na podstawie Praw Poboru i Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta przydzieli pozostałe Akcje Serii G w trybie art. 436 par. 4 KSH, czyli dokona przydziału akcji nie objętych zapisami według własnego uznania.

Intencją Emitenta jest złożenie do sądu wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G gdy tylko będzie to możliwe, czyli niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich dokumentów z domów i biur maklerskich przyjmujących zapisy.

5.1.2. Wielkość ogółem oferty z podziałem na akcje oferowane do sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji

Przedmiotem Oferty Publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja 1.128.357.846 (słownie: jednego miliarda stu dwudziestu ośmiu milionów trzystu pięćdziesięciu siedmiu tysięcy ośmiuset czterdziestu sześciu) Akcji Serii G.

W ramach Oferty nie będzie dokonywana sprzedaż akcji istniejących.

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Publikacja Prospektu Emisyjnego zostanie dokonana niezwłocznie po jego zatwierdzeniu, ale nie później niż we wtorek, 14 czerwca 2011 roku.

- | | |
|----------------------|---|
| 16.06.2011, czwartek | – pierwszy dzień notowania na GPW Praw Poboru, |
| 16.06.2011, czwartek | – początek Terminu Przyjmowania Zapisów na Akcje Serii G, |
| 28.06.2011, wtorek | – ostatni dzień notowania na GPW Praw Poboru, |
| 01.07.2011, piątek | – koniec Terminu Przyjmowania Zapisów (ostatni dzień przyjmowania Zapisów) na Akcje Serii G, |
| 08.07.2011, piątek | – otrzymanie przez Emitenta informacji z KDPW o liczbie Akcji Serii G subskrybowanych i opłaconych w wyniku zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru oraz o liczbie Akcji Serii G, na które złożono Zapisy Dodatkowe, |
| 12.07.2011, wtorek | – przydział Akcji Serii G Subskrybentom, |
| 13.07.2011, środa | – dodatkowy przydział Akcji Serii G w przypadku nieobjęcia wszystkich akcji na podstawie Zapisów. |

Co do zasady prawa poboru są notowane na GPW począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji, nie wcześniej jednak niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się przesłanek ich dopuszczenia określonych w Regulaminie GPW (zatwierdzenie prospektu emisyjnego i rejestracja praw poboru w KDPW). Jeżeli wymogi te zostaną spełnione do godz. 9.00 danego dnia sesyjnego, prawa poboru są notowane począwszy od dnia sesyjnego następującego po tym dniu. Po raz ostatni Prawa poboru notowane są na sesji odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

Zapis na Akcje Serii G sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Emitenta, którego wzór stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu Emisyjnego. Celem złożenia Zapisu Subskrybent wypełnia trzy egzemplarze formularza – jeden egzemplarz przeznaczony jest dla Subskrybenta i jest potwierdzeniem złożenia Zapisu, drugi dla Emitenta, a trzeci dla podmiotu przyjmującego Zapis. Ten sam wzór formularza służy zarówno do składania Zapisów na Akcje Serii G na podstawie Praw Poboru jak i do składania Zapisów Dodatkowych. W związku z tym należy zaznaczyć na nim w przeznaczonym na to miejscu właściwą opcję.

Zapis na Akcje Serii G jest skuteczny wyłącznie w przypadku należytego opłacenia go. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka jest całkowita część ilorazu wartości wniesionej wpłaty i Ceny Emisyjnej Akcji Serii G.

Zapisy na Akcje Serii G na podstawie Praw Poboru należy składać w Terminie Przyjmowania Zapisów w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- domu (biura) maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym zarejestrowane są Prawa Poboru,
- domu (biura) maklerskiego wskazanego przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zarejestrowane są Prawa Poboru.

Zapisy Dodatkowe na Akcje Serii G należy składać w Terminie Przyjmowania Zapisów w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- domu (biura) maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisu Dodatkowego, na którym zarejestrowane były akcje Emitenta na koniec Dnia Prawa Poboru, przy czym dopuszcza się złożenie Zapisu Dodatkowego w innym domu maklerskim, w szczególności w przypadku likwidacji rachunku papierów wartościowych – na podstawie odpowiednich dokumentów potwierdzających posiadanie akcji na koniec Dnia Prawa Poboru (np. wyciągów z rachunku, historii rachunku, zaświadczeń itp.)
- domu (biura) maklerskiego wskazanego przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii G, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta,
- sponsora emisji, którym dla Emitenta jest Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. Dotyczy to wszystkich akcjonariuszy posiadających akcje imienne Emitenta oraz posiadaczy akcji na okaziciela, które są zarejestrowane w rejestrze sponsora emisji (akcjonariusze ci nie wskazali swych rachunków papierów wartościowych). Akcjonariusze posiadający akcje zapisane w rejestrze sponsora emisji zainteresowani zbyciem praw poboru powinni w odpowiednim czasie złożyć potwierdzenia nabycia akcji w podmiocie prowadzącym ich rachunki papierów wartościowych, celem weryfikacji. Czas od złożenia potwierdzenia nabycia do zapisania akcji na rachunku wynosi do 10 dni roboczych.

Zapis na podstawie Praw Poboru i Zapis Dodatkowy można złożyć w godzinach pracy instytucji przyjmujących zapisy i opłacić go w sposób zgodny z zasadami działania tych instytucji. Subskrybent musi liczyć się z dodatkowymi ograniczeniami ze strony instytucji przyjmujących zapisy na Akcje Serii G, takimi jak przyjmowanie zapisów w ograniczonym czasie, w określonych miejscach, czy koniecznością wniesienia dodatkowych opłat. Z tego powodu Emitent doradza wszystkim uprawnionym do złożenia Zapisów na Akcje Serii G wcześniejsze zapoznanie się z warunkami przyjmowania zapisów przez domy maklerskie prowadzące ich rachunki papierów wartościowych lub domy maklerskie wskazane przez banki prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

Składanie zapisów na podstawie dyspozycji przekazywanych za pomocą telefonu oraz innych urządzeń technicznych jest możliwe, jeśli podmiot przyjmujący zapisy na Akcje Serii G umożliwi swoim Klientom takie działanie.

5.1.4. Warunki wycofania lub zawieszenia oferty

Emitent nie przewiduje możliwości odstąpienia od przeprowadzenia emisji Akcji Serii G w drodze Oferty Publicznej ani przed jej rozpoczęciem ani w trakcie jej trwania. Emitent nie dokona także zawieszenia Oferty. Możliwe są tylko zmiany terminów jej przeprowadzenia, o których mowa w punkcie 5.1.3. powyżej.

Jeżeli zajdzie konieczność dokonania zmian terminów – zostaną one wprowadzone Komunikatem Aktualizującym. Komunikat Aktualizujący Emitent udostępni do publicznej wiadomości nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii G, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny.

5.1.5. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Nie istnieje możliwość redukcji Zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru i redukcja taka nie będzie dokonywana.

