



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW
W I PÓŁROCZU 2015 ROKU**



*Data zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji:
31 sierpnia 2015 roku*



SPIS TREŚCI	STRONA
1. WSTĘP.....	3
2. ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI.....	4
3. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	5
4. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W BIEŻĄCYM OKRESIE.....	8
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI NIETYPOWE, MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI BIEŻĄCEGO OKRESU.....	16
6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA	17
7. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE	19
8. PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI OD POCZĄTKU BIEŻĄCEGO ROKU.....	19
9. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	23
10. WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA.....	23
11. ZDARZENIA, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIE UJĘTE W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY	23
12. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH I AKTYWÓW WARUNKOWYCH	23
13. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	24
14. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY OD POCZĄTKU ROKU, ŁĄCZNIE Z POŁĄCZENIEM JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIEM LUB SPRZEDAŻĄ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, RESTRUKTURYZACJĄ I ZANIECHANIEM DZIAŁALNOŚCI.....	27
15. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKU FINANSOWEGO NA BIEŻĄCY ROK.....	27
16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU.....	28
17. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO – UDZIAŁ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI.....	28
18. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ – ZMIANY STANU POSIADANYCH AKCJI LUB OPCJI NA AKCJE W BIEŻĄCYM OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU.....	28
19. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	28
20. ZAWARCIE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIĘCEJ ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	29
21. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI	31
22. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....	34
23. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	34



1. WSTĘP

INFORMACJE O SPÓŁCE

Boryszew Spółka Akcyjna ma siedzibę w Warszawie (00 – 842) przy ul. Łuckiej 7/9.

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000063824. Spółce nadano numer statystyczny REGON 750010992 oraz NIP 837-000-06-34.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

HISTORIA

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

W 1999 roku Boryszew S.A., oferujący szeroką gamę produktów z branży chemicznej (m.in. znany w Polsce płyn chłodnicowy Borygo), pozyskała inwestora strategicznego w osobie Pana Romana Karkosika.

Nowy akcjonariusz zapoczątkował dynamiczny rozwój spółki. Przejęcia przedsiębiorstw produkcyjnych z branży połączone z ich restrukturyzacją, fuzje oraz organiczny wzrost sprzedaży spółek Grupy przyczyniły się do znacznej poprawy wyników, którą docenili inwestorzy poprzez wzrost kursu akcji na GPW.

Grupa Kapitałowa Boryszew jest jedną z największych grup przemysłowych w Polsce, posiadającą zakłady produkcyjne na 3 kontynentach, działające w branżach: automotive, metali kolorowych, chemii i handlu. Grupa Kapitałowa zatrudnia ponad 8.200 pracowników.

RADA NADZORCZA BORYSZEW S.A.

Na dzień 1 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Pan Janusz Siemieniec – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Zygmunt Urbaniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Mirosław Kutnik – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Jan Bogolubow – Członek Rady Nadzorczej

Pan Arkadiusz Krężel – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tadeusz Pietka – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Pana Tadeusza Pietka złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Ponadto w dniu 28 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Zygmunta Urbaniaka oraz powołało Panią Małgorzatę Krauze.



Na dzień 30 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Pan Janusz Siemieniec – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Arkadiusz Krężel – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Mirosław Kutnik – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Jan Bogolubow – Członek Rady Nadzorczej

Pani Małgorzata Krauze – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 30 czerwca 2015 do przekazania raportu do publikacji nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

ZARZĄD BORYSZEW S.A.

Na dzień 1 stycznia 2015 roku Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Pan Piotr Szeliga – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,

Pan Miłosz Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy,

Pan Mikołaj Budzanowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju,

Pan Cezary Pyszkowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Fuzji i Rozwoju Sektora Automotive.

W dniu 30 stycznia 2015 roku Pan Miłosz Wiśniewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2015 roku. Pan Miłosz Wiśniewski był zatrudniony na stanowisku Dyrektora Finansowego Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Zarządu Boryszew S.A. funkcjonował w składzie:

Pan Piotr Szeliga – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,

Pan Mikołaj Budzanowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju.

Pan Cezary Pyszkowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Fuzji i Rozwoju Sektora Automotive.

W okresie od dnia 30 czerwca 2015 do przekazania raportu do publikacji nie było zmian w składzie Zarządu.



2. ZATWIERDZENIA RAPORTU DO PUBLIKACJI

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Boryszew w I półroczu 2015 roku, stanowiące integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej Boryszew za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji Uchwałą Zarządu w dniu 31 sierpnia 2015 roku i przedstawia sytuację Grupy zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku z uwzględnieniem zdarzeń, które zaistniały do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

Znaczna część informacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu została bardziej szczegółowo opisana w komunikatach bieżących Spółki dostępnych m.in. na stronie internetowej www.boryszew.com.pl, na której można również znaleźć inne informacje na temat Spółki i Grupy.

3. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Informacje zawarte w Raporcie za I półrocze 2015 roku zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009r. z późn. zm.) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę nie uległy zmianie w I półroczu 2015 roku, a szczegółowo zostały przedstawione w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2014 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2015 roku.

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

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

SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM OBJĘTE ZOSTAŁY NASTĘPUJĄCE SPÓŁKI:

Skład GK Boryszew na dzień 30.06.2015 roku	Siedziba	Udział jednostki dominującej w kapitale (%)	Udział w głosach (%)	Podmiot zależny od:	Segment działalności
Boryszew S.A:	Warszawa			jednostka dominująca	
<i>Centrala w Warszawie</i>	Warszawa				Działalność holdingowa
<i>Oddział Elana w Toruniu</i>	Toruń				Wyroby chemiczne
<i>Oddział Enterprise Data Center w Toruniu</i>	Toruń				Pozostałe
<i>Oddział Boryszew Energy</i>	Toruń				Pozostałe
<i>Oddział Maflow w Tychach</i>	Tychy				Motoryzacja



Oddział NPA Skawina	Skawina				Aluminium
Oddział Borszew ERG	Sochaczew				Wyroby chemiczne
Oddział Nylonbor	Sochaczew				Wyroby chemiczne
Elimer Sp. z o.o.	Sochaczew	52,44	52,44	Borszew S.A.	Wyroby chemiczne
Torten Sp. z o.o.	Toruń	100	100	Borszew S.A.	Wyroby chemiczne
Elana Energetyka Sp. z o.o.	Toruń	100	100	Borszew S.A.	Wyroby chemiczne
Elana Pet Sp. z o.o.	Toruń	100	100	Borszew S.A.	Wyroby chemiczne
Borszew Components Poland Sp. z o.o.	Toruń	100	100	Borszew Automotive Plastics Sp. z o.o.	Spółka nie rozpoczęła działalności
Borszew HR Service Sp. z o.o.	Toruń	100	100	Borszew Automotive Plastics Sp. z o.o.	Pozostałe
SPV Borszew 3 Sp. z o. o	Warszawa	100	100	Borszew SA	Pozostałe
Borszew Commodities Sp. z o.o.	Warszawa	100	100	Borszew SA	Pozostałe
SPV Borszew 5 Sp. z o. o	Warszawa	100	100	Borszew SA	Spółka nie rozpoczęła działalności
Borszew Automotive Plastics Sp. z o.o.	Toruń	100	100	Borszew S.A.	Działalność holdingowa
Maflow Polska Sp. z o.o.	Warszawa	100	100	Borszew S.A.	Motoryzacja
Maflow BRS s.r.l	Włochy	100	100	Borszew SA	Motoryzacja
Maflow Spain Automotive S.L.U	Hiszpania	100	100	Borszew SA	Motoryzacja
Maflow France Automotive S.A.	Francja	100	100	Borszew SA	Motoryzacja
Maflow do Brasil Ltda	Brazylia	100	100	Maflow Polska Sp. z o.o.	Motoryzacja
Maflow Components Co. Ltd.	Chiny	100	100	Maflow Polska Sp. z o.o.	Motoryzacja
Borszew Automotive Mexico S.DE R.L. DE C.V.	Meksyk	100	100	Maflow Spain Automotive S.L.U Maflow Polska Sp. z o.o.	Spółka nie rozpoczęła działalności
MAFMEX S.DE R.L. DE C.V.	Meksyk	100	100	Maflow Spain Automotive S.L.U Maflow Polska Sp. z o.o.	Motoryzacja
ICOS GmbH	Niemcy	100	100	Borszew Automotive Plastics Sp. z o.o.	Motoryzacja
Theysohn Kunststoff GmbH	Niemcy	100	100	ICOS GmbH	Motoryzacja
Theysohn Formenbau GmbH	Niemcy	100	100	ICOS GmbH	Motoryzacja
Borszew Formenbau Deutschland GmbH	Niemcy	100	100	Borszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	Motoryzacja
Borszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH	Niemcy	100	100	Borszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	Motoryzacja
Borszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	Niemcy	100	100	Borszew Automotive Plastics Sp. z o.o.	Motoryzacja
BRS YMOS GmbH	Niemcy	100	100	Borszew Automotive Plastics Sp. z o.o.	Motoryzacja
Borszew Deutschland GmbH	Niemcy	100	100	Borszew Automotive Plastics Sp. z o.o.	Motoryzacja



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BORYSZEW W I PÓŁROCZU 2015 ROKU

AKT Plastikarska Technologie Cechy GmbH	Republika Czeska	100	100	Borszew S.A.	Motoryzacja
Borszew Plastic RUS Sp. z o.o.	Rosja	51	51	Borszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	Motoryzacja
Borszew Tensho Poland Sp. z o.o.	Ostaszewo	80	80	Borszew S.A.	Motoryzacja
Impexmetal S.A.	Warszawa	51,70	51,70	Borszew S.A.	Aluminium
Hutmen S.A.	Warszawa	52,56	52,56	Impex – Invest Sp. z o. o.	Miedź
				SPV Borszew 3 Sp. z o.o.	
				SPV Impexmetal Sp. z o.o.	
				Impexmetal S.A.,	
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	Czechowice-Dziedzice	52,62	52,37	Hutmen S.A.,	Miedź
				Impexmetal S.A.	
				Borszew S.A.	
Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. w likwidacji	Katowice	31,83	31,94	Polski Cynk Sp. z o.o.	Miedź
ZM SILESIA S.A.	Katowice	50,06	50,16	Impexmetal S.A.	Cynk i Ołów
Baterpol S.A.	Katowice	51,52	51,70	Polski Cynk Sp. z o.o.	Cynk i ołów
Polski Cynk Sp. z o.o.	Katowice	51,52	51,70	Impexmetal S.A.,	Cynk i ołów
				ZM Silesia S.A.	
FŁT Polska Sp. z o.o.	Warszawa	50,85	50,85	Impexmetal S.A.	Motoryzacja
FLT & Metals Ltd.	Wielka Brytania	51,70	51,70	Impexmetal S.A.	Handel
Metalexfrance S.A.	Francja	50,85	51,70	FLT Polska Sp. z o.o.	Handel
S & I S.A.	Szwajcaria	51,70	51,70	Impexmetal S.A.	Pozostałe
FLT Bearings Ltd.	Wielka Brytania	50,85	51,70	FLT France SAS	Motoryzacja
FLT France SAS	Francja	50,85	51,70	FŁT Polska Sp. z o.o.	Motoryzacja
SPV Lakme Investment Sp. z o.o.	Warszawa	83,12	83,12	Eastside Capital Investments Sp. z o.o.	Pozostałe
Impex – invest Sp. z o.o.	Warszawa	51,70	51,70	Impexmetal S.A.	Pozostałe
Eastside Capital Investments Sp. z o.o.	Warszawa	83,12	83,12	Borszew S.A.	Pozostałe
				Impexmetal S.A.	
Symonvit Ltd. w likwidacji	Cypr	51,70	51,70	Impexmetal S.A.	Aluminium
Baterpol Recycler Sp. z o.o..	Wrocław	51,52	51,70	Polski Cynk Sp. z o.o.	Cynk i ołów
ZM Nieruchomości Sp. z o.o.	Katowice	50,16	51,70	ZM SILESIA S.A.	Pozostałe
Impex Servis Sp. z o.o.	Warszawa	51,70	51,70	Impexmetal S.A.	Spółka nie rozpoczęła działalności
Impex – trading Sp. z o.o.	Warszawa	51,70	51,70	Impexmetal S.A.	Spółka nie rozpoczęła działalności
SPV Impexmetal Sp. z o.o.	Warszawa	51,09	51,71	Impexmetal S.A.	Pozostałe
				ZUO Sp. z o.o.	
				BAP Sp. z o.o.	

