

Sprawozdanie Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej BOWIM



**Za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2011 roku**

Spółka BOWIM S.A. posiada siedzibę przy ul. Niweckiej 1 w Sosnowcu. Tel. +48 (32) 392 93 00; fax. +48 (32) 392 93 80. e-mail: firma@bowim.pl; web: www.bowim.pl. NIP 645-22-44-873; REGON 277486060. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.951.464,70 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII; KRS NR 0000001104. Niniejszy raport sporządzony został zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Data publikacji raportu: 20 marzec 2012 rok.

Spis treści:

I. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Emitenta	4
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową	5
3. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	5
4. Wartość wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej	6
5. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	7
6. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	7
7. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	7
II. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	8
1. Aktualna sytuacja Grupy Kapitałowej BOWIM - Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis i ocenę czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym	8
2. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	12
3. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	13
4. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem	14
5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	16
6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	16
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności 16	
8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	17
9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	18
10. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym	18
11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	18
12. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	19
13. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa Emitenta podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom;	19
14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	20
III. Pozostałe informacje	20

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona.....	20
2. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej- charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej	23
3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	25
4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	25
5. Informacje dotyczące zatrudnienia	25
6. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	25
7. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)	25
8. Opis istotnych zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25
9. Informacje o instrumentach finansowych	26
10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
11. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	27
12. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy ...	27
13. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) Emitenta, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.....	28
14. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	28
15. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	28
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	30
1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	30
2. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	30
3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	32
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	33
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	33
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu., takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	34
7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	34
8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	34
9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	34
10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	35
11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	35

I. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Emitenta

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa obejmuje podmiot dominujący BOWIM S.A., spółkę zależną Bowim Podkarpacie Sp. z o.o. , spółkę zależną Betstal Sp. z o.o. oraz spółkę zależną Passat-Stal S.A..

Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej BOWIM jest:

- sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- świadczenie usług transportowych,
- prefabrykacja stali zbrojeniowej
- serwis poprzeczny i wzdłużny wyrobów płaskich.

Charakterystyka jednostek zależnych:

Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

Emitent posiada w Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. udziały stanowiące 75% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania praw z 85,7% głosów na zgromadzeniach wspólników Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. (Emitent objął przedmiotowe udziały w kapitale założycielskim powyższej spółki, zgodnie z umową spółki z dnia 2 września 2005 roku; rejestracja Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. w rejestrze przedsiębiorców KRS nastąpiła dnia 21 października 2005 roku). Jednocześnie, członkowie Zarządu Emitenta są członkami Rady Nadzorczej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, kształtowników, rur oraz profili.

Betstal Sp. z o.o.

Na dzień przekazania sprawozdania Emitent posiada w Betstal sp. z o.o. udziały stanowiące 90% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania praw z 90% głosów na zgromadzeniach wspólników tej spółki. Emitent nabył przedmiotowe udziały zgodnie z umowami sprzedaży udziałów zawartymi pomiędzy Emitentem a osobami fizycznymi z dnia 22 sierpnia 2007 r. oraz na podstawie umowy z dnia 20 lipca 2011 r.

Działalność produkcyjna Betstal Sp. z o.o. wykonywana jest wyłącznie na potrzeby Emitenta. Podstawową działalnością Betstal Sp. z o.o. jest prefabrykacja zbrojenia.

Passat-Stal S.A.

Emitent posiada w Passat-Stal S.A. akcje stanowiące 100% kapitału zakładowego i uprawniające 100% głosów na walnych zgromadzeniach

Podstawową działalnością Passat-Stal S.A. jest przetwórstwo i dystrybucja wyrobów stalowych - blach w kręgach, arkuszach, taśmach oraz profili stalowych. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali.

Wszystkie wyżej wymienione jednostki zależne Emitenta mają siedzibę w Polsce.