Redukcja złożonych Zapisów możliwa jest tylko w przypadku Zapisów Dodatkowych. Zgodnie z art. 436 par. 3 KSH akcje objęte Zapisem Dodatkowym Zarząd Emitenta przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń.

W przypadku, gdy liczba akcji, na jaką w sumie będą opiewać wszystkie złożone Zapisy Dodatkowe będzie większa od liczby akcji pozostałych po dokonaniu przydziału Subskrybentom składającym zapisy na podstawie Praw Poboru Emitent dokona przydziału akcji proporcjonalnie do wielkości złożonych Zapisów Dodatkowych. Przydział akcji przez Emitenta dokonywany będzie według następujących zasad:

- 1) w przypadku złożenia Zapisów Dodatkowych na liczbę Akcji Serii G nie przewyższającą liczby akcji oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, przydział akcji nastąpi w liczbie określonej dodatkowymi zapisami,
- 2) w przypadku złożenia Zapisów Dodatkowych na liczbę Akcji Serii G przewyższającą liczbę akcji oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, dokonana zostaje alokacja akcji oparta na następujących zasadach:
 - a) wielkość zapisu dodatkowego w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę wszystkich akcji oferowanych w ramach emisji pomija się,
 - b) przydział zostaje dokonany proporcjonalnie do wielkości złożonych zapisów dodatkowych, z uwzględnieniem zasady wskazanej w lit. a),
 - c) ułamkowe części akcji nie są przydzielane,
- 3) akcje nie przydzielone w wyniku alokacji przeprowadzonej zgodnie z pkt 2 zostają przydzielone osobom, które złożyły zapisy dodatkowe opiewające na największą liczbę akcji; akcje są przydzielane uprawnionym kolejno, począwszy od uprawnionych, których zapisy opiewają na największą liczbę akcji, po jednej akcji, aż do przydzielenia wszystkich akcji pozostałych w wyniku nie przydzielenia ułamkowych części akcji; w razie niemożności zastosowania powyższych kryteriów, w szczególności, gdy zapisy dodatkowe opiewają na tę samą liczbę akcji, wówczas akcje są przydzielane losowo.

Redukcja Zapisów Dodatkowych jest równa różnicy pomiędzy liczbą Akcji Serii G, na którą opiewa Zapis Dodatkowy, a liczbą akcji przydzielonych. Kwota zwrotu środków z tytułu redukcji Zapisu Dodatkowego będzie równa iloczynowi wartości redukcji Zapisu Dodatkowego i Ceny Emisyjnej. Zwrot środków zostaje dokonany przez KDPW na rachunki instytucji prowadzących rachunki papierów wartościowych (domy maklerskich, biur maklerskich i banków) w terminie 2 dni roboczych od dokonania przydziału Akcji Serii G Subskrybentom.

Zasady i terminy zwrotu środków osobom składającym zapisy regulują wewnętrzne zasady działania tych instytucji. Emitent poleca uwadze osób składających zapisy na Akcje Serii G zapoznanie się z tymi zasadami, w

szczególności z terminami wykonywania czynności i pobieranymi przez instytucje opłatami. Zgodnie z art. 439 par. 3 KSH Subskrybenci, którym akcji nie przydzielono, powinni zostać wezwani do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia przydziału Akcji Serii G.

5.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Liczba Akcji Serii G, na które składane są Zapisy na podstawie Praw Poboru nie może być większa niż liczba posiadanych Praw Poboru.

W przypadku Zapisów Dodatkowych minimalna liczba subskrybowanych Akcji Serii G również nie jest określona, a liczbę maksymalną stanowi wielkość emisji, równa 1.128.357.846 Akcji. Zapisy Dodatkowe na większą liczbę Akcji Serii G od jednej osoby nie powinny być przyjmowane przez podmioty przyjmujące Zapisy, a w przypadku ich złożenia będą traktowane jak zapisy na całą wielkość emisji Akcji Serii G.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Jeśli Subskrybent poweźmie decyzję o wycofaniu złożonego już i opłaconego zapisu może dokonać wycofania takiego Zapisu aż do upływu Terminu Przyjmowania Zapisów, czyli do ostatniego dnia przyjmowania Zapisów włącznie.

Należy jednak liczyć się z ograniczeniami wynikającymi z zasad działania instytucji (domów i biur maklerskich przyjmujących zapisy oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych) i – jeśli Subskrybent widzi taką potrzebę – uzyskać szczegółowe informacje w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Termin, do którego Zapis może być wycofany ulega wydłużeniu przypadku gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Serii G zostanie opublikowany aneks do Prospektu Emisyjnego dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii G, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem.

W takim przypadku Subskrybent, który złożył Zapis na Akcje Serii G przed udostępnieniem aneksu do Prospektu Emisyjnego, może wycofać zapis w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu. Jeśli okaże się to konieczne, Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii G.

5.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat za akcje oferowane oraz dostarczenie przydzielonych akcji

Zapis na Akcje Serii G powinien być opłacony należycie, czyli w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Serii G, na którą opiewa zapis i Ceny Emisyjnej. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka wynika z podzielenia wartości wniesionej wpłaty przez Cenę Emisyjną.

Opłacenia zapisów na Akcje Serii G należy dokonać nie później niż w chwili złożenia zapisu, to znaczy w momencie składania zapisu środki powinny znajdować się w dyspozycji podmiotu przyjmującego zapis albo osoba składająca zapis powinna legitymować się dokumentem wystawionym przez Emitenta potwierdzającym dokonanie opłacenia zapisu w Spółce. Zapisy i wpłaty będą przyjmowane w Terminie Przyjmowania Zapisów.

Sposób dokonywania wpłat zależy będzie od wewnętrznych zasad działania instytucji przyjmujących Zapisy. Emitent przewiduje, że typową formą opłacania Zapisów będzie obciążenie rachunku pieniężnego prowadzonego celem obsługi rachunku papierów wartościowych Subskrybenta. Emitent doradza osobom składającym zapisy na Akcje Serii G zapoznanie się we właściwym czasie z zasadami przyjmowania wpłat przez instytucje prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

Subskrybenci mogą dokonywać opłacenia Zapisu na Akcje Serii G w drodze wzajemnego potrącenia swoich wymagalnych i bezspornych wierzytelności wobec Spółki z wierzytelnością Emitenta z tytułu opłacenia zapisu na Akcje Serii G. Opłacenie Zapisu w tej formie możliwe jest pod warunkiem przedstawienia Emitentowi wierzytelności mających być przedmiotem potrącenia nie później niż na 5 dni roboczych przed końcem Terminu Przyjmowania Zapisów. Subskrybenci zainteresowani dokonaniem opłacenia Zapisów na Akcje Serii G w tej

formie proszeni są o zgłaszanie się osobiście bądź przez pełnomocników (wymagane pełnomocnictwo w formie pisemnej, obejmujące prawo do reprezentowania mocodawcy w zakresie zawarcia umowy wzajemnego potrącenia wierzytelności celem opłacenia Zapisu) do sekretariatu Spółki w godz. od 9:00 do 15:00 z oryginałami dokumentów potwierdzających prawa do wierzytelności mającej być przedmiotem potrącenia. W terminie 2 dni roboczych Spółka zaproponuje Subskrybentowi zawarcie umowy wzajemnego potrącenia wierzytelności ze skutkiem na dzień złożenia Zapisu bądź zawiadomi Subskrybenta o swoich zastrzeżeniach odnośnie możliwości potrącenia przedstawionej wierzytelności.