**PONADTO SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM OBJĘTE ZOSTAŁY NASTĘPUJĄCE SPÓŁKI OSOBOWE:**

Spółki osobowe	Siedziba	Wspólnicy spółki	Segment działalności
Baterpol S.A. i Wspólnicy Spółka Komandytowa	Warszawa	Komplementariusze: Baterpol S.A., FŁT Polska Sp. z o.o. Komandytariusz: Impexmetal S.A.,	sprzedaż hurtowa towarów
Surowce Hutmen S.A. Spółka Komandytowa	Wrocław	Komplementariusz Hutmen S.A, Komandytariusze: Baterpol S.A., FŁT Polska Sp. z o.o	sprzedaż hurtowa
Baterpol Recycler Sp. z o.o. Spółka Komandytowa,	Wrocław	Komplementariusz: Baterpol Recycler Sp. z o.o., Komandytariusz: HMN Szopienice S.A. w likwidacji	sprzedaż hurtowa
Baterpol S.A. Spółka Komandytowa	Katowice	Komplementariusz: Baterpol S.A. Komandytariusz: Baterpol Recycler Sp. z o.o., Spółka Komandytowa	sprzedaż hurtowa
Baterpol Recycler Sp. z o.o. Spółka Komandytowo – Akcyjna,	Katowice	Komplementariusz: Baterpol Recycler Sp. z o.o., Akcjonariusz: ZM SILESIA S.A.	produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych

4. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W BIEŻĄCYM OKRESIE**A. OSIĄGNIĘTE WYNIKI****Czynniki mające wpływ na wyniki uzyskane w I półroczu 2015 roku.**Ogólna sytuacja makroekonomiczna

Ogólna sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2015 roku była korzystniejsza niż w I półroczu 2014 roku.

Średnie wartości wskaźników PMI, określających poziom aktywności w przemyśle najważniejszych gospodarek dla Grupy Kapitałowej, czyli strefy Euro (w tym Niemiec) oraz Polski przekraczały poziom 50 pkt uważany za granicę kryzysu i wynosiły odpowiednio 52,5 pkt w przypadku średniej dla gospodarek UE, 51,9 pkt dla samych Niemiec, oraz 54,3 pkt dla Polski (w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosiły one 51,8 pkt dla średniej gospodarek UE, 52 pkt dla Niemiec i 50,3 pkt dla Polski). Ponadto w I półroczu 2015 roku wskaźniki PMI był na stabilnym poziomie, podczas gdy w I półroczu 2014 roku, wskaźniki wykazywały tendencję spadkową.

Ostatnio opublikowana prognoza Komisji Europejskiej z maja br. przewiduje poprawę sytuacji gospodarczej (wzrost PKB w 2015 roku na poziomie +3,3% dla Polski oraz +1,8% dla Unii Europejskiej). W porównaniu do poprzedniej, bieżąca prognoza jest wyższa dla Polski 0,5 pp i o 0,5 pp dla Unii Europejskiej.

Pomimo pozytywnych sygnałów z gospodarek europejskich, ostatnie zdarzenia na rynkach finansowych mogą sugerować kryzys finansowy w Chinach, który przejawia się spadkiem odczytów m. in PMI w lipcu 2015 do poziomu 47,1 tj. najniższego od ponad 6 lat, spadkiem tempa wzrostu PKB za 2015 (wg. najnowszych prognoz Bloomberg) do poziomu 6,6% z poziomów dwucyfrowych w poprzednich latach, spadkami na rynkach giełdowych oraz dewaluacją juana w stosunku do dolara. Aktualna sytuacja gospodarcza w Chinach może wpłynąć negatywnie na gospodarkę światową w II półroczu 2015 oraz w kolejnych okresach.



Sprzedaż samochodów

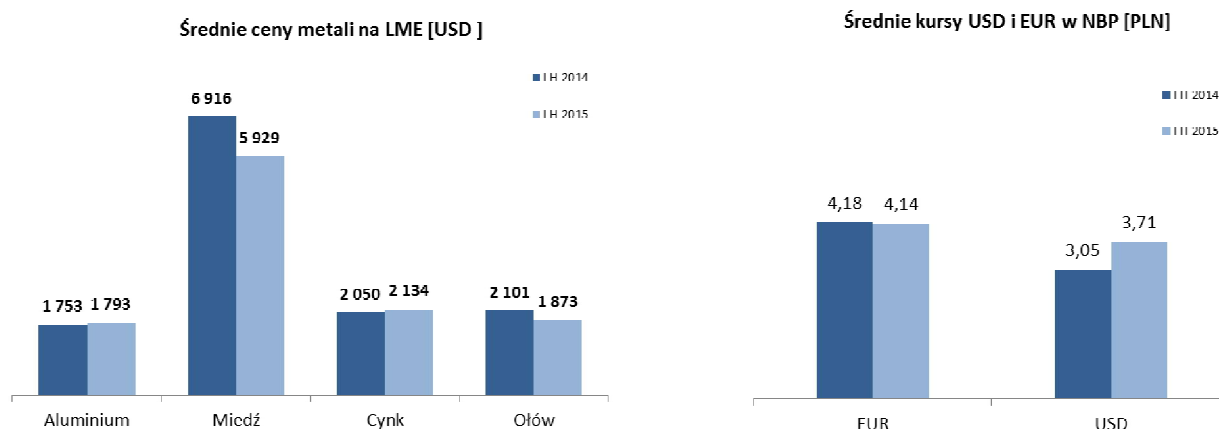
Wg danych ACEA, rynek samochodów osobowych w Europie uległ powiększeniu w I połowie 2015 roku o 8,2%. Główny klient Segmentu Motoryzacja – Grupa Volkswagen, zanotował w I kwartale 2015 roku ponad 7% wzrost sprzedaży samochodów na rynku europejskim (w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego). Rynek europejski pozostaje kluczowy dla Segmentu Motoryzacja, pomimo obecności podmiotów tego Segmentu na rynkach Ameryki Południowej i Azji.

Ceny podstawowych surowców oraz kursy walut

W związku z prowadzeniem działalności operacyjnej przede wszystkim w branży metali nieżelaznych (około 50% przychodów), Grupa Kapitałowa jest narażona na wahania średnich cen metali na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME). W omawianym okresie spadły średnie ceny miedzi o 14% oraz ołowiu o 11%. Spośród czterech podstawowych metali, na LME wzrosła cena aluminium (+2%) i cynku (+4%).

Istotnymi surowcami dla Grupy są złomy metali, w tym złomy miedzi, złom akumulatorowy, złomy ołowiu i aluminium stanowiące główne (Baterpol S.A.) bądź istotne (WM Dziedzice S.A., Impexmetal S.A.) surowce do produkcji. Ceny złomów metali były niższe o około 1 punkt procentowy dla złomów akumulatorowych i aluminium, ceny złomów miedzi i mosiądzów były na zbliżonym poziomie jak w ubiegłym roku. Warto zaznaczyć, że w I półroczu 2015 roku utrzymywały się korzystniejsze warunki cenowe dotyczące dopłat do metali (premia gąskowa). Niższe ceny surowców pozytywnie wpłynęły na wyniki spółek.

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



Źródło: notowania dzienne LME i NBP

Poziom notowań dolara amerykańskiego ma wpływ na przychody Grupy, które w przeważającej mierze zależą od poziomu notowań metali, stanowiących główny składnik ceny produktów. W omawianym okresie dolar umocnił się w stosunku do złotego o 22%, co miało wpływ na notowania podstawowych metali w PLN oraz na rentowność sprzedaży.



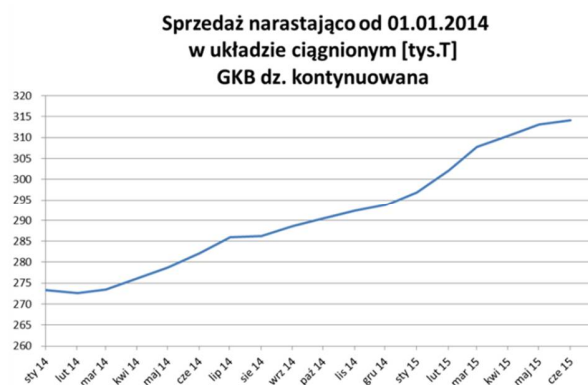
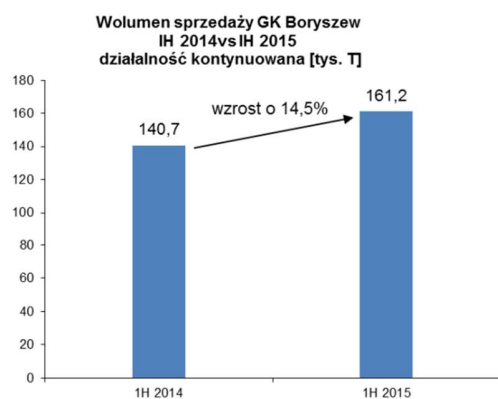
Poziom notowań euro jest istotny dla Grupy, ze względu na dominację marż przerobowych, wyrażonych w tej walucie oraz 60% udział sprzedaży eksportowej, głównie do strefy Euro. Średnie notowania euro były w stosunku do polskiego złotego na zbliżonym poziomie co w analogicznym okresie roku poprzedniego (odnotowano jedynie 1% spadek wartości złotego). Warto zaznaczyć spadek kursu EUR/USD do poziomu 1,11 w I półroczu 2015 roku (1,37 w I półroczu 2014 roku). Umacnianie dolara wobec euro ma negatywny wpływ na wyniki Grupy.

Przychody ze sprzedaży/Popyt na produkty Grupy

Przychody Grupy Kapitałowej Boryszew w I półroczu 2015 roku wyniosły 3 056,4 mln zł i były o 20,6% wyższe od poziomu z analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost przychodów dotyczył głównie spółek metalowych i był w dużej mierze następstwem:

- wzrostu wolumenów sprzedaży,
- wzrostu cen metali liczonych w polskim złotym w skutek umocnienia się dolara amerykańskiego, bądź w skutek wzrostu notowań na LME (nie dotyczy to cen miedzi i ołowiu, które spadły w ujęciu do 2014 roku)

Grupa Kapitałowa Boryszew zanotowała, względem analogicznego okresu roku poprzedniego wyższy wolumen sprzedaży. Wzrost wolumenu sprzedaży wyniósł 14,5%.



Większość podmiotów Grupy uzyskała wyższy wolumen sprzedaży niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Największe wzrosty dotyczyły podmiotów: Zakładu Aluminium Konin (Impexmetal S.A.) ze wzrostem o 10,6 tys. ton (31,0%), NPA Skawina (Boryszew S.A.) ze wzrostem 4,5 tys ton (tj. 30,1%), Baterpol S.A. ze wzrostem o 5,8 tys. ton (28,0%), WM Dziedzice SA ze wzrostem o 1,8 tys. ton (10,8%).

Ponad 30 % wzrost wolumenów sprzedaży Zakładu Aluminium Konin wynikał zarówno z większej sprzedaży będącej efektem zakończonych prac modernizacyjnych, jak i niższego poziomu odniesienia (w I półroczu 2014 roku produkcja zakładu była ograniczona ze względu na trwający wtedy proces modernizacyjny).