Schemat: Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania

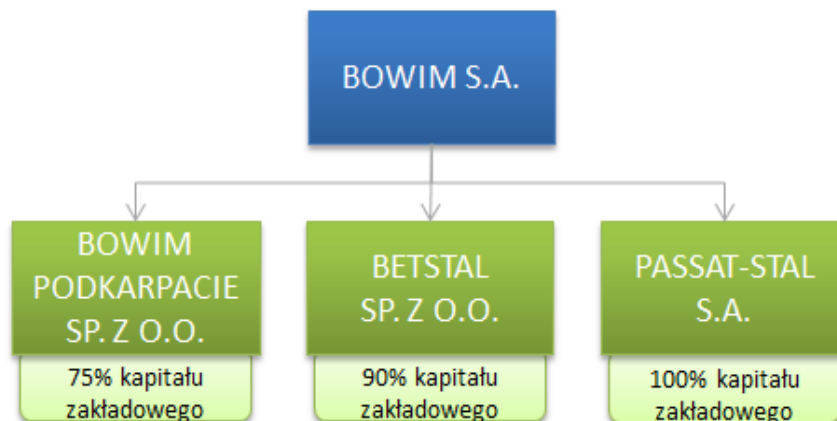


Tabela: Jednostki zależne od BOWIM S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 20 marca 2012 roku

Lp.	Nazwa Spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZA	Wartość kapitału zakładowego
1.	Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	75%	85,70%	50 000 PLN
2.	Betstal Sp. z o.o.	90%	90,00%	50 000 PLN
3.	Passat-Stal S.A.	100%	100,00%	12 076 538 PLN

Wszystkie wyżej wymienione jednostki zależne BOWIM S.A. podlegają pełnej konsolidacji.

W dniu 20 lipca 2011 roku Emitenta objął 10 % udziałów w spółce Betstal Sp. z o.o. – zakup 10 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy za łączną kwotę 42 136 PLN. Emitent nabył przedmiotowe udziały zgodnie z umowami sprzedaży udziałów zawartymi pomiędzy Emitentem a osobami fizycznymi z dnia 22 sierpnia 2007 roku oraz na podstawie umowy z dnia 20 lipca 2011 roku. Zakup ten sfinansowany został ze środków własnych Emitenta.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej związane były ze zwiększeniem zaangażowania w jednostki zależne.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W 2011 roku nie dokonano istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową.

W celu dostosowania postanowień Statutu BOWIM S.A. do regulacji Kodeksu Spółek Handlowych, w dniu 28 czerwca 2011 roku ZWZA Emitenta podjęło uchwałę o zmianie Statutu, zgodnie z którą prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw zostało przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Powyższa zmiana Statutu została zarejestrowana w KRS w dniu 23 sierpnia 2011 roku.

3. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółki Grupy Kapitałowej BOWIM prowadziły jedynie inwestycje krajowe.

Emitent nie dokonywał inwestycji w wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości w 2011 roku oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Tabela: Główne inwestycje Grupy Emitenta prowadzone na dzień 31 grudnia 2011 roku (tys. PLN)

Wyszczególnienie	20 marzec 2012 roku
Hala magazynowo produkcyjna, w Białej, ul. Kordeckiego 23 (inwestycje prowadzona w spółce Passat-Stal)	20.912
Maszyny (w tym: do produkcji rur, linia do cięcia wzdłużnego, pozycjoner)	8.491
Pozostałe	1.893
Razem	31.296

Spółki Grupy Kapitałowej szacują, że na dzień przekazania sprawozdania przeprowadzono inwestycje o wartości 31.296 tys. PLN. Część z nich ma charakter infrastrukturalny i związana jest w większości z dalszą rozbudową magazynu centralnego w Sosnowcu oraz rozbudową hali w Białej.

Spółka PASSAT-STAL S.A. otrzymała dofinansowanie na nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym w ramach osi priorytetowej 4 „Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013”. Umowa została podpisana 30 grudnia 2008 roku. Kwota dofinansowania wynosi 60% inwestycji i równa jest 17.680.372,32 PLN.

Plan inwestycyjny przyjęty w Spółce został rozpoczęty w listopadzie 2009 roku i obejmuje n/w inwestycje:

1. rozbudowa hali produkcyjno-magazynowej (powierzchnia 6 566 m²) – 12,531 mln PLN,
2. zakup maszyn i urządzeń, tj.:
 - suwnice : 4 suwnice o udźwigu 5 ton i 2 suwnice o udźwigu 25 ton – 1,18 mln PLN.
 - linia do cięcia poprzecznego blach od 1,5mm – 8mm – 3,90 mln PLN.
 - linia do cięcia wzdłużnego wraz z urządzeniem do zmiany pozycji taśm (oś taśm w poziomie na oś taśm w pionie) tj. pozycjonerem – 5,00 mln PLN.
 - maszyna do produkcji rur i profili od 0,80 do 3,20mm, zgrzewanych przy wykorzystaniu technologii spawania indukcyjnego– 2,74 mln PLN.
 - maszyna do produkcji rur i profili od 1,50 do 6,40 mm, zgrzewanych przy wykorzystaniu technologii spawania indukcyjnego, model ELBM400 – 4,20 mln PLN.