Prawa do Akcji (PDA) zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych Subskrybentów, którym przydzielono Akcje Serii G, w liczbie równej liczbie przydzielonych Akcji Serii G, w dniu rejestracji PDA w KDPW.

Akcje Serii G zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych, na których były zarejestrowane PDA, w liczbie równej liczbie PDA w dniu rejestracji Akcji Serii G w KDPW. Warunkami rejestracji Akcji Serii G w KDPW są:

- zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii G przez właściwy sąd,
- dostarczenie do KDPW uchwały Zarządu GPW o wprowadzeniu Akcji Serii G do obrotu (rejestracja Akcji Serii G w KDPW nastąpi w dniu wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym).

5.1.9. Sposób i termin podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Na podstawie § 33 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 późn. zm.) Emitent ma obowiązek przekazać w formie raportu bieżącego informacje dotyczące:

- daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży;
- daty przydziału papierów wartościowych;
- liczby papierów wartościowych objętych subskrypcją lub sprzedażą;
- stopy redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych papierów wartościowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy;
- liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji lub sprzedaży;
- liczby papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży;
- ceny, po jakiej papiery wartościowe były nabywane (obejmowane);
- liczby osób, które złożyły zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach;
- liczby osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach;
- nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli papiery wartościowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki papieru wartościowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki papieru wartościowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta);
- wartości przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży, rozumianej jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą i ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży;
- łącznego określenia wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa oraz promocji oferty - wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta;
- średniego kosztu przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży przypadającego na jednostkę papieru wartościowego objętego subskrypcją lub sprzedażą.

Emitent – na podstawie § 100 ust. 2 powołanego powyżej rozporządzenia – ma obowiązek przekazania raportu bieżącego w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

Wykazy Subskrybentów ze wskazaniem liczby przyznanych każdemu z nich Akcji Serii G będą wyłożone w miejscach przyjmowania zapisów najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii G do skutku Emitent przekaże informację o tym zdarzeniu w drodze raportu bieżącego. Równocześnie Emitent poinformuje Subskrybentów o terminach zwrotu środków wpłaconych tytułem opłacenia zapisów na Akcje Serii G. Zgodnie z art. 438 par. 4 KSH termin zwrotu środków nie może być dłuższy niż 2 tygodnie od daty opublikowania raportu bieżącego zawierającego informację o niedojściu emisji do skutku.

Zwrot środków zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu akcji oferowanych

Osobami uprawnionymi do złożenia zapisów na Akcje Serii G na podstawie Praw Poboru są wyłącznie posiadacze Praw Poboru.

Z upływem Dnia Prawa Poboru każda akcja Emitenta wygeneruje jedno Prawo Poboru. Prawo Poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu Ustawy o obrocie (art. 3 p.1 lit. a). Prawa Poboru zostaną zapisane na tych samych rachunkach papierów wartościowych, na których zapisane są zdematerializowane akcje Emitenta będące własnością posiadaczy rachunków papierów wartościowych.

Wykonanie Prawa Poboru polega na złożeniu zapisu na Akcje Serii G. Prawa Poboru uprawniają ich posiadacza do złożenia zapisu na nie więcej Akcji Serii G niż wynosi liczba posiadanych Praw Poboru.

Prawo Poboru jako papier wartościowy jest zbywalne i jego zbywalność nie jest w żaden sposób ograniczona. Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW w terminie podanym w punkcie 5.1.3. powyżej. Co do zasady Prawa Poboru są notowane na giełdzie począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu publikacji Prospektu Emisyjnego i podania przez Emitenta do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej. Jeżeli te wymogi zostaną spełnione do godz. 9:00 danego dnia sesyjnego, prawa poboru są notowane na giełdzie począwszy od dnia sesyjnego następującego po tym dniu. Po raz ostatni Prawa Poboru są notowane na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed upływem dnia zakończenia przyjmowania Zapisów.

Każdy posiadacz Praw Poboru, który nie ma zamiaru składać Zapisu na Akcje Serii G może w tym czasie dokonać zbycia posiadanych Praw Poboru. Wszystkim uczestnikom obrotu Prawami Poboru, a zwłaszcza nabywcom tych papierów wartościowych Emitent zwraca uwagę na fakt dokonywania rozliczenia transakcji giełdowych Prawami Poboru w terminie T+2, to znaczy drugiego dnia roboczego po zawarciu transakcji.

Emitent poleca szczególnej uwadze posiadaczy Praw Poboru fakt, że te papiery wartościowe **wygasają** z upływem ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Akcje Serii G.

Uprawnionymi do złożenia Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii G są wyłącznie Akcjonariusze, którzy na koniec Dnia Prawa Poboru posiadali przynajmniej jedną akcję Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawa Poboru, nawet jeśli te Prawa Poboru później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

Zapis Dodatkowy można złożyć na Akcje Serii G w liczbie nie większej niż wielkość całej emisji. Pomiędzy osoby składające Zapisy Dodatkowe zostaną rozdzielone Akcje Serii G nieobjęte w ramach realizacji zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów i podział na transze

Adresatami Oferty Publicznej są posiadacze Praw Poboru, uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Serii G na podstawie posiadanych Praw Poboru oraz osoby, które z racji posiadania akcji (przynajmniej jednej) Emitenta na koniec Dnia Prawa Poboru są uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Oferowane akcje nie są podzielone na transze. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terenie Polski.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy oraz członków organów Emitenta odnośnie uczestnictwa w ofercie

Zgodnie z wiedzą Emitenta:

- znaczny Akcjonariusz Spółki, Pan Roman Karkosik, posiadający 653.769.182 akcji Emitenta, zamierza złożyć Zapis na Akcje Serii G na podstawie wszystkich posiadanych Praw Poboru.
- Prezes Zarządu Emitenta, Pani Małgorzata Iwanek, posiadająca 250.058 akcji Emitenta zamierza złożyć Zapis na Akcje Serii G na podstawie wszystkich posiadanych Praw Poboru.

Według najlepszej wiedzy Emitenta pozostali członkowie Zarządu ani Rady Nadzorczej Emitenta (z których na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego żaden nie posiada akcji Spółki) nie zamierzają nabywać Praw Poboru ani Akcji Serii G.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

A) PODZIAŁ OFERTY NA TRANSZE

Oferowane Akcje Serii G nie są podzielone na transze.

B) ZASADY OKREŚLAJĄCE SYTUACJĘ, W KTÓREJ MOŻE DOJŚĆ DO ZMIANY WIELKOŚCI TRANSZ

Nie dotyczy, w związku z brakiem podziału oferowanych akcji na transze.