Wzrost wolumenów sprzedaży w Oddziale NPA Skawina był następstwem modernizacji i uruchomienia dodatkowej linii walcowniczej, co spowodowało istotne zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu.

Wzrost wolumenów sprzedaży spółki Baterpol S.A. wynikał z większego popytu dotychczasowych klientów oraz z poszerzenia portfela klientów.

Do wzrostu wolumenów sprzedaży WM Dziedzice w największym stopniu przyczynił się wzrost sprzedaży prętów mosiężnych ciągnionych oraz krążków monetarnych.

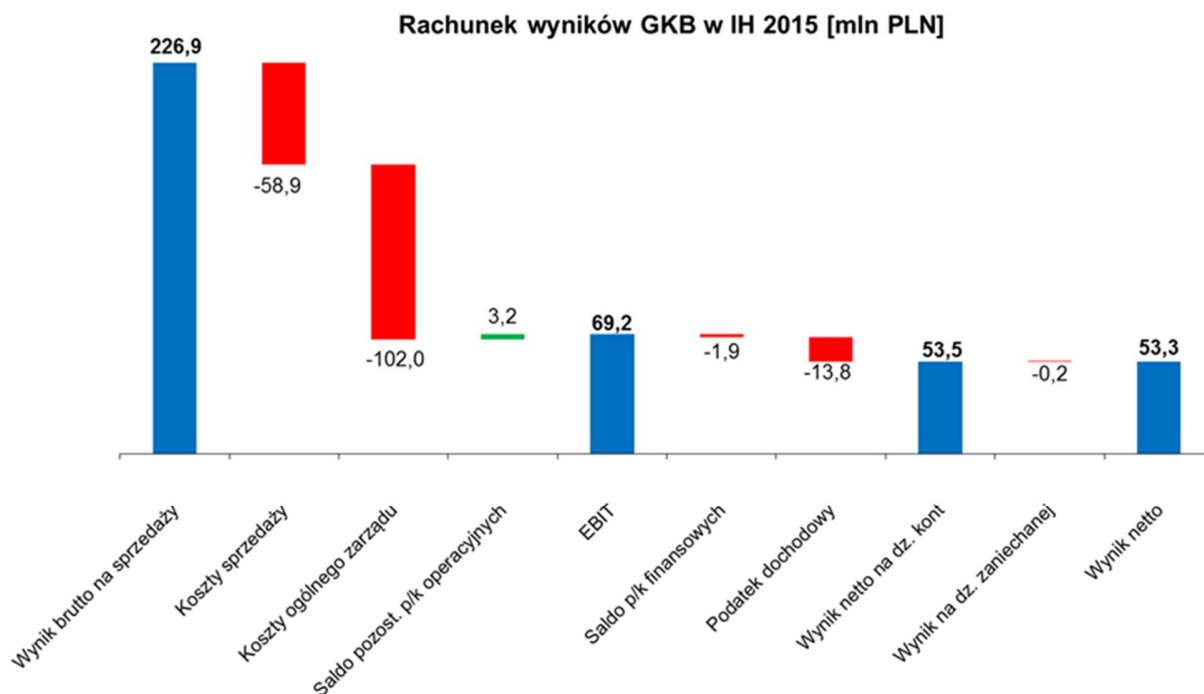
Ponadto możemy zaobserwować, wzrost wolumenów sprzedaży Grupy, w ujęciu ciągnionym 12-miesięcznym od czerwca 2012 roku.

Poziom przychodów ze sprzedaży w Grupie był wypadkową przychodów oraz poziomów wolumenów w najważniejszych segmentach:

- Segment Motoryzacja – przychody 1 061,8 mln zł (1 069,9 mln zł w I półroczu 2014),
- Segment Aluminium – przychody 746,3 mln zł (489,0 mln zł w I półroczu 2014), wolumeny 64,3 tys. ton (49,2 tys. w I półroczu 2014),
- Segment Miedzi – przychody 533,7 mln zł (486,2 mln zł w I półroczu 2014), wolumeny 25,1 tys. ton (23,7 tys. ton w I półroczu 2014),
- Segment Cynku i Ołowiu – przychody 567,2 mln zł (293,2 mln zł w I półroczu 2014), wolumeny 45,9 tys. ton (40,2 tys. ton w I półroczu 2014),
- Segment Handel i pozostałe – przychody 195,0 mln zł (132,2 mln zł w I półroczu 2014),
- Segment Wyroby chemiczne – przychody 151,4 mln zł (161,5 mln zł w I półroczu 2014), wolumeny 25,9 tys. ton (27,6 tys. ton w I półroczu 2014),

Osiągnięte wyniki

Na poniższym wykresie przedstawiono wielkość składowych tworzących poszczególne pozycje rachunku wyników w I półroczu 2015 roku.



Wynik brutto na sprzedaży po I półroczu 2015 roku wyniósł 226,9 mln zł i był niższy o 6,2 mln zł od wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek wyników nastąpił głównie na skutek spadku osiągniętej marży brutto na sprzedaży. Średnia rentowność brutto na sprzedaży spadła z 9,2% w I półroczu 2014 do poziomu 7,4% obecnie pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży (spadek rentowności na sprzedaży i osiągniętych marż dotyczył głównie segmentu motoryzacji).

Wzrost kosztów sprzedaży nominalnie o 1,7 mln zł powiązany był ze wzrostem wolumenów i przychodów ze sprzedaży. Realnie koszty ze sprzedaży spadły o 0,4 pp.

Spadek kosztów zarządu wyniósł 2,5 mln zł i był związany z kontynuowaną polityką optymalizacji kosztów stałych. Saldo przychodów/kosztów operacyjnych wyniosło 3,2 mln zł i było niższe o 4,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku głównie za sprawą niższego wyniku na sprzedaży aktywów trwałych oraz niższego poziomu dywidend.

Po I półroczu 2015 roku zysk z działalności operacyjnej na działalności kontynuowanej wyniósł 69,2 mln zł, wobec 79,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. W poszczególnych segmentach operacyjnych, wynik operacyjny (EBIT), kształtował się następująco:

- Segment Aluminium – wynik operacyjny 43,8 mln zł (25,3 mln zł w I półroczu 2014),
- Segment Motoryzacja – wynik operacyjny (4,2) mln zł (32,0 mln zł w I półroczu 2014),
- Segment Działalność holdingowa – wynik operacyjny 6,8 mln zł (7,3 mln zł w I półroczu 2014),
- Segment Cynku i ołowiu – wynik operacyjny 13,1 mln zł (8,2 mln zł w I półroczu 2014),
- Segment Miedzi - wynik operacyjny 6,4 mln zł (9,3 mln zł w I półroczu 2014),
- Segment Wyroby chemiczne – wynik operacyjny 7,5 mln zł (6,2 mln zł w I półroczu 2014),



- Segment Handel i pozostałe – wynik operacyjny 4,6 mln zł (0,5 mln zł w I półroczu 2014).

W porównaniu do danych za I półrocze 2014 roku, wynik operacyjny Grupy zmniejszył się o 9,9 mln zł.

Odchylenie poziomu wyniku operacyjnego w I półroczu 2015 roku było następstwem zmian w poszczególnych najistotniejszych segmentach:

- wyższych wyników w **Segmencie Aluminium** – wzrost wyników dotyczył obydwu podmiotów produkcyjnych segmentu. Zakład Aluminium Konin (Impexmetal SA) osiągnął wzrost wyników operacyjnych, który był głównie związany z wyższymi wolumenami sprzedaży w związku z poprawą procesów produkcyjnych i zakończeniem prac modernizacyjnych, które miały miejsce w II półroczu 2014 roku, a celem ich było zwiększenie mocy produkcyjnych wysoko – przetworzonych cienkich taśm i blach aluminiowych. Oddział NPA Skawina osiągnął wzrost wyników operacyjnych na skutek wyższych o 30% wolumenów sprzedaży będących następstwem zwiększenia zdolności produkcyjnych.

- niższych wyników w **Segmencie Motoryzacja** – spadek wyników był spowodowany głównie niższą sprzedażą narzędzi oraz zakończeniem okresu obowiązywania podwyższonych cen w BKD Niemcy na produkty sprzedawane do Grupy Volkswagen (zgodnie z podpisaną umową handlową w 2011 roku). Ww. niższa sprzedaż narzędzi była związana z faktem ponadprzeciętnej ilości zafakturowanych projektów w I półroczu 2014 roku.

Ponadto na niższy wynik segmentu miał wpływ pożar w zakładzie Boryszew Oberflächentechnik Deutschland w Prenzlau (Niemcy), który miał miejsce w kwietniu bieżącego roku, skutkujący zmianami organizacyjnymi w Grupie BAP, w tym m.in. zmianami organizacji pracy.

- wyższych wyników w **Segmencie Cynku i Ołowiu** – do wzrostu wyników segmentu przyczyniła się spółka Baterpol S.A., głównie dzięki wyższym wolumenom sprzedaży oraz niższym kosztom zakupu surowców, w tym złomu akumulatorowego. W przypadku drugiego istotnego podmiotu segmentu, spółka ZM Silesia S.A. uzyskała nieznacznie mniejsze wyniki na sprzedaży produktów, głównie na skutek niższych wyników w Oddziale Oława spowodowanych spadkiem wolumenów sprzedaży i marży handlowej. Oddział Katowice ZM Silesia zanotował poprawę.

- niższych wyników w **Segmencie Miedzi** – spadek wyników operacyjnych dotyczył obu spółek segmentu. Spółka Hutmen S.A. miała niższy wynik na sprzedaży produktów z uwagi na 7% spadek wolumenów sprzedaży oraz spadek marż przerobowych większości grup asortymentowych. W przypadku WM Dzierżycie S.A. spadek wyników nastąpił pomimo rekordowych wolumenów sprzedaży. Główną przyczyną był spadek jednostkowych marż przerobowych.

Ponadto na spadek wyników Segmentu Miedzi dodatkowy wpływ miał wzrost cen energii elektrycznej o około 10%.

- wyższych wyników operacyjnych w **Segmencie Produkty Chemiczne** – wzrost wyników operacyjnych dotyczył głównie Boryszew ERG (Boryszew S.A.) i był on spowodowany wyższymi marżami na sprzedaży płynów samochodowych (głównie płynów chłodniczych Borygo).
- wzrost wyników w **Segmencie Handel i pozostałe** – wynikał ze wzrostu przychodów oraz zmiany mixu towarów na korzyść towarów o wyższej marży jednostkowej.

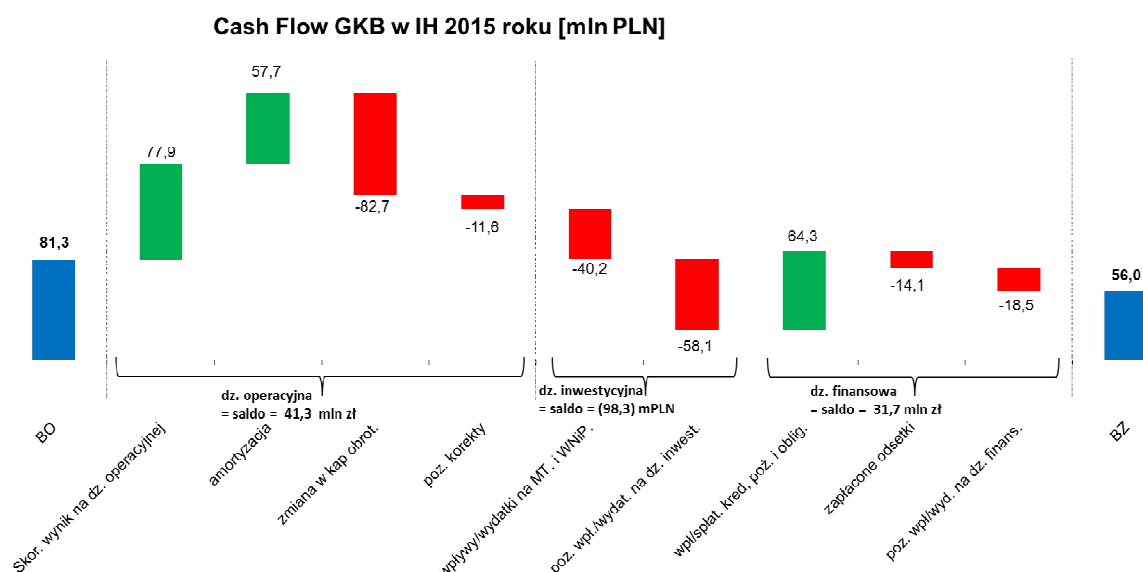
Saldo przychodów/kosztów finansowych wyniosło minus 2,0 mln zł i było wyższe o 14,3 mln zł, co było głównie efektem dodatniego salda na wycenie instrumentów pochodnych z wynikiem 12,3 mln zł.