W 2010 roku zostały zakupione suwnice o udźwigu 25 ton i 5 ton oraz kompletna linia do cięcia poprzecznego blach od 1,5 mm do 8,00 mm.

W 2011 roku w ramach projektu zakupiono i odebrano maszyny: urządzenie do zmiany pozycji taśm, linia produkcyjna do cięcia wzdłużnego, maszyna do produkcji rur oraz zapłacono drugą transzę za wyprodukowanie maszyny do produkcji rur.

W 2012 roku planowane jest zainstalowanie i odbiór maszyny do produkcji rur od 1,50mm do 6,40mm, rozruch zakładu do produkcji rur, testy produkcyjne oraz szkolenie obsługi. Planowany termin zakończenia prac: maj 2012.

Pozostałe inwestycje dotyczyły niskocennych środków trwałych.

4. Wartość wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego i należnego Członkom Zarządów spółek Grupy Kapitałowej BOWIM z tytułu umów o pracę, umów o zarządzanie (kontraktów menadżerskich) oraz wykonywania funkcji Członka Zarządu za rok 2011 przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Nazwisko, imię	Stanowisko	Wynagrodzenie
1	Adam Kidała	Wiceprezes Zarządu BOWIM S.A.	432 000,00 PLN
2	Jacek Rożek	Wiceprezes Zarządu BOWIM S.A.	432 000,00 PLN
3	Jerzy Wodarczyk	Wiceprezes Zarządu BOWIM S.A.	432 000,00 PLN
4	Piotr Filip	Prezes Bowim Podkarpacie Sp. z o.o.	146 400,00 PLN
5	Rafał Gałuszka	Prezes Betstal Sp. z o.o.	214 450,00 PLN
6	Dariusz Bobko*	Prezes Passat-Stal S.A.	100 400,00 PLN
7	Agnieszka Stelmach**	Prezes Passat-Stal S.A.	163 110,59 PLN
8	Jarosław Regus	Wiceprezes Passat	153 178,52 PLN

*W dniu 8 czerwca 2011 roku Pan Dariusz Bobko został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu spółki Passat-Stal S.A.

** W dniu 8 czerwca 2011 roku Pani Agnieszka Stelmach została odwołana ze stanowiska Prezesa Zarządu spółki Passat-Stal S.A.



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej BOWIM S.A. nie pobierali wynagrodzenia z tytułu wykonywania funkcji w organach jednostek podporządkowanych Spółki w 2011 roku.

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych Członków Rady Nadzorczej BOWIM S.A. z tytułu wykonywania funkcji Członka Rady Nadzorczej w BOWIM S.A. w 2011 roku.

Lp.	Nazwisko, imię	Stanowisko	Wynagrodzenie
1	Feliks Rożek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	36 000 PLN
2	Aleksandra Wodarczyk	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN
3	Jan Kidała	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN
4	Bernadeta Fuchs	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN
5	Sobiesław Szefer	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN
6	Rafał Abratański*	Członek Rady Nadzorczej	18 000 PLN
7	Mieczysław Halk**	Członek Rady Nadzorczej	18 000 PLN
8	Tadeusz Borysiewicz	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN

*W dniu 28 czerwca 2011 roku Pan Rafał Abratański został odwołany ze składu Rady Nadzorczej

** W dniu 28 czerwca 2011 roku Pan Mieczysław Halk został powołany do składu Rady Nadzorczej

5. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Spśród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Spółką, jej akcje posiadają jedynie członkowie Zarządu

Lp.	Struktura akcjonariatu BOWIM S.A.	Liczba akcji	Wartość nominalna
1.	Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	4 132 353	413 235
2.	Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	4 132 353	413 235
3.	Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	4 132 353	413 235

Według najlepszej wiedzy Spółki, osoby nadzorujące nie posiadają akcji BOWIM S.A. oraz osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych.

6. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2011 roku w spółkach z Grupy Kapitałowej BOWIM nie działały programy akcji pracowniczych oraz systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

7. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi standardami i interpretacjami zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) według stanu obowiązującego na dzień 31.12.2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych, kontrolowanych w sposób bezpośredni lub pośredni przez BOWIM S.A. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej stosują jednolite zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami w formie rozporządzeń, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „BOWIM” S.A. z dnia 15.09.2008 roku.

Na potrzeby konsolidacji wszystkie transakcje i salda pomiędzy jednostkami konsolidowanymi metodą pełną zostały wyeliminowane.



II. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

1. Aktualna sytuacja Grupy Kapitałowej BOWIM - Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis i ocenę czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym

Rok 2011 były dla Grupy Emitenta okresem szybkiego rozwoju. Dobra koniunktura na rynku dystrybutorów wyrobów stalowych oraz wykorzystanie przez Grupę Emitenta korzyści płynących ze stosowania dźwigni finansowej (podmiot osiąga korzyści z dźwigni finansowej, gdy koszt kapitałów obcych jest niższy od rentowności jego majątku) były głównymi czynnikami umożliwiającymi Grupie Kapitałowej uzyskanie szybkiego tempa wzrostu. Niestety wysokie koszty finansowe, negatywnie wpłynęły na osiąganą przez Grupę rentowności, szczególnie na rentowność kapitałów własnych.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta

Wyszczególnienie	2011	2010
Rentowność sprzedaży	1,4%	2,2%
Rentowność EBITDA	1,7%	2,9%
Rentowność EBIT	1,4%	2,4%
Rentowność brutto	-0,3%	1,3%
Rentowność netto	-0,2%	1,1%
Rentowność aktywów (ROA)	-0,5%	2,0%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-2,5%	10,3%

Zasady wyliczania wskaźników:

- rentowność sprzedaży = *zysk na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu*,
- rentowność EBITDA = *EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu*,
- rentowność EBIT = *EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu*,
- rentowność brutto = *zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu*,
- rentowność netto = *zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu*,
- rentowność aktywów = *zysk netto okresu/aktywa ogółem*,
- rentowność kapitałów własnych = *zysk netto okresu/kapitał własny*.

W 2011 przychody operacyjne Grupy Emitenta wzrosły o 38,3% z poziomu 808.018 tys. PLN do 1.117.125 tys. PLN. Pomimo wysokiej dynamiki wzrostu przychodów, wskaźniki rentowności Grupy Emitenta uległy pogorszeniu. Tak duży wzrost przychodów jest konsekwencją realizowanej strategii rozwoju Grupy Emitenta. Spadek wskaźników rentowności rozpoczął się II półroczu 2011 r., i był konsekwencją pogorszenia się koniunktury i spadków cenowych na rynku dystrybucji wyrobów stalowych, na co wpływ miał kryzys gospodarczy oraz znaczne osłabienie złotego względem innych walut szczególnie EURO i USD, w których to walutach Grupa dokonuje części swoich zakupów.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Tabela: Wpływ istotnych zdarzeń na wielkość EBIT Grupy Emitenta (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	1.115.307	804.605
Koszty działalności operacyjnej	1.101.849	790.513
Zysk na sprzedaży brutto	15.276	19.739
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1.818	3.413
-zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	257	1.550
-dotacje	159	162
-odszkodowania	75	335
-inne przychody operacyjne	1.327	1.366
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	2.270	1.313
-strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
-aktualizacja wartości należności	0	0
-koszty postępowania sądowego i egzekucyjnego	174	337
-inne koszty operacyjne	2.260	976
Razem EBIT	15.276	19.739
Przychody finansowe	7.295	7.081
Koszty finansowe	26.311	16.645
Zysk brutto	-3.740	10.174
Podatek dochodowy bieżący	331	1.178
Rezerwa – podatek dochodowy	-1.793	275
Zysk netto	-2.277	8.721

Istotne czynniki mające wpływ na wynik z działalności operacyjnej

W 2011 roku Grupa Emitenta uzyskała dodatnie wyniki na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej był w głównej mierze efektem dodatniego wyniku na sprzedaży. Saldo pozostałej działalności operacyjnej nie wpływało w zasadniczy sposób na wynik na działalności operacyjnej Grupy Emitenta. Rentowność sprzedaży była mniejsza niż w 2010 roku, co głównie jest wynikiem prowadzonej w spółce zależnej Passat Stal S.A. restrukturyzacji. Restrukturyzacja została zakończona w IV kwartale 2011 roku, a jej efekty będą zauważalne od II półrocza 2012 roku.