C) METODA LUB METODY PRZYDZIAŁU, KTÓRE BĘDĄ STOSOWANE W PRZYPADKU NADSUBSKRYPCJI

W przypadku Zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru nie jest możliwe wystąpienie nadsubskrypcji.

Metoda przydziału Akcji Serii G w przypadku złożenia Zapisów Dodatkowych na większą liczbę akcji niż pozostałe po realizacji zapisów na podstawie Praw Poboru została przedstawiona w punkcie 5.1.5. powyżej.

D) SPOSOBY PREFERENCYJNEGO TRAKTOWANIA OKREŚLONYCH RODZAJÓW INWESTORÓW

Oferta nie przewiduje preferencyjnego traktowania żadnych grup subskrybentów.

E) SPOSÓB TRAKTOWANIA PRZY PRZYDZIALE ZAPISÓW SKŁADANYCH ZA POŚREDNICTWEM RÓŻNYCH PODMIOTÓW

Zasady przydziału Akcji Serii G są jednakowe dla wszystkich subskrybentów i nie zależą od tego, w jakiej instytucji zapis został dokonany.

Różnice w traktowaniu Subskrybentów składających zapisy w różnych instytucjach mogą wynikać z wewnętrznych uregulowań funkcjonujących w konkretnych podmiotach. Może się więc zdarzyć, że subskrybenci będą na przykład ponosić różne *opłaty lub mieć możliwość składania Zapisów w innych godzinach. Różny może być też czas oczekiwania na zwrot nadpłat z tytułu opłacenia Zapisów Dodatkowych.* Są to uregulowania, na które Emitent nie ma wpływu.

F) DOCELOWA MINIMALNA WIELKOŚĆ POJEDYNCZEGO PRZYDZIAŁU W RAMACH TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Żadna minimalna wartość pojedynczego przydziału Akcji Serii G nie jest określona.

G) WARUNKI ZAMKNIĘCIA OFERTY, JAK RÓWNIEŻ NAJWCZEŚNIEJSZY MOŻLIWY TERMIN JEJ ZAMKNIĘCIA

Warunkiem zakończenia Oferty Publicznej jest wyłącznie upływ Terminu Przyjmowania Zapisów, podany w punkcie 5.1.3. powyżej. Skrócenie Terminu Przyjmowania Zapisów na Akcje Serii G nie jest możliwe i nie będzie dokonane.

Warunkiem koniecznym dojścia do skutku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii G jest subskrybowanie wszystkich Akcji Serii G.

H) DOPUSZCZALNOŚĆ SKŁADANIA WIELOKROTNYCH ZAPISÓW, A W PRZYPADKU GDY NIE JEST TO DOPUSZCZALNE - SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z WIELOKROTNYMI ZAPISAMI

Zapisy składane przez jednego subskrybenta na podstawie Praw Poboru mogą dotyczyć w sumie co najwyżej tylu Akcji Serii G, do ilu uprawniają go posiadane Prawa Poboru. Złożenie zapisu na większą liczbę Akcji Serii G będzie skutkowało unieważnieniem go przez podmiot przyjmujący zapis w części nie mającej pokrycia w posiadanych przez subskrybenta Prawach Poboru.

Zapis Dodatkowy lub Zapisy Dodatkowe składane przez jednego subskrybenta mogą w sumie opiewać na nie więcej niż całą emisję Akcji Serii G, czyli 1.128.582.396 akcji. Złożenie przez jedną osobę Zapisów Dodatkowych opiewających na większą liczbę Akcji Serii G w jednym podmiocie przyjmującym Zapisy będzie skutkowało unieważnieniem zapisów przez podmiot przyjmujący zapisy, w części przekraczającej 1.128.582.396 akcji.

5.2.4. Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

W dniu dokonania przydziału Akcji Serii G KDPW zawiadomi instytucje przyjmujące zapisy na Akcje Serii G o liczbie akcji przydzielonych poszczególnym Subskrybentom. Zgodnie z art. 439 par. 2 KSH wykazy Subskrybentów ze wskazaniem liczby przyznanych każdemu z nich akcji będą wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii G i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Inwestorzy mogą być także informowani o liczbie przydzielonych im Akcji Serii G zgodnie z obowiązującymi w poszczególnych instytucjach prowadzących rachunki papierów wartościowych regulacjami. Emitent doradza Subskrybentom zapoznanie się z zasadami przekazywania takich informacji w instytucjach (domach maklerskich lub bankach) prowadzących ich rachunki papierów wartościowych.

Rozpoczęcie obrotu PDA na GPW nie jest uzależnione od przekazania subskrybentom informacji o liczbie przydzielonych im Akcji Serii G, ale czas od chwili poinformowania instytucji przyjmujących zapisy (12 lipca 2011 roku) do przewidywanego rozpoczęcia notowań PDA (około 19 lipca 2011 roku) jest w opinii Emitenta wystarczający na powzięcie przez Subskrybentów informacji w przedmiocie wielkości uzyskanego przydziału Akcji Serii G.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Oferta Publiczna Akcji Serii G nie przewiduje możliwości dokonania nadprzydziału typu "green shoe" czyli przyznania określonemu podmiotowi krótkich pozycji w oferowanych akcjach i późniejszego odkupienia przez ten podmiot akcji w obrocie giełdowym w określonym terminie.

5.3. Cena

5.3.1. Cena emisyjna

Cena Emisyjna Akcji Serii G jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 0,10 zł.

Emitent nie obciąża subskrybentów żadnymi kosztami. Mogą one jednak powstać z tytułu opłat i prowizji naliczanych przez podmioty przyjmujące zapisy na Akcje Serii G. Emitent doradza Subskrybentom zapoznanie się z warunkami składania zapisów w instytucjach przyjmujących zapisy na Akcje Serii G.

Nabycie Akcji Serii G nie powoduje powstania jakichkolwiek zobowiązań podatkowych. Należy jednak pamiętać, że dochód ze sprzedaży papierów wartościowych jest opodatkowany na mocy przepisów Ustawy pdof i Ustawy pdop.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny emisyjnej

Cena Emisyjna Akcji Serii G równa 0,10 zł została podana do publicznej wiadomości raportem bieżącym Emitenta dotyczącym treści uchwał podjętych przez NWZ z dnia 28 lutego 2011 r.

5.3.3. Uzasadnienie i beneficjenci cofnięcia prawa pierwokupu

Określona w niniejszym punkcie sytuacja nie ma i nie będzie miała zastosowania do emisji Akcji Serii G – prawo poboru nie zostało wyłączone w odniesieniu do żadnej części emisji Akcji Serii G.