Wynik netto na działalności kontynuowanej wyniósł 53,5 mln zł i był wyższy o 2,4 mln zł od wyniku I półrocza roku ubiegłego.

Po uwzględnieniu wyniku netto na działalności zaniechanej w wysokości minus -0,2 mln zł, wynik I półrocza 2015 roku był wyższy o 3,2 mln zł i wyniósł 53,3 mln zł.

Przepływy pieniężne w I półroczu 2015 roku zostały pokazane na poniższym wykresie:



W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała dodatnie wpływy z działalności bezpośrednio operacyjnej w wysokości 41,3 mln zł oraz 31,7 mln zł z działalności finansowej, które zostały przeznaczone głównie na finansowanie działalności inwestycyjnej.

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wynikało głównie z tytułu udzielonych pożyczek, nabytych obligacji oraz zakupionych akcji w łącznej kwocie 58,1 mln zł oraz z tyt. ujemnego salda netto inwestycji w majątek trwały w wysokości 40,2 mln zł.

Najważniejsze wydatki w majątek trwały dotyczyły spółek: Boryszew S.A. Oddział Maflow (12,9 mln zł), Impexmetal S.A. (8,6 mln zł), Baterpol S.A. (4,6 mln zł), ZMS Silesia S.A. (3,4 mln zł), Maflow Spain (2,8 mln zł), Maflow Brazil (1,8 mln zł), Boryszew Tensho Poland (1,5 mln zł), Boryszew S.A. Oddział NPA (1,3 mln zł).

Większość wymienionych inwestycji poza nakładami inwestycyjnymi w Spółkach Grupy Maflow miała charakter odtworzeniowy.

Po I półroczu 2015 roku zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Boryszew wyniosło 966,8 mln zł i było wyższe o 31,0 mln zł w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2015.



B. INNE WAŻNIEJSZE WYDARZENIA

BORYSZEW S.A.

Skup akcji Boryszew S.A.

Działając w granicach upoważnienia udzielonego Uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Boryszew S.A. z dnia 25 czerwca 2014 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych Boryszew S.A. oraz na podstawie art. 362 § 1 pkt 8) i art. 362 § 4 Kodeksu spółek handlowych w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji raportu:

- Boryszew Spółka Akcyjna nabyła łącznie 530.000 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
- SPV Boryszew 3 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna od Boryszew S.A.) nabyła łącznie 2.012.871 sztuk akcji Boryszew S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
- Polski Cynk Spółka z o.o. z siedzibą w Oławie (spółka pośrednio zależna od Boryszew S.A.) nabyła 5.000 sztuk akcji Boryszew S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Powyższe akcje dają łącznie 2.547.871 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 1,06% kapitału zakładowego Spółki. Na dzień publikacji raportu Boryszew S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio poprzez spółki zależne 13.700.000 akcji Boryszew S.A., uprawniających do 13.700.000 głosów na WZ, co stanowi 5,71% ogólnej liczby głosów na WZ Boryszew S.A.

Pożar w zakładzie spółki zależnej

W dniu 13 kwietnia 2015 roku miał miejsce pożar w zakładzie produkcyjnym w Prenzlau należącym do Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH (spółki zależnej od Boryszew S.A.), w efekcie którego zniszczeniu uległy dwa najbardziej istotne działy przedsiębiorstwa, mianowicie dział galwanizacji oraz montażu. Spółka podjęła, w porozumieniu z kluczowymi klientami, natychmiastowe działania mające na celu wznowienie produkcji i dostaw do klientów. Część produkcji została przeniesiona do wynajętych dwóch linii galwanizacyjnych a część została zlecona poddostawcom. W chwili obecnej Spółka realizuje swoje podstawowe kontrakty.

Mienie, które uległo zniszczeniu było objęte ubezpieczeniem od tego rodzaju zdarzenia losowego. Spółka posiada również ubezpieczenie od utraty zysku, z którego rekompensowane są podwyższone koszty działalności. Do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała zaliczkę na odbudowę zakładu w kwocie 5 mln euro. Kolejne wnioski o odszkodowanie są przygotowywane. Obecnie trwają prace związane z przygotowywaniem odbudowy mocy produkcyjnych BOD.

Zawarcie porozumienia pomiędzy Boryszew S.A. i Impexmetal S.A.

W dniu 29 kwietnia 2015 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy Boryszew S.A. i Impexmetal S.A. w sprawie współpracy w dziedzinie zarządzania posiadanyymi przez Grupę Boryszew nieruchomościami. Na mocy porozumienia SPV Lakme Investment Spółka z o.o. będzie podmiotem odpowiedzialnym za zarządzanie posiadanyymi przez Grupę nieruchomościami. Zgodnie z porozumieniem kontrolę operacyjną nad spółką posiada Impexmetal S.A.



IMPEXMETAL S.A. / SPV BORYSZEW 3 Sp. z o.o.

Nabycie przez Impexmetal S.A. akcji Alchemia S.A.

W I półroczu 2015 roku Impexmetal S.A. nabyła 480.000 sztuk akcji Alchemia S.A. co łącznie z akcjami już posiadanymi daje sumę 38.284.000 sztuk akcji, co stanowi 19,14% udziału w kapitale zakładowym Alchemia S.A.

Na dzień publikacji raportu Impexmetal S.A. posiada 41.500.000 sztuk akcji Alchemia S.A., co stanowi 20,75% udziału w kapitale zakładowym Alchemia S.A.

Nabycie przez SPV Boryszew 3 Sp. z o.o. akcji Alchemia S.A.

W I półroczu 2015 roku SPV Boryszew 3 Sp. z o.o. nabyła 264.000 sztuk akcji Alchemia S.A. co łącznie z akcjami już posiadanymi daje sumę 500.000 sztuk akcji, co stanowi 0,25% udziału w kapitale zakładowym Alchemia S.A.

Na dzień publikacji raportu Impexmetal S.A. posiada 500.000 sztuk akcji Alchemia S.A., co stanowi 0,25% udziału w kapitale zakładowym Alchemia S.A.

Grupa Kapitałowa Boryszew na dzień publikacji raportu posiada 42.000.000 sztuk akcji Alchemia S.A., co stanowi 21,00% udziału w kapitale zakładowym Alchemia S.A.

Informacje o innych istotnych wydarzeniach były przekazane w formie raportów bieżących Spółki i są dostępne na stronie:

www.boryszew.com.pl

ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Zamiar dalszego zwiększania przez Impexmetal S.A. udziału w kapitale zakładowym Alchemia S.A.

W dniu 25 sierpnia 2015 roku Zarząd Impexmetal S.A. uzyskał akceptację Rady Nadzorczej na zwiększanie do poziomu 51% udziału w kapitale zakładowym Alchemia S.A. z siedzibą w Warszawie, w perspektywie 3 kolejnych lat.

Założeniem strategicznym Zarządu Impexmetal S.A. jest stworzenie silnej grupy kapitałowej o przychodach powyżej 4 miliardów złotych rocznie. Zarząd Impexmetal S.A., biorąc pod uwagę potencjał i podobieństwa obu grup kapitałowych, działających w sektorze hutnictwa i przetwórstwa metali oraz potrzebę koordynacji działań dotyczących rozwoju działalności handlowej i rozwoju na nowych perspektywicznych rynkach, postanowił zwiększyć posiadany pakiet akcji Alchemia S.A. w celu uzyskania pozycji dominującej w tej Spółce.

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

Do czynników i zdarzeń nietypowych, które miały wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 2015 r. oraz ich porównanie z okresem poprzedzającym należy zaliczyć czynniki mające wpływ na porównywalność danych:

- uzyskanie pełnych zdolności produkcyjnych w Zakładzie Aluminium Konin (Impexmetal S.A.) na skutek zakończenia w II kwartale 2014 roku, prac inwestycyjno-modernizacyjnych, co aktualnie wpłynęło na znaczący wzrost wolumenów sprzedaży w ww. podmiocie,
- zwiększenie mocy produkcyjnych (od połowy II kwartału 2014 roku) i wolumenów sprzedaży w Oddziale NPA Skawina na skutek modernizacji i uruchomienia dodatkowej linii walcowniczej, co spowodowało istotne zwiększenie mocy produkcyjnych Zakładu,
- sprzedaż w połowie 2014 roku Wydziału Dyspersji i Klejów będących częścią Oddziału Boryszew ERG.
- pożar w zakładzie Boryszew Oberflächentechnik Deutschland w Prenzlau (Niemcy), który miał miejsce w kwietniu bieżącego roku, skutkujący zmianami organizacyjnymi w Grupie BAP, w tym zmianami organizacji pracy.



6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA

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

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

ryzyko rynkowe, w tym m.in.:

- ryzyko zmian cen podstawowych surowców i produktów;
- ryzyko kursowe (zmiana kursu PLN wobec innych walut);
- ryzyko stopy procentowej (wzrost stóp procentowych);

oraz ryzyka związane ze stabilnością zadłużenia i przepływów finansowych:

- ryzyko płynności;
- ryzyko kredytowe.

Zarządzanie kapitałowe, ryzyko płynności i ryzyko kredytowe

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców i rynku oraz zapewnić przyszły rozwój gospodarczy Spółki. Nadrzędnym celem Zarządu jest rozwój i na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycje i uruchamiając nowe projekty. Zarząd stara się zapewnić odpowiedni udział stabilnego finansowania kapitałem akcyjnym w podejmowanych projektach.

Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

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

Z punktu widzenia Grupy Boryszew ryzyko kredytowe związane jest z:

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

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

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



Ryzyko płynności

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

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

Ryzyko płynności jest dokładnie analizowane również w odniesieniu do prowadzonej działalności hedgingowej. W przypadku limitów na transakcje zabezpieczające spółki Grupy starają się posiadać wysokie limity transakcyjne, adekwatne do zawieranych transakcji, tak by w razie ujemnej wyceny wartości godziwej posiadanych transakcji nie wnosić depozytów zabezpieczających.

Ryzyko rynkowe – ceny metali i kursy walut

Podstawowymi ryzykami wynikającymi ze specyfiki działalności Grupy są ryzyka związane z kształtowaniem się cen metali na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) oraz zmianą kursów walut.

Opis ekspozycji

W związku ze specyfiką działalności – Grupa Kapitałowa Boryszew narażona jest na ryzyko związane z kształtowaniem się cen metali na Giełdzie LME w Londynie oraz zmianą kursów walut.

Metale, których zmiany cen wpływają na kształtowanie się wyników Grupy to: miedź, aluminium, ołów, cynk, cyna, nikiel oraz srebro.

Ekspozycja, która została do tej pory zidentyfikowana w Grupie Impexmetal określa zasadniczo dwa rodzaje ryzyk:

- ryzyko zmian cen metali,
- ryzyko zmian kursów walut

Zarówno jedna, jak i druga ekspozycja występuje na poziomie strategicznym /fundamentalnym/ jak i na poziomie operacyjnym.