Istotne czynniki mające wpływ na kształtowanie się zysku netto i brutto

W 2011 Grupa Emitenta uzyskiwał ujemne wyniki zarówno na poziomie zysku netto i brutto. Strata netto była w głównie efektem ujemnego wyniku na działalności finansowej. Główny wpływ na osiągnięcie wyniku na działalności finansowej, oprócz ponoszonych kosztów finansowych związanych z obsługą zadłużenia, miało znaczne osłabienie złotego względem innych walut szczególnie EURO i USD, w których to walutach Grupa dokonuje części swoich zakupów

Istotne przyczyny zmian w przychodach ze sprzedaży

Wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w 2011 wynikał głównie z ekspansji w obszarze podstawowej działalności Grupy Emitenta, jaką jest sprzedaż wyrobów hutniczych. Rok 2011 to także okres ekspansji organizacyjnej Grupy Emitenta. W marcu 2010 roku nastąpiło nabycie 100% akcji w spółce Passat-Stal S.A., a rok 2011 był rokiem pełnej konsolidacji przychodów Passat-Stal S.A..

W 2011 roku istotny wpływ na uzyskanie przez Grupę Emitenta przychodów na poziomie 1.115.307 tys. PLN miało oprócz utrzymującego się wzrostu sprzedaży z działalności handlowej, również wzrost przychodów działalności produkcyjnej. Wartość przychodów ze sprzedaży z działalności handlowej wzrosła o 39,2%, do poziomu 915.081 tys. PLN i stanowiła 82% łącznych przychodów Grupy Emitenta w tym okresie.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta**Tabela: Źródła finansowania (tys. PLN)**

Wyszczególnienie	2011	2010
Kapitał własny razem	90.012	93.095
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	88.212	91.501
1. Kapitał zakładowy	1.951	1.951
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych	1.799	1.594
Zobowiązania razem	353.648	342.476
1. Zobowiązania długoterminowe, w tym:	61.544	27.927
- kredyty i pożyczki	36.155	1.788
- rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.854	4.718
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2.669	3.453
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	154	134
- przychody przyszłych okresów	17.711	17.834
2. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	292.103	314.549
- kredyty i pożyczki	81.286	95.715
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	208.152	215.902
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.930	2.241
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2	12
- rezerwy na zobowiązania i inne	578	527
- przychody przyszłych okresów	91	152
RAZEM PASYWA	443.660	435.571

W 2011 roku głównym źródłem finansowania rozwoju Grupy Emitenta był kapitał obcy w postaci kredytów bankowych. Wartość kredytów zaciągniętych przez Grupę Emitenta wyniosła 117.441 tys. PLN w 2011 r. w stosunku do 97.503 tys. PLN w 2010 r.

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Emitenta (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2011	2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.780	9.743
Zysk (strata) brutto	-3.740	10.174
Korekty razem	7.520	-431
-amortyzacja	3.347	3.719
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5.803	-48.135
Wpływy	199	3.855
Wydatki	6.002	51.990
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	240	42.393
Wpływy	54.207	74.515
Wydatki	53.967	32.122
-dywidendy wypłacone	35	0
Przepływy pieniężne netto razem	-1.783	4.001
Środki pieniężne na początek okresu	4.636	635
Środki pieniężne na koniec okresu	2.853	4.636

W 2011 roku Grupa Emitenta odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 3.780 tys. PLN. Wydatki na działalność inwestycyjną wyniosły 6.002 tys. PLN (dotyczyły realizowanych przez Grupę Emitenta projektów inwestycyjnych). W efekcie, przy braku istotnych wpływów, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -5.803 tys. PLN. Grupa Emitenta w 2011 r. finansowała działalność wpływami z kredytów i pożyczek w wysokości 54.208 tys. PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w tym okresie wyniosły 240 tys. PLN. Na koniec 2011 r. środki pieniężne wyniosły 2.854 tys. PLN.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta

Wyszczególnienie	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,80	0,80
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,94	3,68
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnym	1,55	1,33
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,66	0,72
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,14	0,06