5.3.4. Rozbieżności występujące pomiędzy ceną akcji w Ofercie Publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie akcji Emitenta przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

W ciągu ostatniego roku miały miejsce następujące transakcje nabycia akcji Emitenta przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta:

Pani Małgorzata Iwanejko, Prezes Zarządu Emitenta nabyła:

- w dniu 31 sierpnia 2010 roku 5.634 sztuk akcji po średniej cenie 3,70 zł za jedną akcję (transakcja na rynku regulowanym GPW),
- w dniu 26 sierpnia 2010 roku 5.000 sztuk akcji po średniej cenie 3,42 zł za jedną akcję (transakcja na rynku regulowanym GPW),
- w dniu 8 grudnia 2010 roku 175.058 akcje serii F (przydział w ofercie z prawem poboru), po cenie 0,10 zł za jedną akcję.

Inni członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ani wskazane w Prospekcie osoby zarządzające wyższego szczebla nie nabywali akcji Emitenta w ciągu ostatniego roku.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Koordynator oferty

Dom Maklerski Capital Partners S.A., ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty Publicznej. Oferta Publiczna ma miejsce wyłącznie na terenie Polski.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Nie przewiduje się udziału w Ofercie Publicznej agentów do spraw płatności. Usługi depozytowe w zakresie rejestracji Praw Poboru Akcji Serii G, Praw do Akcji (PDA) Serii G oraz Akcji Serii G świadczy Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

5.4.3. Wykaz podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji

Emitent nie zawarł i nie ma ani zamiaru ani możliwości (ze względu na brak stosownych postanowień w uchwale o emisji Akcji Serii G) zawierania żadnych umów o subemisję inwestycyjne w rozumieniu Ustawy o ofercie, dotyczących emisji Akcji Serii G.

Emitent nie ma żadnej wiedzy na temat ewentualnych działań innych podmiotów odnośnie gwarantowania emisji Akcji Serii G.

Emitent nie zawarł żadnych umów, których przedmiotem jest plasowanie Akcji Serii G.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy, z uwagi na brak takich umów.

6. Dopuszczenie akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wniosek o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW będą:

- oferowane Akcje Serii G,
- Prawa do Akcji Serii G (PDA),
- Prawa Poboru Akcji Serii G.

Intencją Emitenta jest możliwie najszybsze wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii G oraz dokonania ich asymilacji z notowanymi obecnie akcjami Emitenta serii A, B, C, D, E i F. Ponieważ jest to możliwe dopiero po rejestracji Akcji Serii G przez sąd, Emitent planuje przed wprowadzeniem do obrotu Akcji Serii G wprowadzenie do obrotu zbywalnych praw do akcji (PDA), przyznanych subskrybentom, którym przydzielono Akcje Serii G, w ilości równej liczbie przysługujących im akcji.

Zarejestrowanie PDA na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów i rozpoczęcie obrotu nimi na GPW przewidywane jest po upływie nie więcej niż 3 tygodni od zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii G.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje Emitenta

Akcje Emitenta serii A, B, C, D, E i F (z wyjątkiem 224.550 akcji serii A), równe w prawach z Akcjami Serii G, są obecnie notowane na rynku podstawowym GPW i nie są notowane na żadnym innym rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu.

6.3. Emisje równoległe

Emitent nie oferuje równoległe żadnych innych swych akcji ani innych niż akcje papierów wartościowych.

6.4. Podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Emitent nie jest stroną umowy pełnienie funkcji animatora emitenta na GPW. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, który na podstawie umowy z Emitentem zobowiąże się do wspomagania płynności danego instrumentu finansowego. Działanie animatora emitenta polega na składaniu na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży akcji Emitenta.

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

W związku z ofertą Akcji Serii G nie będzie dokonywany nadprzydział akcji oraz nie będą prowadzone żadne działania mające na celu stabilizację kursu giełdowego akcji emitenta.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Podmioty oferujące akcje do sprzedaży

Oferta Publiczna Akcji Serii G obejmuje wyłącznie subskrypcję akcji. Nie wchodzi w jej skład żadna oferta sprzedaży akcji.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego z wprowadzających

Nie dotyczy – z przyczyn podanych w punkcie 7.1. Powyżej.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie ma obowiązujących umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” wiążących Akcjonariuszy Emitenta.

8. Koszty oferty

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji

Wpływy brutto Emitenta z Oferty wyniosą 112,8 mln zł.

Koszty emisji, obejmujące opłaty na rzecz podmiotów zewnętrznych (podatek od czynności cywilnoprawnych, opłata notarialna, opłaty na rzecz KDPW i GPW) Emitent szacuje na około 660 tys. zł. Opłaty za sporządzenie prospektu emisyjnego na rzecz Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. wyniosą około 170 tys. zł. Dodatkowe koszty, związane z publikacją prospektu na stronie internetowej GPW, promocją oferty oraz przygotowaniem informacji i ewentualnych spotkań z inwestorami wyniosą około 20 tys. zł.

Łączne koszty emisji będą więc wynosić około 840 tys. zł.

9. Rozwodnienie

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Akcji Serii G, Akcje Dotychczasowe (akcje Serii A, B, C, D, E i F) stanowiąc będą 50,0% wszystkich akcji Emitenta.

9.2. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowy akcjonariusz nie obejmie Akcji Serii G

W wyniku objęcia wszystkich Akcji Serii G struktura kapitału zakładowego Emitenta będzie następująca:

Akcje	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów na WZ Emitenta	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
Akcje Dotychczasowe (akcje serii od A do F)	1.128.357.846	50,00%	1.128.357.846	50,00%
Akcje Serii G	1.128.357.846	50,00%	1.128.357.846	50,00%
Akcje serii od A do G	2.256.715.692	100,00%	2.256.715.692	100,00%

W przypadku wykonania prawa poboru przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta struktura akcjonariatu będzie przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów na WZ Emitenta	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
Pan Roman Karkosik	1 307 538 364	57,94%	1 307 538 364	57,94%
Pozostali akcjonariusze	949 177 328	42,06%	949 177 328	42,06%
Razem	2 256 715 692	100,00%	2 256 715 692	100,00%

W przypadku niewykonania prawa poboru przez dominującego akcjonariusza Emitenta struktura akcjonariatu przedstawiałaby się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów na WZ Emitenta	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
Pan Roman Karkosik	653 769 182	28,97%	653 769 182	28,97%
Pozostali akcjonariusze	1 602 946 510	71,03%	1 602 946 510	71,03%
Razem	2 256 715 692	100,00%	2 256 715 692	100,00%

10. Informacje dodatkowe

10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją

Doradcą wymienionym w Prospekcie Emisyjnym jest Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna. Zakres działań tego doradcy ograniczony jest do doradztwa w zakresie przygotowania i przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz w zakresie sporządzenia Prospektu Emisyjnego. Doradca sporządził Rozdział V i Podsumowanie Prospektu Emisyjnego oraz pośredniczył w złożeniu do KNF wniosku o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie posiada akcji Emitenta, ale jest zainteresowany w powodzeniu Oferty Publicznej, bowiem zgodnie z zawartą z Emitentem umową doradztwa znaczna część wynagrodzenia doradcy będzie należna po dośściu emisji akcji Serii G do skutku.