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

Ryzyko operacyjne w zakresie ceny metali zostało zidentyfikowane w spółkach: Impexmetal S.A., Baterpol S.A., Hutmen S.A., WM Dziedzice S.A., ZM SILESIA S.A., a związane jest z przyszłymi przychodami i przepływami pieniężnymi, które zostały już zakontraktowane, czyli z zabezpieczeniem wartości godziwej kontraktu.

Jeżeli chodzi o ryzyko strategiczne w zakresie walut to można je podzielić na dwa rodzaje ryzyk:

1. ryzyko strategiczne związane z walutą metalu (przeważnie USD/PLN),
2. ryzyko strategiczne związane z premią przerobową (USD/PLN oraz EUR/PLN).

Pierwszy rodzaj ryzyka występuje podobnie jak przy metalu w Baterpol S.A., natomiast drugi w spółkach: Impexmetal S.A., Baterpol S.A., Hutmen S.A., WM Dziedzice S.A., ZM SILESIA S.A. oraz FŁT Polska Sp. z o.o.



W przypadku ryzyka operacyjnego walut jest ono głównie pochodną ryzyka operacyjnego metalu, dlatego też, aby uzyskać pełen efekt zabezpieczenia konieczne jest ustalenie również ekspozycji walutowej. Dodatkowo występuje jeszcze ryzyko operacyjne od momentu ustalenia stałej ceny sprzedaży lub zakupu (np. wystawienie faktury sprzedażowej/zakupowej) do momentu wpływu należności lub zapłaty zobowiązań.

Ryzyko strategiczne w poszczególnych spółkach jest ściśle związane ze specyfiką prowadzonej przez nie działalności gospodarczej. W przypadku metalu spółki ustalają tzw. ekspozycję netto, tzn. od sprzedaży opartej o bazę notowań na LME odejmowane są pozycje kosztowe, które też oparte są na tej samej bazie, różnica stanowi ekspozycję netto, która podlega zabezpieczeniu. Ekspozycję strategiczną na walutach związanych z uzyskiwaną premią przerobową oblicza się poprzez przemnożenie premii przerobowej przez ilość sprzedaży wyrobów gotowych.

W przypadku ryzyka operacyjnego powstaje ono głównie w wyniku niedopasowania baz zakupu surowców z bazami sprzedaży wyrobów.

Ze względu na wykorzystywany do finansowania działalności spółek z Grupy dług odsetkowy o zmiennym kuponie, spółki narażone są na zmianę stóp procentowych. Profil ryzyka stóp procentowych spółek polega na tym, że niekorzystnie działa wzrost stóp procentowych. Ze względu na mniejszy wpływ stóp procentowych na koszty oraz przychody, ryzyko zmian stóp procentowych nie stanowi podstawowego ryzyka z punktu widzenia wpływu na wielkość przepływów pieniężnych spółek.

Ryzyko to podobnie jak ryzyko cen metali oraz ryzyko kursów walutowych podlega stałemu monitoringowi.

Ryzyko zmiany kursów walut obcych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony były spółki Grupy Borystew w I półroczu 2015 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych Grupy Borystew.

Ryzyko rynkowe – stopy procentowej

Ze względu na wykorzystywany do finansowania działalności spółek z Grupy dług odsetkowy o zmiennym kuponie działalność Grupy narażona jest na zmianę stop procentowych. Profil ryzyka stóp procentowych spółek Grupy polega na tym, że niekorzystnie na poziom kosztów odsetkowych działa wzrost stóp procentowych. Zmiany stóp procentowych oddziałują na wielkość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z aktywami i zobowiązaniami. Ze względu na mniejszą zmienność stóp procentowych i obecnie względnie niski ich poziom, ryzyko zmian stóp procentowych nie stanowi podstawowego ryzyka z punktu widzenia wpływu na wielkość przepływów pieniężnych spółek.

Spółka zidentyfikowała i monitoruje ryzyko stopy procentowej jednakże w ocenie Zarządu nie stanowi ono podstawowego zagrożenia.

7. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE

W przypadku Grupy Kapitałowej Borystew zjawisko sezonowości/cykliczności występuje w nieznacznym zakresie.

W zakresie segmentu metali nieżelaznych sezonowością cechują się jedynie produkty sprzedawane na potrzeby sektora budowlanego. Należą do nich zaliczyć:

- miedziane rury instalacyjne i rury kondensatorowe z miedzioniklu produkowane przez Hutmen S.A.,



- rury kondensatorowe z mosiądzu, wykorzystywane w przemyśle ciepłowniczym, produkowane przez WM Dzierżycie S.A.,
- blachy dachowe cynkowo-tytanowe oraz drut cynkowy produkowane przez ZM Silesia S.A.

Najwyższa sprzedaż tych produktów jest realizowana w II i III kwartale, na co dominujący wpływ mają warunki pogodowe decydujące o możliwości prowadzenia prac budowlanych, a także koniunktura w branży budowlanej. Pozostałe wyroby tego segmentu nie wykazują tak wyraźnej cykliczności, wahania występujące w ich sprzedaży są głównie skutkiem warunków makroekonomicznych oraz koniunktury.

W zakresie Segmentu Motoryzacji sezonowość dotyczy miesięcy wakacyjnych, oraz miesiąca grudnia, podczas których znacząco spada produkcja samochodów, co przekłada się na spadek zamówień na komponenty w tym okresie.

Sezonowość występuje także w przypadku części produktów wytwarzanych przez Boryszew S.A. Oddział Boryszew ERG w Sochaczewie. Dotyczy ona płynów chłodniczych dla motoryzacji (kumulacja w III i IV kwartale z tendencją do przesuwania na początek I kwartału kolejnego roku) oraz wykończeniowych materiałów budowlanych (począwszy od II kwartału do przełomu III i IV kwartału).

Pozostałe produkty Grupy Kapitałowej nie wykazują szczególnych oznak cykliczności. Należy zaznaczyć, że w związku z grudniowym okresem świątecznym i planowanymi przez odbiorców postojami, w tym okresie corocznie obserwowana jest niższa sprzedaż.

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

Grupa Kapitałowa Boryszew działa w obszarze siedmiu rodzajów segmentów branżowych:

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Działalność holdingowa	Boryszew S.A. – Centrala, Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.
Wyroby chemiczne	Boryszew S.A. Oddział Elana, Torlen Sp. z o.o., Elana Energetyka Sp. z o.o., Elana Pet Sp. z o.o., Boryszew S.A. Oddział Boryszew ERG, Elimer Sp. z o.o., Boryszew S.A. Oddział Nylonbor.
Motoryzacja	Boryszew S.A. Oddział Maflow, Maflow BRS s.r.l., Maflow Spain Automotive S.L.U., Maflow Components Co. Ltd., Maflow do Brasil Ltda., Maflow France Automotive S.A.S., ICOS GmbH, Theysohn Kunststoff GmbH, Theysohn Formenbau GmbH, Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH, AKT Plastikarska Technologie Cechy spol. s.r.o., Boryszew Formenbau Deutschland GmbH, BRS YMOS GmbH, Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH, Boryszew Deutschland GmbH, Boryszew Plastitics Rus, Boryszew Tensho Poland Sp. z o.o.
Aluminium	Impexmetal S.A., Boryszew S.A Oddział NPA Skawina, Symonvit Ltd.,
Cynk i ołów	ZM SILESIA S.A., Baterpol S.A., Polski Cynk Sp. z o.o., Baterpol Recycler Sp. z o.o.
Miedź	Hutmen S.A., WM Dzierżycie S.A.



Handel i Pozostałe Metalexfrance S.A., Impexmetal S.A. Oddział Handlowy, FŁT Polska Sp. z o.o., FLT Bearings Ltd., FLT France S.A.S., FLT Metals Ltd.; S&I S.A., SPV Lakme Investment Sp. z o.o., Impex – invest Sp. z o.o., Eastside Capital Investments Sp. z o.o., Baterpol Recycler, Sp. z o.o., Baterpol Recycler, Sp. z o.o., Sp. komandytowa, Baterpol S.A. Sp. komandytowa, Surowce Hutmen S.A. Sp. komandytowa, Baterpol S.A. i Wspólnicy Sp. komandytowa, Oddział Elana Nieruchomości, ZM Nieruchomości Sp. z o.o.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WG KIERUNKÓW GEOGRAFICZNYCH

	01.01.2015 - 30.06. 2015	01.01.2014 - 30.06. 2014
Sprzedaż krajowa	967 238	819 779
Sprzedaż do krajów UE	1 915 540	1 505 851
Sprzedaż do pozostałych krajów europejskich	101 236	135 793
Sprzedaż poza Europę	72 430	72 507
Przychody ze sprzedaży razem (działalność kontynuowana)	3 056 444	2 533 930



PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI W I PÓLROCZU 2015 ROKU (dane dotyczą działalności kontynuowanej)

01.01.2015 -30.06. 2015	Działalność holdingowa	Wyroby chemiczne	Motoryzacja	Aluminium	Cynk i ołów	Miedź	Handel i pozostałe	Razem	wyłączenia konsolidacyjne-pomiędzy segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	79 225	151 365	1 061 781	746 323	567 172	533 713	195 049	3 334 628	-278 184	3 056 444
Koszty sprzedaży segmentu	73 802	127 720	984 543	672 453	537 180	508 888	189 928	3 094 514	-264 988	2 829 526
Wynik na sprzedaży w segmencie	5 423	23 645	77 238	73 870	29 992	24 825	5 121	240 114	-13 196	226 918
Koszty zarządu i sprzedaży	7 589	16 861	84 007	31 502	14 726	18 833	3 009	176 527	-15 653	160 874
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	8 934	750	2 590	1 371	-2 124	424	2 531	14 476	-11 310	3 166
Wynik operacyjny segmentu	6 768	7 534	-4 179	43 739	13 142	6 416	4 643	78 063	-8 853	69 210
Amortyzacja	13	3 676	26 825	17 593	5 766	4 235	233	58 341	-85	58 256
Aktywa segmentu	819 313	132 704	1 318 709	1 685 788	599 868	583 127	620 378	5 759 887	-2 165 386	3 594 501
Zobowiązania segmentu	328 428	143 952	1 343 930	539 088	224 704	235 518	94 314	2 909 934	-771 887	2 138 047
01.01.2014 -30.06. 2014	Działalność holdingowa	Wyroby chemiczne	Motoryzacja	Aluminium	Cynk i ołów	Miedź	Pozostałe	Razem	wyłączenia konsolidacyjne-pomiędzy segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	24 183	161 482	1 069 866	488 982	293 231	486 180	132 217	2 656 141	-122 211	2 533 930
Koszty sprzedaży segmentu	20 397	140 040	954 559	442 751	273 728	454 330	128 287	2 414 092	-113 262	2 300 830
Wynik na sprzedaży w segmencie	3 786	21 442	115 307	46 231	19 503	31 850	3 930	242 049	-8 949	233 100
Koszty zarządu i sprzedaży	6 289	20 510	86 398	24 755	12 902	16 938	3 519	171 311	-9 620	161 691
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	9 835	5 243	3 121	3 824	1 568	-5 627	59	18 023	-10 310	7 713
Wynik operacyjny segmentu	7 332	6 175	32 030	25 300	8 169	9 285	470	88 761	-9 639	79 122
Amortyzacja	14	4 014	21 072	16 803	5 719	3 986	29	51 637	59	51 696
Aktywa segmentu	800 542	341 086	1 084 225	1 535 780	512 642	514 113	350 062	5 138 450	-1 799 472	3 338 978
Zobowiązania segmentu	416 611	188 727	1 096 416	473 717	160 051	194 095	103 710	2 633 327	-751 652	1 881 675



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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

EMISJE OBLIGACJI

W I półroczu 2015 roku oraz do momentu publikacji raportu Spółka nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

WYKUP OBLIGACJI

W dniu 23 czerwca 2015 roku Spółka dokonała przedterminowego wykupu 6 sztuk obligacji imiennych serii BA o wartości nominalnej 500.000 EUR każda i o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 3.000.000 EUR, objętych przez Impexmetal S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowe obligacje zostały wyemitowane w dniu 13 września 2013 roku, z terminem wykupu w dniu 30 września 2015 roku. Obligacje zostały nabyte w celu umorzenia za kwotę równą ich wartości nominalnej powiększonej o odsetki należne do dnia wykupu.

KAPITAŁOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

W I półroczu 2015 roku oraz do momentu publikacji raportu Spółka nie emitowała kapitałowych papierów wartościowych.

10. WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Boryszew S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2014 rok. Zgodnie z w/w uchwałą osiągnięty w 2014 roku zysk netto Spółki w kwocie 25.547.747,93 złotych przeznaczono:

- na wypłatę dywidendy – kwotę 10 groszy na jedną akcję uprawnioną do dywidendy,
- pozostałą kwotę, stanowiącą różnicę pomiędzy kwotą zysku netto Spółki za 2014 rok a kwotą wypłaconą tytułem dywidendy, na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyznaczyło dzień dywidendy na 2 lipca 2015 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 23 lipca 2015 roku.

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

Podpisanie umowy dotyczącej sprzedaży Oddziału Nowoczesne Produkty Aluminiowe Skawina w Skawinie

W dniu 31 sierpnia 2015 roku Zarząd Boryszew S.A. podpisał z PG Aluminium Spółka z o.o. w organizacji z siedzibą w Warszawie (Kupujący) umowę zobowiązującą do sprzedaży Oddziału Nowoczesne Produkty Aluminiowe Skawina w Skawinie (NPA).

Zgodnie z zawartą umową Boryszew S.A. zobowiązuje się do wniesienia NPA do spółki celowej, a następnie sprzedaży 100% udziałów tej spółki Kupującemu. Cena sprzedaży za 100% udziałów spółki celowej ustalona została na 150 mln złotych z zastrzeżeniem, że ostateczna cena będzie zależna od wysokości zaakceptowanego przez strony poziomu kapitału obrotowego netto i długu netto NPA na dzień zawarcia umowy przyrzeczonej. W umowie strony określiły warunki zawieszające które muszą zostać spełnione przed zawarciem przyrzeczonej umowy sprzedaży. Do istotnych warunków zawieszających należą:



- po stronie Kupującego: (i) uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) na planowaną transakcję, (ii) zapewnienie finansowania planowanej transakcji;
- po stronie Spółki: (i) uzyskanie wymaganych prawem oraz Statutem Spółki zgód właściwych organów na planowaną transakcję

a także uzyskanie zgody podmiotów trzecich (m.in. kontrahenci, instytucje finansujące) na realizację transakcji.

Spełnienie się warunków zawieszających umowy powinno nastąpić do dnia 30 listopada 2015 roku, z tym, że uzyskanie zgody UOKiK powinno nastąpić do dnia 31 października 2015 roku.

12. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH I AKTYWÓW WARUNKOWYCH

	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014
Zobowiązania warunkowe, w tym:	39 229	51 416
udzielone gwarancje i poręczenia spłaty kredytów i spłaty zobowiązań	23 936	30 876
sporne sprawy z Carlson Private Equity (*)	15 293	15 540
poręczenie wykonania zawartych kontraktów	-	5 000

(*) W Sądzie Okręgowym w Łodzi toczy się postępowanie na wniosek Carlson Private Equity o zapłatę odszkodowania w wysokości 3.646.459,50 EUR (sprawa ma związek z KUAG). Na dzień dzisiejszy Boryszew nie jest w stanie ocenić ryzyka pozytywnego rozstrzygnięcia na rzecz Carlson Private Equity.

13. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Boryszew S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Boryszew. W skład Grupy wchodzi krajowe i zagraniczne spółki zależne, współzależne, stowarzyszone i pozostałe. Jako Spółka matka Boryszew S.A. pełni funkcje zarządcze i nadzorujące w stosunku do spółek Grupy Kapitałowej.

Podstawowym przedmiotem działalności Centrali w Warszawie jest zarządzanie Grupą Kapitałową, a jej celem jest wzrost wartości Spółki w długim okresie.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Boryszew S.A. prowadziła działalność w oparciu o:

- Oddział Maflow w Tychach – producent przewodów dla branży automotive, w tym głównie klimatyzacyjnych, wspomaganie kierownicy oraz gumowych różnego zastosowania. Majątek Oddziału, stanowiący największe aktywa produkcyjne Grupy Maflow, został nabyty w dniu 10 sierpnia 2010 roku.
- Oddział Elana w Toruniu – producent włókien oraz tworzyw poliestrowych o szerokim zastosowaniu. Najważniejsze produkty to włókna cięte oraz kule silikonowe. Oddział Elana powstał w wyniku połączenia Boryszew S.A. ze spółką Elana S.A. w dniu 28 stycznia 2005 roku.
- Oddział Nowoczesne Produkty Aluminiowe Skawina w Skawinie – producent walcówek aluminiowych, drutów i przewodów napowietrznych ze specjalnych stopów aluminium o konstrukcjach eliminujących zagrożenie zjawiskami typu „black – out” oraz dostawą mediów energetycznych dla odbiorców zewnętrznych,



- Oddział Boryszew ERG w Sochaczewie – producent produktów z branży chemicznej. Sztandarowym produktem Spółki jest płyn do chłodziw "Borygo".
- Oddział Nylonbor w Sochaczewie – producent nowoczesnych poliamidów konstrukcyjnych, wykorzystywanych do produkcji elementów maszyn i urządzeń, oraz środków pozoracji pola walki dla zastosowań wojskowych,
- Oddział Enterprise Data Center w Toruniu zajmuje się realizacją projektów informatycznych dla spółek Grupy oraz podmiotów zewnętrznych z wykorzystaniem posiadanej infrastruktury teleinformatycznej,
- Oddział Boryszew Energy w Toruniu został utworzony 29 kwietnia 2015 roku i zajmuje się sprzedażą mediów energetycznych dla spółek Grupy Boryszew jak i odbiorców zewnętrznych.

Oddział Elana Nieruchomości z siedzibą w Toruniu został wniesiony jako aport do Spółki SPV Lakme Investment Sp. z o.o. w dniu 29 kwietnia 2015 roku.

STRUKTURA GRUPY BORYSZEW

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

W 2005 roku Boryszew S.A. przejęła kontrolę nad notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. spółką Impexmetal S.A., skupiającą wokół siebie spółki produkcyjne z branży metali kolorowych i handlu łożyskami.

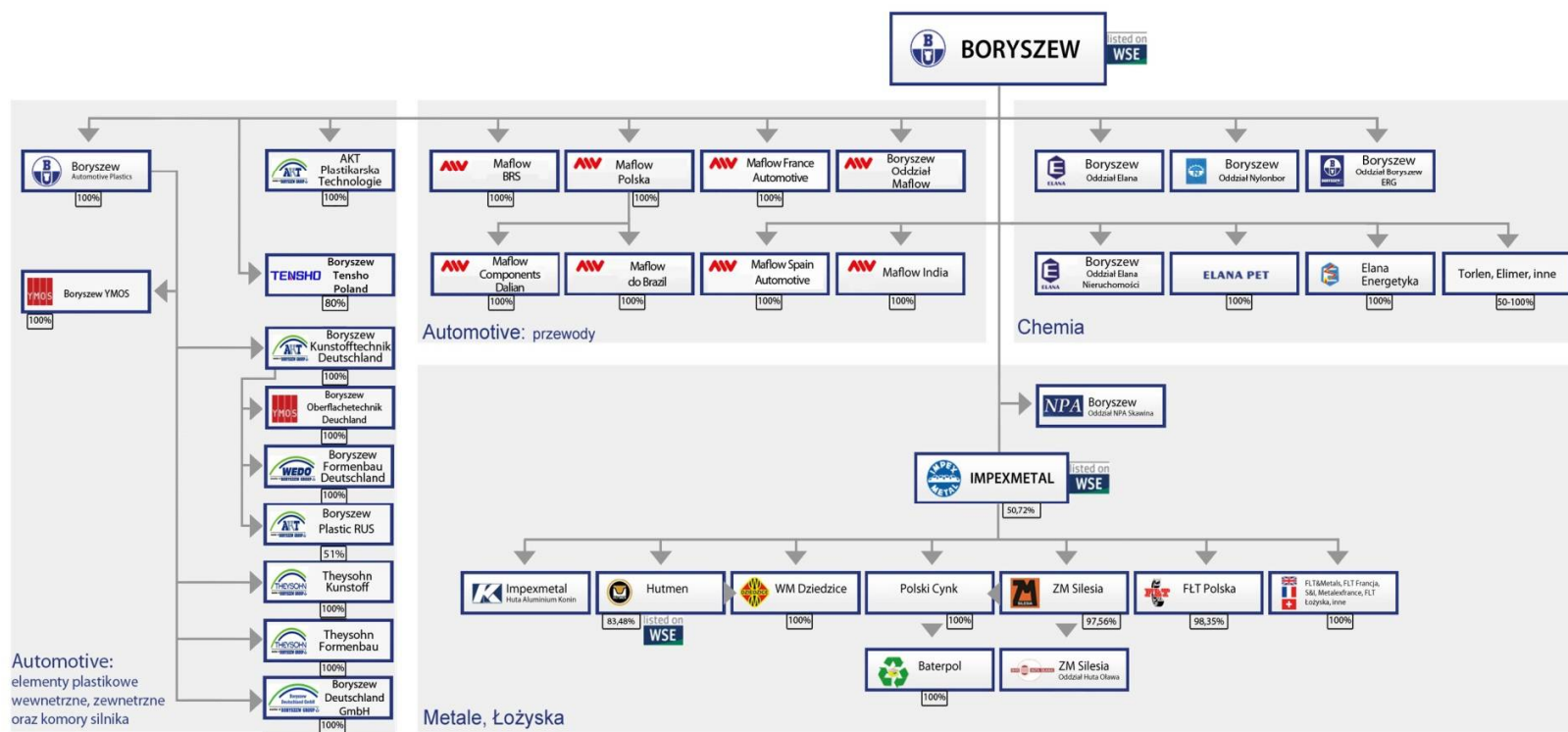
W 2010 roku Spółka przejęła kontrolę nad Grupą Maflow, będącą jednym z największych producentów przewodów do klimatyzacji, wspomaganie kierownicy oraz aktywnego zawieszania dla przemysłu motoryzacyjnego. Od tego roku branża automotive staje się kluczowym segmentem działalności Grupy.

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

W czerwcu 2014 roku Boryszew S.A. nabyła 80% udziałów Tensho Poland Corporation Spółka z o.o. z siedzibą w Ostaszewie (obecnie: Boryszew Tensho Poland Sp. z o.o.), producenta wysokiej jakości wyrobów z tworzyw sztucznych, w tym: elementów dla przemysłu telewizyjnego (zarówno detale zewnętrzne, jak i detale montażowe wewnętrzne), plastikowych części dla sektora motoryzacyjnego, opakowań oraz innych produktów, mających szerokie zastosowanie w procesach logistyczno-spedycyjnych (palety plastikowe, kontenery, skrzynki oraz pojemniki) a także pojemniki na odpady medyczne.



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





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

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W SPV LAKME INVESTMENT SP. Z O.O.

W dniu 29 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SPV Lakme Investment Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 785.000,00 złotych do kwoty 2.361.100,00 złotych, tj. o kwotę 1.576.100,00 złotych, poprzez utworzenie 15.761 udziałów o wartości nominalnej 100,00 złotych każdy.

W podwyższonym kapitale zakładowym:

- 404 udziały zostały objęte przez Impexmetal S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym w kwocie 4.000.000,00 złotych.
- 15.357 udziały zostały objęte przez Boryszew S.A. i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci Oddziału Elana Nieruchomości w Toruniu o wartości 151.813.394,00 złotych.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy Boryszew S.A. posiadał 65,05% kapitału i głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 28 maja 2015 roku Boryszew SA wniósł 15.357 udziałów SPV Lakme Investment Sp. z o.o. do Eastside Capital Investments Sp. z o.o. jako aport niepieniężny na pokrycie 151.806 nowoutworzonych udziałów tej Spółki o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku większościowym udziałowcem w SPV Lakme Investment Spółka z o.o. jest spółka Eastside Capital Investments Spółka z o.o., która posiada 99,99% udziałów.