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = $(\text{zobowiązania długo- i krótkoterminowe} + \text{rezerwy na zobowiązania}) / \text{pasywa ogółem}$
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = $(\text{zobowiązania długo- i krótkoterminowe}) / \text{kapitały własne}$
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = $(\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{aktywa trwałe}$
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = $\text{zobowiązania krótkoterminowe} / \text{pasywa ogółem}$
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = $\text{zobowiązania długoterminowe} / \text{pasywa ogółem}$

W 2011 roku suma bilansowa wzrosła w stosunku do 2010 roku. Na koniec roku 2011 Grupa Emitenta wykazała sumę bilansową w kwocie 443.660 tys. PLN tj. o 1,8% wyższą niż na koniec roku 2010. Wzrost ten wynikał ze zwiększonej skali działalności oraz inwestycji (wzrost majątku trwałego oraz jego źródeł finansowania).

Wskaźniki zadłużenia w 2011 roku wskazują na stosunkowo duży poziom stosowanej przez Grupę Emitenta dźwigni finansowej. W 2011 roku udział zadłużenia w pasywach ogółem wyniósł 80%. Jednocześnie wartość wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego wynosząca 66% w 2011 r. potwierdza finansowanie działalności Grupy Emitenta przede wszystkim zobowiązaniami krótkoterminowymi, niemniej jednak w latach 2009-2011 wskaźnik ten ulega systematycznej poprawie.

Taka struktura finansowania Grupy wynika ze strategii szybkiej ekspansji, której efektem jest dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży oraz uzyskiwanie takich poziomów zysków na działalności operacyjnej Grupy, które pozwalały na terminowe wywiązywanie się z zobowiązań.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym wyniósł 1,55 w 2011 roku co było efektem dokonanych inwestycji oraz utrzymującej się struktury finansowania opisanej powyżej.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta

Wyszczególnienie	2011	2010
Wskaźnik płynności bieżącej	1,2	1,1
Wskaźnik płynności szybkiej	0,7	0,6

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- wskaźnik płynności szybkiej = $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

W latach 2009 – 2011 Grupa Emitenta utrzymywała stałe relacje między wartościami aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych. Wartość wskaźnika płynności szybkiej wynosiła 0,7 w 2011 r., co świadczy o skali pokrycia bieżących pasywów bieżącymi aktywami. Poziom wskaźników płynności Grupy Emitenta potwierdza dobrą politykę zarządzania finansami pozwalającą na efektywne korzystanie z kapitału obrotowego.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Tabela: Kapitał obrotowy Grupy Emitenta (tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	2011	2010
1.	Aktywa obrotowe	346.314	344.242
2.	Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	8.910	4.636
3.	Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	337.316	339.606
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	292.103	314.549
5.	Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	81.286	95.715
6.	Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	210.817	218.834
7.	Kapitał obrotowy (1-4)	54.123	29.693
8.	Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	126.499	120.772
9.	Saldo netto środków obrotowych (7-8)	-72.376	-91.079
10.	Udział środków własnych w finansowaniu aktywów obrotowych (7/1) [%]	15,63%	8,63%

Tabela: Cykle rotacji Grupy Emitenta (dni)

Lp.	Wyszczególnienie	2011	2010
1.	Cykl rotacji zapasów	49	66
2.	Cykl rotacji należności	60	82
3.	Cykl rotacji zobowiązań	68	98
4.	Cykl operacyjny (1+2)	110	151

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów = $(\text{zapasy} / \text{koszty działalności operacyjnej}) * \text{liczba dni w okresie}$
- cykl rotacji należności = $(\text{należności krótkoterminowe} / \text{przychody ze sprzedaży}) * \text{liczba dni w okresie}$
- cykl rotacji zobowiązań = $(\text{zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem kredytów} / \text{koszty działalności operacyjnej}) * \text{liczba dni w okresie}$

W 2011 roku wskaźnik rotacji zapasów spadł z poziomu 66 dni w 2010 r. do poziomu 49. Spadek wskaźnika, pomimo znacznego wzrostu sprzedaży, uzyskany jest stosowaniem tzw. modeli magazynowych obliczających i sugerujących najbardziej efektywną politykę zakupowo – magazynową.

W 2011 roku okres ściągania należności (w tym handlowych) był krótszy od okresu spłaty zobowiązań (cykl należności w dniach wyniósł 60 w 2011 r. spadł o 22 dni w stosunku do roku 2010, natomiast cykl zobowiązań spadł z 98 dni w 2010 r. do 68 dni 2011 r.). Świadczy to o tym, iż Grupa Emitenta w większym stopniu korzystała z kredytu kupieckiego niż kredytowała swoich odbiorców.

2. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

W czerwcu 2011 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki zależnej Passat-Stal S.A. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 8 czerwca 2011 roku została odwołana z stanowiska Prezesa Zarządu spółki Pani Agnieszka Stelmach. W dniu 8 czerwca 2011 roku Pani Agnieszka Szeligowska została powołana na stanowisko Prokurenta spółki. W dniu 20 czerwca 2011 roku powołano na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Pana Dariusza Bobko.

W dniu 03 czerwca 2011 roku zgodnie z uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Passat-Stal S.A. został zmieniony skład Rady Nadzorczej:

- odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Marka Graczykowskiego oraz Iwony Piórkowskiej
- powołanie w skład Rady Nadzorczej Jadwigi Królickiej oraz Aleksandra Szram.

W sierpniu 2011 roku jednostka zależna Passat-Stal S.A. spłaciła kredyt w rachunku bieżącym w RBS Bank Polska SA oraz kredyt wielocelowy w PKO BP SA na łączną wartość 24.655.956,99 PLN.



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

3. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Emitenta jest dystrybucja wyrobów hutniczych poprzez własną sieć sprzedaży, a także produkcja prefabrykatów zbrojeniowych (własne zakłady zbrojarskie), cięcie wzdłużne i poprzeczne blach (własne centrum serwisowe). Emitent, organizuje także kursy i egzaminy spawania we własnym ośrodku spawalniczym w Sosnowcu oraz poprzez outsourcing usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego oraz mieszkaniowego, usługi transportu towarów, zakupionych przez kontrahentów.

Sieć dystrybucyjna

Grupa Emitenta dysponuje siecią sprzedaży, która obejmuje:

- centrum dystrybucyjno-logistyczne w Sosnowcu wraz z magazynem centralnym,
- centrum serwisowo-magazynowe w Płocku,
- 2 magazyny w Rzeszowie i Jaśle należące do spółki Bowim Podkarpacie Sp. z o.o.,
- 7 oddziałów handlowych zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach (wraz z magazynem), Poznaniu, Szczecinie (wraz z magazynem), Toruniu, Warszawie i Lublinie,
- magazyn składowy w Sławkowie

Magazyn Centralny oraz sieć regionalnych biur handlowych połączone są systemem informatycznym umożliwiającym zarządzanie asortymentem oraz bieżącą kontrolę stanów magazynowych.

Jednym z nowych przedsięwzięć Grupy Emitenta w ostatnich latach, w zakresie działalności handlowej, było stworzenie wyspecjalizowanego działu obsługującego branżę paliw płynnych oraz gazu. W tym celu powstał dział handlowy prowadzący sprzedaż rur i armatury wykorzystywanych przy budowie podziemnych rurociągów przesyłowych. Uruchomiono także magazyn zlokalizowany w Sosnowcu wyposażony zarówno w rury przewodowe (czarne oraz izolowane), jak i kształtki.

Produkcja zbrojenia budowlanego

Całkowite moce produkcyjne Grupy Emitenta w zakresie produkcji zbrojenia budowlanego wynoszą ponad 5.500 ton miesięcznie.

Własny zakład zbrojarski Grupy Emitenta (zlokalizowany w Sosnowcu) dysponuje dwiema głównymi liniami produkcyjnymi do produkcji zarówno zbrojeń ciężkich, jak i lekkich strzemion zbrojenia budowlanego, a jego miesięczne moce produkcyjne przekraczają 2.500 ton stali. Nadzór nad produkcją odbywa się za pomocą specjalnego systemu komputerowego, który zarządza pracą maszyn zbrojarskich w całym procesie technologicznym, od momentu wprowadzenia do systemu danych z projektu zbrojenia do momentu wysłania gotowych elementów na plac budowy. Na podstawie przeprowadzanej kontroli jakości każdorazowo wystawiana jest, przez osoby posiadające odpowiednie uprawnienia budowlane, deklaracja zgodności na wyprodukowany element zbrojenia, która zgodna jest z wymaganymi normami, projektem i specyfikacją techniczną.

Aktualne moce produkcyjne Betstalu wynoszą 3.000 ton miesięcznie. Zbrojarnia Betstalu dysponuje linią firmy SCHNELL na bazie robotów załadowniczych materiału do przetworzenia.