10.2. Inne informacje w prospekcie emisyjnym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Przedmiotem badania przeprowadzonego przez biegłych rewidentów były:

- roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta – za lata 2008, 2009 i 2010, zamieszczone w Rozdziale IV punkt 20 Prospektu,
- prognoza wyników, zawarta w Rozdziale IV punkt 13 Prospektu.

10.3. Dane dotyczące ekspertów

W Rozdziale V Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

10.4. Informacje od osób trzecich – źródła i potwierdzenia

W Rozdziale V Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzące od osób trzecich.

VI OBJAŚNIENIA UŻYTYCH POJĘĆ I SKRÓTÓW

Akcje Dotychczasowe	<p>Akcje Emitenta serii A, B, C, D, E i F Emitenta w ogólnej liczbie 1.128.357.846 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z czego:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1.128.133.296 to akcje zwykłe na okaziciela serii A, B, C, D i E, oznaczone przez KDPW kodem PLBRSZW00011 i wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW. - 224.550 - to akcje zwykłe na okaziciela serii A, na dzień zatwierdzenia Prospektu niewprowadzone do obrotu giełdowego, oznaczone przez KDPW kodem PLBRSZW00029.
Akcje Serii G lub Akcje Oferowane	1.128.357.846 akcji zwykłych na okaziciela Serii G Emitenta, emitowanych na podstawie uchwały NWZ Emitenta z dnia 28 lutego 2011 r. i będących przedmiotem Oferty Publicznej oraz ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu Emisyjnego.
Aneks do Prospektu lub Aneks	<p>Dokument zawierający informacje o istotnych błędach w treści Prospektu Emisyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu.</p> <p>Treść Aneksu podlega zatwierdzeniu przez KNF w terminie do 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie Aneksu. Po zatwierdzeniu Emitent niezwłocznie publikuje go w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny.</p>
Baterpol	Baterpol Sp. z o.o.
Boryszew-Oddział Elana lub Oddział Elana	Boryszew SA Oddział Elana w Toruniu
Boryszew-Oddział Maflow lub Oddział Maflow	Boryszew SA Oddział Maflow w Tychach
Boryszew ERG	Boryszew ERG SA
Cena Emisyjna	Cena, po której będą oferowane Akcje Serii G w Ofercie Publicznej. Cena Emisyjna wynosi 0,10 zł.
Dom Maklerski Capital Partners lub DM CP lub Firma Inwestycyjna	Dom Maklerski Capital Partners SA z siedzibą w Warszawie, ul. Królewska 16.
Dzień Prawa Poboru	15 kwietnia 2011 r. Według stanu posiadania akcji Emitenta na koniec tego dnia określa się Akcjonariuszy, którym przysługuje Prawo Poboru.
Elana Energetyka	Elana Energetyka Sp. z o.o.
Elana PET	Elana PET Sp. z o.o.
Elimer	Elimer Sp. z o.o.
Emitent lub Spółka lub Boryszew SA lub Boryszew	Boryszew SA z siedzibą w Sochaczewie, ul. 15 Sierpnia 106, 96-500 Sochaczew, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.11.2001 r. pod nr KRS 0000063824, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości 112.835.784,60 zł, z Zarządem w składzie Małgorzata Iwanejko - Prezes Zarządu, Robert Bednarski - Wiceprezes Zarządu, Kamil Dobies - Wiceprezes Zarządu, Paweł Miller - Wiceprezes Zarządu.

FŁT Polska	FŁT Polska Sp. z o.o.
Formularz Zapisu	Formularz zapisu na Akcje Oferowane. Wzór formularza zamieszczono w Załączniku nr 1 do Prospektu.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Hutmen	Hutmen SA wraz z podmiotami zależnymi
Grupa Impexmetal	Impexmetal SA wraz z podmiotami zależnymi
Grupa Kapitałowa Emitenta lub Grupa Kapitałowa lub Grupa	Emitent wraz z podmiotami zależnymi Emitenta
HMN Szopienice w likwidacji lub HMN Szopienice	Huta Metali Nieżelaznych „Szopienice” SA w likwidacji
Hutmen	Hutmen SA
Impexmetal	Impexmetal SA
Impexmetal - Huta Aluminium Konin	Impexmetal SA Zakład Huta Aluminium Konin
Inwestor	Osoba dokonująca zapisu na Akcje Serii G, subskrybent Akcji Serii G
KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16 poz.93 z późn. zm.)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Komunikat Aktualizujący	Informacja powodująca zmianę treści opublikowanego Prospektu Emisyjnego lub Aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych albo ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych. (Dz.U. 94 poz. 1037 z późn. zm.)
Kuag Elana	Kuag Elana GmbH
LME	London Metal Exchange – giełda towarowa metali nieżelaznych, największy światowy rynek instrumentów pochodnych na bazie cen metali
Maflow BRS	Maflow BRS S.r.l.
Maflow do Brazil	Maflow do Brazil Ltda.
Maflow Components Dalian	Maflow Components (Dalian) Co. Ltd.
Maflow Spain Automotive	Maflow Spain Automotive S.L.U.
NPA Skawina	Nowoczesne Produkty Aluminiowe „Skawina” Sp. z o.o.
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Nylonbor	Nylonbor Sp. z o.o.
Oferta Publiczna lub Publiczna Oferta lub Oferta	Oferta nabycia Akcji Oferowanych, w rozumieniu Ustawy o ofercie (art. 3 ust. 3), czyli udostępnianie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej 100 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach dotyczących ich nabycia, stanowiących dostateczną podstawę do podjęcia decyzji o odpłatnym nabyciu tych papierów wartościowych.

Prawa do Akcji lub PDA	Papiery wartościowe przyznane osobom, którym przydzielono akcje nowej emisji, rejestrowane na ich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu nowej emisji posiadacze PDA otrzymują akcje w liczbie równej liczbie zapisanych na rachunku papierów wartościowych PDA. PDA są zbywalne, mogą być przedmiotem obrotu na GPW.
Prawo Poboru Akcji Serii G lub Prawo Poboru	Do końca Dnia Prawa Poboru - inkorporowane w każdej akcji Emitenta serii A, B, C, D, E i F prawo do objęcia Akcji Serii G na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym. Po upływie Dnia Prawa Poboru, Prawo Poboru staje się papierem wartościowym (w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a Ustawy o obrocie), uprawniającym posiadacza aż do upływu Terminu Wykonania Prawa Poboru do złożenia zapisu na Akcje Serii G. Prawo Poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii G. Po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru Prawo Poboru wygasa . Prawo Poboru będzie przedmiotem obrotu na GPW w terminie określonym w Prospekcie Emisyjnym.
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. 2002 nr 141 poz. 1178 z późn. zm.)
Prospekt Emisyjny lub Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny, sporządzony w związku z ofertą publiczną 1.128.357.846 Akcji Serii G oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 1.128.357.846 Akcji Serii G, 1.128.357.846 Prawo do Akcji Serii G oraz 1.128.357.846 Prawo Poboru Akcji Serii G.
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady GPW w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami.
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z dn. 30.04.2004 z późn. zm.).
Spółka	Emitent
Spółka publiczna	Spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie (art. 4 p. 20), czyli spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie.
Subskrybent	Osoba dokonująca zapisu na Akcje Serii G.
Termin Ważności Prospektu	Termin ważności Prospektu Emisyjnego, który zgodnie z art. 49 Ustawy o ofercie wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości, nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia Akcji Serii G do obrotu na rynku regulowanym bądź do dnia ogłoszenia o: - odwołaniu subskrypcji, - odstąpieniu przez emitenta od przeprowadzenia subskrypcji, - niedojściu subskrypcji do skutku.
Torlen	Torlen Sp. z o.o.
UE	Unia Europejska
USD	dolar USA, prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o nadzorze	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.)
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384)

Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
Ustawa pdof	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 Nr 14 poz. 176 z późn. zm.)
Ustawa pdop	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r. Nr 54 poz. 654 z późn. zm.)
Termin Przyjmowania Zapisów	Okres, w którym będą przyjmowane Zapisy na Akcje Serii G - Zapisy na podstawie Praw Poboru i Zapisy Dodatkowe.
WM Dziedzice	Walcownia Metali „Dziedzice” SA
WZ	Walne Zgromadzenie
zł lub PLN	złoty polski, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
Zapis	Zapis na Akcje Serii G na podstawie Praw Poboru lub Zapis Dodatkowy
Złoty Stok	Zakłady Tworzyw i Farb „Złoty Stok” Sp. z o.o.
ZM Silesia	Zakłady Metalurgiczne „Silesia” SA
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

VII ZAŁĄCZNIKI

1. Wzór formularza zapisu na Akcje Serii G

Formularz

do zapisu na Akcje Serii G BORYSZEW S.A.
wyemitowane na podstawie Uchwały nr 4b Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A.
z siedzibą w Sochaczewie z dnia 28 lutego 2011 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii G

imię i nazwisko lub nazwa (firma) Subskrybenta

adres Subskrybenta

Zapis na podstawie posiadanych,słownie..... Praw Poboru

Zapis Dodatkowy (prosimy zakreślić właściwą opcję rodzaju składanego Zapisu)

Liczba subskrybowanych akcji:..... słownie:.....

Rodzaj subskrybowanych akcji: zwykłe na okaziciela

Cena emisyjna jednej akcji : zł, słownie:złotych

Wysokość wpłaty dokonanej na akcje: zł, słownie:złotych

OŚWIADCZENIA SUBSKRYBENTA:

1. Niniejszym oświadczam, że wyrażam zgodę na brzmienie Statutu BORYSZEW S.A.
2. Niniejszym oświadczam, że zapoznałam / zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w związku z ofertą publiczną Akcji Serii G, że treść ta jest dla mnie zrozumiała oraz że akceptuję warunki oferty publicznej Akcji Serii G.

podpis Subskrybenta

podpis w imieniu podmiotu upoważnionego
do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje
– potwierdzenie złożenia zapisu

Adres podmiotu upoważnionego
do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje

2. Odpis z KRS Emitenta

COiD: WJ.30.03.99.2011

Operator: MATYSIAK Monika

Strona 1 z 15

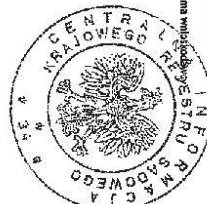
ODZIAL GOSPODARSTWA INWESTYCYJNEGO
KRAJOWEGO REJESTRU SPÓWNEGO
ul. Czerniakowska 60B
00-954 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 30.03.2011 godz. 09:50:10

Numer KRS: 0000063824

ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘWZIĘCÓW



Data powstania w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	23.11.2001
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	50
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	WALNY NIS-REJESTR/23271/1/08
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARSTWA PRZEDSIĘWZIĘCÓW

Dział 1

Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	SPÓŁKA AKCYJNA
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REGON: 75018992, NIP: 527000054
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	BORYSZEW SPÓŁKA AKCYJNA
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REG. GZ. SĄD REJONOWY W SZCZECINIE
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	NIE

Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REGON: 75018992, NIP: 527000054
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	BORYSZEW SPÓŁKA AKCYJNA
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REG. GZ. SĄD REJONOWY W SZCZECINIE
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	NIE

Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REGON: 75018992, NIP: 527000054
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	BORYSZEW SPÓŁKA AKCYJNA
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REG. GZ. SĄD REJONOWY W SZCZECINIE
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	NIE

COiD: WJ.30.03.99.2011

Operator: MATYSIAK Monika

Strona 2 z 15

Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REGON: 75018992, NIP: 527000054
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	BORYSZEW SPÓŁKA AKCYJNA
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REG. GZ. SĄD REJONOWY W SZCZECINIE
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	NIE

Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REGON: 75018992, NIP: 527000054
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	BORYSZEW SPÓŁKA AKCYJNA
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	REG. GZ. SĄD REJONOWY W SZCZECINIE
Wzrost w oparciu o dane z Krajowego Rejestru Sądowego	NIE

Operator: MATYJASIAK Monika Strona 5 z 15

Operator: MATYJASIAK Monika

Strona 5 z 15

Wzrost: 112 83 79440 21

Waga: 5,10 72

112 83 79440 21

Bank wibidaw



1	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. D	7000000
2	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
3	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. A	22212900
4	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
5	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. B	510278
6	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
7	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. C	22292709
8	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
9	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. E	22292709
10	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
11	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. F	22292709
12	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
13	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. G	22292709
14	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
15	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. H	22292709
16	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
17	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. I	22292709
18	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
19	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. J	22292709
20	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	

Operator: MATYJASIAK Monika Strona 6 z 15

Operator: MATYJASIAK Monika

Strona 6 z 15

AKCJE NIE SA UPRAWNIOWANE

Bank wpcisaw

Dotyczy 2

1	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. A	22212900
2	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
3	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. B	510278
4	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
5	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. C	22292709
6	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
7	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. D	7000000
8	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
9	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. E	22292709
10	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
11	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. F	22292709
12	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
13	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. G	22292709
14	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
15	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. H	22292709
16	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
17	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. I	22292709
18	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	
19	AKCJE ZWIĄZANE NA ODCZYTANIA SPOŁ. J	22292709
20	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE	

1. Nazwa projektu		RUCH WIOSNKA	
2. Nazwa przedsiębiorstwa		sp. z o.o. s.k.a. 1	
Celem zadania jest wybudowanie i eksploatacja linii przesyłowej			
1. Nazwa	INVEST	PROGRAM	
2. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
3. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
4. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
5. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
6. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
7. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
8. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
9. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
10. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	



1. Nazwa projektu		RUCH WIOSNKA	
2. Nazwa przedsiębiorstwa		sp. z o.o. s.k.a. 1	
Celem zadania jest wybudowanie i eksploatacja linii przesyłowej			
1. Nazwa	INVEST	PROGRAM	
2. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
3. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
4. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
5. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
6. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
7. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
8. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
9. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	
10. Nazwa	WYSTĘPIENIA	HISTORIA	