PODWYŻSZENIA KAPITAŁU W EASTSIDE CAPITAL INVESTMENTS SP. Z O.O.

W dniu 28 maja 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Eastside Capital Investments Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 100.000,00 złotych do kwoty 233.493.000,00 złotych, tj. o kwotę 233.393.000,00 złotych, poprzez utworzenie 233.393 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy.

W podwyższonym kapitale zakładowym:

- 151.806 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000, 00 złotych każdy zostało objęte przez Boryszew S.A. i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 15.356 udziałów Spółki SPV Lakme Investment Sp. z o.o.
- 81.587 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy zostały objęte przez Impexmetal S.A. i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 8.253 udziałów Spółki SPV Lakme investment Sp. z o.o.

Po rejestracji podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy Boryszew S.A. posiada 151.806 udziałów stanowiących 65,02% kapitału zakładowego tej Spółki.

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

W okresie objętym niniejszym raportem nie były publikowane prognozy wyników finansowych dotyczących 2015 roku.

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

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających powyżej 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji.

Akcjonariusze	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Roman Krzysztof Karkosik	137 811 358	57,42%	134 726 326	56,14%
w tym: podmioty zależne	12 600 000	5,25%	12 600 000	5,25%
Pozostali	102 188 642	42,58%	105 273 674	43,86%
Razem:	240 000 000	100,00%	240 000 000	100,00%

(*) Pan Roman Krzysztof Karkosik wraz z podmiotami zależnymi (zgodnie z zawiadomieniem z 2 kwietnia 2015 roku).

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

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

Szczegółowe informacje o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji Boryszew S.A. były przekazywane w formie raportów bieżących Spółki i są dostępne na stronie: www.boryszew.com.pl

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

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

19. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**HUTMEN S.A.**

W dniu 9 stycznia 2015 roku Zarząd Hutmen S.A. otrzymał odpis pozwu z Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, z powództwa jednego z akcjonariuszy dotyczącego stwierdzenia nieważności (lub ewentualnie uchylenia) uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hutmen S.A. z dnia 31 października 2014 roku oraz dotyczącego zabezpieczenia roszczenia o stwierdzenie nieważności lub ewentualnie uchylenie ww. uchwały (informacja została przekazana w raporcie bieżącym Hutmen S.A. nr 3/2015). Wartość przedmiotu sporu wynosi 212.187.000 złotych. Strony postępowania: Hutmen S.A. oraz osoba fizyczna, będąca akcjonariuszem spółki. Według Hutmen S.A. pozew jest niezasadny, Spółka domaga się oddalenia powództwa w całości.

W dniu 4 lutego 2015 roku Spółka otrzymał odpis pozwu z Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, z powództwa czterech akcjonariuszy dotyczącego stwierdzenia nieważności (lub ewentualnie uchylenia) uchwały nr 5



Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hutmen S.A. z dnia 31 października 2014 roku. (informacja została przekazana w raporcie bieżącym Hutmen S.A. nr 11/2015). Wartość przedmiotu sporu wynosi 212.187.000 złotych. Strony postępowania: Hutmen S.A. oraz osoby fizyczne, będące akcjonariuszami spółki. Według Spółki pozew jest niezasadny, Hutmen S.A. domaga się oddalenia powództwa w całości.

HMN SZOPIENICE S.A. w likwidacji

Postępowanie w sprawie z powództwa HMN Szopienice S.A. w likwidacji przeciwko Skarbowi Państwa – Ministrowi Skarbu Państwa o ustalenie nieistnienia prawa Skarbu Państwa do żądania od Spółki zapłaty kwoty 10 342,9 tys. zł tytułem zwrotu pomocy udzielonej Spółce na mocy umowy z 6 marca 2003 roku zmienionej aneksem nr 1 z dnia 28 grudnia 2005 roku opisane zostało we wcześniej publikowanych raportach (ostatnie szczegółowe informacje na temat postępowania opublikowane zostały w raporcie za I kwartał 2014 roku w dniu 13 maja 2014 r.).

W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka HMN Szopienice S.A. w likwidacji ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu zwrotu pomocy publicznej w wysokości 26 099 tys. zł (z tego: zobowiązanie główne wynoszące 10 343 tys. zł oraz odsetki od wyżej wymienionego zobowiązania wobec Skarbu Państwa wynoszące 15 756 tys. zł).

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Boruszew na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie były stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Boruszew S.A.

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

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

TRANSAKCJE O CHARAKTERZE NIEHANDLOWYM

POŻYCZKI UDZIELONE PRZEZ BORYSZEW S.A. PODMIOTOM Z GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU

Spółka	Data umowy	Termin spłaty	Kwota pożyczki zg z umową	Kwota do spłaty	Waluta	Kwota do spłaty w przeliczeniu na PLN	Oprocentowanie
Theysohn Kunststoff GmbH	30.08.2011	30.09.2015	400 000	400 000	EUR	1 677 760	LIBOR 1M + marża
Boruszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	01.09.2011	30.09.2015	3 000 000	2 249 652	EUR	9 435 941	EURIBOR 3M + marża
	02.08.2011	30.09.2015	14 500 000	12 783 879	EUR	53 620 702	EURIBOR 3M + marża
	10.12.2012	30.09.2015	2 400 000	2 150 000	EUR	9 017 960	EURIBOR 3M + marża
	10.07.2013	30.09.2015	10 000 000	8 474 720	EUR	35 546 366	EURIBOR 3M + marża
	21.08.2014	30.09.2015	10 000 000	7 346 612	EUR	30 814 628	EURIBOR 3M + marża
	24.11.2014	31.12.2015	6 500 000		PLN	6 500 000	WIBOR 3M + marża



Boryszew Automotive Plastics Sp. z o.o.	23.08.2011	30.09.2015	3 000 000	210 034	EUR	880 965	EURIBOR 3M + marża
	09.03.2015	30.06.2016	650 000		PLN	611 000	WIBOR 3M + marża
BRS YMOS GmbH	17.01.2013	30.09.2015	500 000	500 000	EUR	2 097 200	EURIBOR 3M + marża
	13.03.2015	30.06.2016	150 000	150 000	EUR	629 160	EURIBOR 3M + marża
Boryszew Deutschland	02.07.2014	30.09.2015	5 000 000	4 727 000	EUR	19 826 929	EURIBOR 3M + marża
	22.09.2014	31.12.2015	10 000 000	2 622 000	EUR	10 997 717	EURIBOR 3M + marża
Polish Wind Holding B.H.	14.02.2014	30.09.2015	350 000		PLN	350 000	WIBOR 3M + marża
	23.06.2015	30.06.2016	50 000		PLN	50 000	WIBOR 3M + marża
Boryszew HR Service Sp. z o.o.	24.04.2014	30.06.2015	140 000		PLN	140 000	WIBOR 3M + marża
	26.01.2015	30.06.2016	100 000	85 000	EUR	356 524	EURIBOR 3M + marża
	07.05.2015	30.06.2016	300 000	300 000	EUR	1 258 320	EURIBOR 3M + marża
SPV Boryszew 4 Sp. z o.o.	09.07.2014	30.06.2015	200 000		PLN	130 000	WIBOR 3M + marża
Boryszew Energy Sp. z o.o.	15.07.2014	30.06.2015	20 000		PLN	20 000	WIBOR 3M + marża
Boryszew Components Poland Sp. z o.o.	18.11.2014	31.12.2015	10 000		PLN	2 000	WIBOR 3M + marża
Boryszew Tensho Poland Sp. z o.o.	16.12.2014	31.12.2015	1 000 000		PLN	1 000 000	WIBOR 3M + marża
	16.01.2015	31.12.2015	500 000		PLN	350 000	WIBOR 3M + marża
	28.05.2015	30.06.2016	150 000		PLN	150 000	WIBOR 3M + marża
Łącznie do spłaty				41 998 896	EUR	185 463 171	

Inne pożyczki udzielone podmiotom powiązanym – 9,6 mln zł.

Kwota w/w pożyczek, udzielonych przez Boryszew SA, nie zawiera naliczonych odsetek na dzień 30.06.2015 roku

POŻYCZKI UDZIELONE BORYSZEW S.A. PRZEZ IMPEXMETAL S.A.

Impexmetal S.A. udzieliła Boryszew S.A. pożyczki pieniężne:

- w dniu 27 marca 2015 roku w kwocie 10.000.000,00 złotych, z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- w dniu 10 kwietnia 2015 roku w kwocie 5.000.000,00 złotych, z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- W dniu 20 kwietnia 2015 roku w kwocie 15.000.000,00 złotych, z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- w dniu 16 czerwca 2015 roku w kwocie 30.000.000,00 złotych, z terminem spłaty do dnia 31 marca 2017 roku.

Wszystkie w/w pożyczki zostały ustalona na warunkach rynkowych.

ZMIANA TERMINU SPŁATY POŻYCZKI UDZIELONEJ PRZEZ IMPEXMETAL S.A.

W dniu 30 czerwca 2015 roku Impexmetal S.A. zawarł aneks do umowy pożyczki z dnia 17 lipca 2014 roku zawartej w Boryszew S.A. Oddział Maflow w Tychach na mocy którego strony uzgodniły termin jej spłaty na dzień 31 marca 2017 roku.

**OBLIGACJE EMITOWANE PRZEZ IMPEXMETAL S.A.**

W dniu 20 kwietnia 2015 roku WM Dziedzice S.A. z siedzibą w Czechowicach Dziedzicach objęła 5 obligacje imiennych serii J o łącznej wartości 5.000.000,00 złotych. Oprocentowanie zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu: 30 czerwca 2016 roku.

OBLIGACJE EMITOWANE PRZEZ SPV BORYSZEW 3 SPÓŁKA Z O.O.

W dniu 24 czerwca 2015 roku Elana PET Sp. z o.o. objęła 3 obligacje imiennych serii C o łącznej wartości 3.000.000,00 złotych. Oprocentowanie zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu: 30 czerwca 2017 roku.

OBLIGACJE EMITOWANE PRZEZ PODMIOT POWIĄZANY – UNIBAX SP. Z O.O.

W I półroczu 2015 roku spółki Grupy Kapitałowej Borystew objęły obligacje imienne wyemitowane przez Unibax Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu o łącznej wartości 56.000.000 złotych. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu: 31 marca 2016 roku (26,0 mln zł) i 30 kwietnia 2016 roku (30,0 mln zł).

21. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI**PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE PRZEZ BORYSZEW S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Data wystawienia poręczenia lub gwarancji	Przedmiot zobowiązania	Wartość poręczenia w walucie	Wartość poręczenia w walucie	Wartość poręczenia	Data ważności poręczenia
			EUR	USD	PLN	
Torlen SA	12.02.2010	Poręczenie za zobowiązania handlowe udzielone firmie Polytrade GmbH	729 380		3 059 311	bezterminowe
	24.02.2011	Poręczenie za zobowiązania handlowe udzielone firmie MB Barter & Trading SA	800 000		3 355 520	bezterminowe
Borystew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	06.09.2012	Gwarancja udzielona firmie Deutsche Leasing International GmbH obowiązująca od 02.01.2013r	890 000		3 733 016	02.05.2018
	20.12.2012	Gwarancja udzielona firmie GRENKELEASING AG	191 012		801 181	13.12.2015
	31.01.2013	Gwarancja udzielona bankowi Commerzbank	5 000 000		20 972 000	bezterminowa
	01.02.2013	Gwarancja udzielona firmie Grenkeleasing AG	50 000		209 720	31.12.2016
	20.04.2013	Gwarancja udzielona firmie Hewlett-Packard International Plc.	150 000		629 160	30.04.2018
	23.07.2013	Gwarancja udzielona jako zabezpieczenie kredytu udzielonego przez GE Capital Bank AG	992 373		4 162 409	30.08.2021
	04.10.2013	Gwarancja udzielona firmie Hewlett-Packard International Plc.	297 500		1 247 834	04.10.2016



	04.10.2013	Gwarancja udzielona jako zabezpieczenie spłaty wobec ALD AutoLeasing D GmbH	750 000		3 145 800	01.07.2017
	11.12.2013	Gwarancja udzielona firmie Hewlett-Packard International Plc.	297 500		1 247 834	28.02.2018
	12.03.2014	Gwarancja udzielona firmie Hewlett-Packard International Plc.	297 500		1 247 834	28.02.2019
	06.06.2014	Gwarancja udzielona firmie Hewlett-Packard International Bank Plc.	297 500		1 247 834	31.05.2019
	02.09.2014	Gwarancja udzielona firmie Feurer Febra GmbH	120 000		503 328	01.09.2015
	25.09.2014	Gwarancja udzielona firmie Hewlett-Packard International Bank Plc.	267 750		1 123 051	31.05.2019
	19.11.2014	Gwarancja udzielona firmie Helag Electronic GmbH	100 000		419 440	28.12.2015
	02.12.2014	Gwarancja udzielona firmie Bayer MaterialScience AG	50 000		209 720	28.12.2015
	04.12.2014	Gwarancja udzielona firmie Styrolution GmbH	100 000		419 440	28.12.2015
	15.12.2014	Gwarancja udzielona firmom Sabc Deutschland GmbH i Sabc Innovative Plastics GmbH	500 000		2 097 200	28.12.2015
	15.12.2014	Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki BKD Niemcy	700 000		2 936 080	31.12.2015
	15.12.2014	Gwarancja udzielona firmie WMK Plastics GmbH	200 000		838 880	31.12.2015
	22.01.2015	Gwarancja udzielona firmie Hewlett-Packard International Bank Plc.	100 000		419 440	31.08.2019
	12.02.2015	Gwarancja udzielona firmie Borealis AG	200 000		838 880	31.12.2015
	25.05.2015	Gwarancja udzielona DNB Bank Polska SA	6 000 000		25 166 400	29.02.2016
Borszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH / Borszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH / BRS YMOS	15.12.2014	Gwarancja udzielona firmie Lanxess Deutschland GmbH	80 000		335 552	31.12.2015
BRS YMOS GmbH / Theysohn Kunststoff GmbH / Borszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH	27.09.2013	Gwarancja udzielona firmie Work Service 24 GmbH	300 000		1 258 320	17.09.2015
Theysohn Kunststoff GmbH / Borszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH / Borszew Tensho Poland	06.03.2015	Gwarancja udzielona firmie Basell Sales and Marketing Company B.V.	3 500 000		14 680 400	31.12.2015
	30.06.2015	Gwarancja udzielona spółce WMK Plastics GmbH	300 000		1 258 320	31.12.2015



Theysohn Kunststoff GmbH	15.12.2014	Gwarancja udzielona firmie Styron Europe GmbH za spłatę zadłużenia handlowego Spółki Theysohn	100 000		419 440	31.12.2015
Theysohn Kunststoff GmbH / Theysohn Formenbau GmbH	28.02.2012	Gwarancja udzielona jako zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Deutsche Bank AG Spółkom Theysohn Formenbau oraz Theysohn Kunststoff	3 350 000		14 051 240	bezterminowa
	28.02.2012	Gwarancja udzielona jako zabezpieczenie kredytów udzielonych przez UniCredit Bank AG Spółkom Theysohn Formenbau oraz Theysohn Kunststoff	2 579 754		10 820 520	bezterminowa
	28.02.2012	Gwarancja udzielona jako zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Commerzbank Spółkom Theysohn Formenbau oraz Theysohn Kunststoff	1 000 000		4 194 400	bezterminowa
Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH	10.06.2015	Gwarancja udzielona Atotech Deutschland GmbH	4 450 000		18 665 080	30.06.2016
	02.12.2014	Gwarancja udzielona firmie Bayer MaterialScience AG	200 000		838 880	28.12.2015
	24.06.2015	Gwarancja udzielona firmie Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji "Warta" S.A., do czasu likwidacji szkody	6 000 000		25 166 400	bezterminowa
Boryszew Plastic RUS	11.07.2013	Gwarancja udzielona firmie ZAO Hewlett-Packard AO		200 000	752 900	bezterminowa
	27.08.2013	Gwarancja udzielona firmie RB Leasing Ltd.	449 600		1 885 802	15.06.2019
	30.04.2014	Gwarancja udzielona firmie ZAO Hewlett-Packard AO		100 000	376 450	bezterminowa
	11.07.2014	Gwarancja udzielona firmie OAO "Alfa Bank"	5 850 000		24 537 240	30.06.2018
BRS YMOS GmbH	26.03.2014	Gwarancja udzielona firmie Wurth Leasing GmbH & Co. KG	42 000		176 165	26.03.2016
	26.03.2014	Gwarancja udzielona firmie Wurth Leasing GmbH & Co. KG	28 500		119 540	26.03.2016
	08.12.2014	Gwarancja udzielona Nyrstar Sales and Marketing AG	1 000 000		4 194 400	28.12.2015
	27.05.2015	Gwarancja udzielona Wurth Leasing GmbH & Co. KG	309 812		1 299 475	30.11.2020
Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH / Boryszew Plastic RUS	21.11.2014	Gwarancja udzielona firmie Sovtransavto Deutschland GmbH	50 000		209 720	31.12.2015
Boryszew Tensho Poland Sp. z o.o.	24.06.2014	Gwarancja udzielona jako zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A.			8 000 000	30.09.2015
	03.12.2014	Gwarancja udzielona firmie Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o.			300 000	31.12.2015
	12.01.2015	Gwarancja udzielona firmie Toyota Tsusho Europe S.A.	49 280		206 700	30.06.2015
SPV Lakme Investment Sp. z o.o.	19.02.2015	Gwarancja udzielona firmie ACG 3 Sp. z o.o.			70 000	bezterminowa



Maflow BRS s.r.l.	22.08.2013	Gwarancja udzielona firmie CO-VER Power Technology S.r.l. za spłatę zobowiązań handlowych	100 000		419 440	31.12.2015
	01.01.2015	Gwarancja udzielona firmie Evercompounds S.p.A. za spłatę zobowiązań handlowych	1 000 000		4 194 400	31.12.2015
	01.01.2015	Gwarancja udzielona firmie MEP-OLBO GmbH. za spłatę zobowiązań handlowych	300 000		1 258 320	31.12.2015
	01.01.2015	Gwarancja udzielona firmie Milliken France SA za spłatę zobowiązań handlowych	300 000		1 258 320	31.12.2015
	14.04.2015	Gwarancja udzielona firmie Stomil Sanok za spłatę zobowiązań handlowych	500 000		2 097 200	31.12.2015
	02.03.2015	Gwarancja udzielona firmie Mehler Engineered Products GmbH za spłatę zobowiązań handlowych	400 000		1 677 760	31.12.2015
	10.06.2015	Gwarancja udzielona firmie Softer Spa za spłatę zobowiązań handlowych	250 000		1 048 600	31.12.2015
Łącznie udzielone poręczenia i gwarancje przez Borszew SA			51 569 461	300 000	225 802 297	

22. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

W związku ze specyfiką działalności - Grupa Borszew narażona jest w dużym stopniu na ryzyko rynkowe związane z kształtowaniem się cen metali na LME w Londynie, oraz ryzyko związane ze zmianą kursów walut.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową.

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

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

- sytuację gospodarczą na świecie, w tym szczególnie w kluczowych dla Grupy branżach (motoryzacja i budownictwo) oraz głównych rynkach zbytu (Unia Europejska, w tym Niemcy). Aktualna, niestabilna sytuację gospodarczą w Chinach może spowodować trwałe pogorszenie sytuacji gospodarczej na świecie.
- Sytuację polityczną na świecie, w tym głównie związaną z konfliktem ukraińskim. Dalsza eskalacja tego konfliktu może spowodować diametralną zmianę sytuacji popytowo-podażowej w rejonie konfliktu (Europa).
- poziom notowań metali i walut determinujący wysokość kapitału obrotowego oraz efektywność sprzedaży eksportowej i krajowej. Wyniki Grupy Kapitałowej Borszew są szczególnie wrażliwe na ceny ołowiu produkowanego przez Baterpol S.A. 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.
- koszty surowców, w tym w szczególności poziom premii do metali oraz ceny złomów metali m. in. złomu akumulatorowego,
- popyt na nowe samochody, zwłaszcza na produkty Grupy VW, która jest najważniejszym klientem Grupy, a także szybkość odbudowy portfeli zamówień przez nowo nabyte podmioty Segmentu Motoryzacja.



- w przypadku spółek Segmentu Miedzi produkującego głównie półprodukty bieżące ceny metalu oscylujące wokół 5 000 USD/T (o ok. 1000 USD/T niższe niż w I półroczu 2014) oraz duża zmienność cen tego metalu w znaczący sposób wpływają na popyt i osiągane marże. Mniej znaczne spadki cen odnotowano także w zakresie metali Segmentu Aluminium – spadki cen o ok. 100 USD oraz Segmentu Cynku i Ołowiu w zakresie cen ołowiu spadek o ok. 250 USD. Należy zaznaczyć, że obecnie nie da się precyzyjnie i jednoznacznie przewidzieć przyszłej wielkości popytu i marż na produkty oferowane przez spółki w zakresie wymienionych powyżej segmentów, ale można spodziewać się spadku popytu na produkt przez odbiorców w oczekiwaniu na ustabilizowanie cen wymienionych metali.
- poziom notowań złotego względem walut obcych, co ma bezpośredni wpływ na wysokość uzyskiwanych marż w złotówkach. Jako że produkty Grupy Kapitałowej są w ponad połowie kierowane na eksport, ewentualne umacnianie się polskiego złotego negatywnie wpływa na konkurencyjność produktów
- ceny ropy naftowej i w konsekwencji ceny pochodnych produktów chemii organicznej – tworzyw sztucznych i komponentów do produkcji w technologii wtrysku części plastikowych do samochodów,
- politykę państwa w zakresie przyznawania praw do emisji CO₂ w kolejnych latach. Zmniejszenie obecnych limitów będzie miało wpływ na pogorszenie wyników spółki Elana Energetyka Sp. z o.o. Ponadto wpływ na wyniki Grupy mogą mieć niestabilne ceny praw do emisji CO₂.
- koszt nośników energetycznych mających duże znaczenie w energochłonnym przemyśle przetwórstwa metali.

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

- wynik na sprzedaży Oddziału Nowoczesne Produkty Aluminiowe Skawina z siedzibą w Skawinie, w przypadku dojścia do finalizacji umowy zobowiązującej z dnia 31.08.2015. Szerzej transakcja ta opisana jest w raporcie bieżącym nr 103/215 oraz w punkcie 11 niniejszego sprawozdania.
- efektywność restrukturyzacji majątkowej Grupy polegającej na zbywaniu aktywów nieprodukcyjnych,
- efektywność restrukturyzacji operacyjnej mającej na celu poprawę wyników Grupy, w tym zwłaszcza w podmiotach Segmentu Motoryzacja,
- działania zmierzające do odbudowy i rozwoju portfela kontraktów w Segmencie Motoryzacja,
- dynamika wolumenów sprzedaży w Grupie Kapitałowej. Od czerwca 2012 roku obserwowany jest wzrost wolumenów sprzedaży.
- 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 taną wysokoseryjną produkcją azjatycką.

ZARZĄD BORYSZEW S.A.

Piotr Szeliga – Prezes Zarządu

Mikołaj Budzanowski – Członek Zarządu

Cezary Pyszkowski – Członek Zarządu