Dział 3

1. Nazwa projektu	WYSTĘPIENIA
2. Nazwa przedsiębiorstwa	sp. z o.o. s.k.a. 1
Celem zadania jest wybudowanie i eksploatacja linii przesyłowej	
1. Nazwa	INVEST
2. Nazwa	WYSTĘPIENIA
3. Nazwa	WYSTĘPIENIA
4. Nazwa	WYSTĘPIENIA
5. Nazwa	WYSTĘPIENIA
6. Nazwa	WYSTĘPIENIA
7. Nazwa	WYSTĘPIENIA
8. Nazwa	WYSTĘPIENIA
9. Nazwa	WYSTĘPIENIA
10. Nazwa	WYSTĘPIENIA

1. Nazwa projektu	WYSTĘPIENIA
2. Nazwa przedsiębiorstwa	sp. z o.o. s.k.a. 1
Celem zadania jest wybudowanie i eksploatacja linii przesyłowej	
1. Nazwa	INVEST
2. Nazwa	WYSTĘPIENIA
3. Nazwa	WYSTĘPIENIA
4. Nazwa	WYSTĘPIENIA
5. Nazwa	WYSTĘPIENIA
6. Nazwa	WYSTĘPIENIA
7. Nazwa	WYSTĘPIENIA
8. Nazwa	WYSTĘPIENIA
9. Nazwa	WYSTĘPIENIA
10. Nazwa	WYSTĘPIENIA

CD000 WYB/010/09/2011

Operator: MATYSIAK Monika

Strona 9 z 15

WYKŁADY	
35	35. 28. Z. PROJEKCJA WYKONANIA ROZWIĄZANIA I EFECYWA
36	36. 12. Z. MONTAŻ I KONSERWACJA MASZYN
37	37. 14. Z. MONTAŻ I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH
38	38. 20. Z. INSTALOWANIE MASZYN PRZEMISLOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
39	39. 12. Z. WYKONANIE ROBÓT ELEKTRYCZNYCH
40	40. 12. Z. WYKONANIE ROBÓT ELEKTRYCZNYCH
41	41. 22. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
42	42. 22. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
43	43. 22. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
44	44. 22. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
45	45. 22. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
46	46. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
47	47. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
48	48. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
49	49. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
50	50. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
51	51. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
52	52. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
53	53. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
54	54. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
55	55. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
56	56. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
57	57. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
58	58. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
59	59. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
60	60. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
61	61. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
62	62. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
63	63. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
64	64. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
65	65. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
66	66. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
67	67. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
68	68. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
69	69. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
70	70. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
71	71. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
72	72. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
73	73. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
74	74. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
75	75. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
76	76. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
77	77. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
78	78. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
79	79. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
80	80. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
81	81. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
82	82. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
83	83. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
84	84. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
85	85. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
86	86. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
87	87. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
88	88. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
89	89. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
90	90. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
91	91. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
92	92. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
93	93. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
94	94. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
95	95. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
96	96. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
97	97. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
98	98. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
99	99. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
100	100. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW



CD000 WYB/010/09/2011

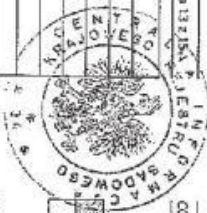
Operator: MATYSIAK Monika

Strona 10 z 15

101	101. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
102	102. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
103	103. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
104	104. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
105	105. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
106	106. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
107	107. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
108	108. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
109	109. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
110	110. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
111	111. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
112	112. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
113	113. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
114	114. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
115	115. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
116	116. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
117	117. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
118	118. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
119	119. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
120	120. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
121	121. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
122	122. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
123	123. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
124	124. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
125	125. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
126	126. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
127	127. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
128	128. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
129	129. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
130	130. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
131	131. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
132	132. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
133	133. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
134	134. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
135	135. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
136	136. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
137	137. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
138	138. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
139	139. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
140	140. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
141	141. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
142	142. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
143	143. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
144	144. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
145	145. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
146	146. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
147	147. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
148	148. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
149	149. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW
150	150. 12. Z. ODBUDOWA BUDYNKÓW

COOP WY/2010/19/2011 Operator NATLISPAK Polska Strona 14 z 15

ROZUM	01.01.2007 ROKU - 31.12.2007 ROKU
ELI	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
ELI	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
UOL	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
ROZUM	01.01.2007 ROKU - 31.12.2007 ROKU
ROZUM	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
ELI	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
UOL	01.01.2007 ROKU - 31.12.2007 ROKU



COOP WY/2010/19/2011 Operator NATLISPAK Polska Strona 14 z 15

Dział 5

RUMYSIA 3 ZAKŁAD WODNIASTWA

Brak wpisów

RUMYSIA 3 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

Brak wpisów

Dział 4

RUMYSIA 1 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

RUMYSIA 2 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

KLUBOWA 1 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

RUMYSIA 5 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

Dział 5

RUMYSIA 3 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

Rumysia 3 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

RUMYSIA 3 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

KLUBOWA 1 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

RUMYSIA 5 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

RUMYSIA 3 Zakład Wodnianej Sieci

Brak wpisów

WAW20.003.9/2011 Operator: MATYSIAK Monika Strona 15 z 15

Emitent: Boryszew S.A.		Podmiot: Boryszew S.A.	
Nazwa Emitenta: Boryszew S.A.		Nazwa Emitenta: Boryszew S.A.	
Siedziba Emitenta: ul. Włocławska 10, 01-005 Warszawa		Siedziba Emitenta: ul. Włocławska 10, 01-005 Warszawa	
Kod NIP: 142-001-20-00		Kod NIP: 142-001-20-00	
Kod KRS: 0000437965		Kod KRS: 0000437965	
Kod REGON: 142001275		Kod REGON: 142001275	
Kod NUTS: PL121		Kod NUTS: PL121	
Kod NUTS2: PL121001		Kod NUTS2: PL121001	
Kod NUTS3: PL121001001		Kod NUTS3: PL121001001	
Kod NUTS4: PL121001001001		Kod NUTS4: PL121001001001	
Kod NUTS5: PL121001001001001		Kod NUTS5: PL121001001001001	
Kod NUTS6: PL121001001001001001		Kod NUTS6: PL121001001001001001	
Kod NUTS7: PL121001001001001001001		Kod NUTS7: PL121001001001001001001	
Kod NUTS8: PL121001001001001001001001		Kod NUTS8: PL121001001001001001001001	
Kod NUTS9: PL121001001001001001001001001		Kod NUTS9: PL121001001001001001001001001	
Kod NUTS10: PL121001001001001001001001001001		Kod NUTS10: PL121001001001001001001001001001	

Brak wpisów

Brak wpisów

Brak wpisów

Brak wpisów

Warszawa, 30.03.2011 godz. 09:50:11

Monika Matysiak
MATYSIAK Monika