Usługi

Grupa Emitenta świadczy usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego i mieszkaniowego oraz dzięki własnemu centrum serwisowemu w Płocku Grupa Emitenta świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali, a dodatkowo w oparciu o własną i obcą bazą transportową, świadczy usługi dostaw zakupionych towarów bezpośrednio do odbiorców. Począwszy od 2005 roku Grupa Emitenta organizuje także kursy i egzaminy spawania we własnym ośrodku spawalniczym w Sosnowcu.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

W wartościowej strukturze sprzedaży Grupy Emitenta dominują blachy. W 2011 r. blachy stanowiły około 38 % sprzedaży. Kolejne miejsce zajmuje asortyment rury i profili ok. – 15 %.

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2011	% udział	2010	% udział
Blachy	422 833	37,91%	267 104	33,20%
Rury i profile	170 867	15,32%	93 323	11,60%
Kształtowniki	154 691	13,87%	149 551	18,59%
Pręty zbrojeniowe	90 743	8,14%	79 722	9,91%
Pręty	75 947	6,81%	67 491	8,39%
Usługi	5 049	0,45%	8 709	1,08%
Produkty	195 177	17,50%	138 704	17,24%
Razem	1 115 307	100%	804 604	100%

Grupa Emitenta nie wprowadzała w okresie od 2007 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nowych produktów i usług poza rozszerzeniem swojej oferty asortymentowej o produkty wytwarzane z blachy zimnowalcowanej i ocynkowanej oraz wprowadzenia usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali.

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi, charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, związaną ze zmiennością warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta szczególnie wpływa na ograniczenie sprzedaży prefabrykatów zbrojeniowych w I oraz częściowo w IV kwartale, co ma związek z ograniczaniem robót budowlanych w tym okresie oraz w mniejszym stopniu na sprzedaż wyrobów hutniczych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych tej samej strefy klimatycznej. Grupa Emitenta stosuje politykę sprzedażową polegającą na zaoferowaniu szerokiej oferty wyrobów hutniczych, tak by zapewnić wymiennność sprzedawanych wyrobów hutniczych w poszczególnych asortymentach w różnych kwartałach. W efekcie wpływ zjawiska sezonowości na sprzedaż w ww. okresie był ograniczony.

4. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem

Głównym rynkiem działalności Grupy BOWIM jest rynek handlu wyrobami hutniczymi. Ponadto Grupa Kapitałowa Spółki działa na rynku produkcji zbrojenia prefabrykowanego dla budownictwa.

Dominująca większość sprzedaży uzyskiwanej przez Grupę Emitenta lokowana jest na rynku krajowym. Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej BOWIM S.A. w 2011 roku, stanowiły ok. 3,15% sprzedaży ogółem z czego 2,88 % to rynki Unii Europejskiej.

Tabela: Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	1-12.2011	udział %	1- 12.2010	udział %
Sprzedaż krajowa	1 080 129	96,85%	788 640	98,01%
Eksport, w tym:	35 178	3,15%	16 044	1,99%
Unia Europejska	32 132	2,88%	14 965	1,86%
Pozostałe kraje	3 046	0,27%	1 079	0,13%
Razem	1 115 307	100,00%	804 683	100,00%

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów - szczegółowa struktura geograficzna (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	1-12.2011	udział %	1- 12.2010	udział %
Sprzedaż krajowa	184 658	94,61%	131 913	95,02%
Eksport, w tym:	10 519	5,39%	6 918	4,98%
Unia Europejska	8 405	4,31%	5 888	4,24%
Pozostałe kraje	2 114	1,08%	1 030	0,74%
Razem	195 177	100,00%	138 831	100,00%

Tabela: Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - szczegółowa struktura geograficzna (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	1-12.2011	udział %	1- 12.2010	udział %
Sprzedaż krajowa	890 422	97,31%	648 147	98,61%
Eksport, w tym:	24 659	2,69%	9 126	1,39%
Unia Europejska	23 727	2,59%	9 077	1,38%
Pozostałe kraje	932	0,10%	49	0,01%
Razem	915 081	100,00%	657 273	100,00%

Tabela: Przychody ze sprzedaży usług - szczegółowa struktura geograficzna (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	1-12.2011	udział %	1- 12.2010	udział %
Sprzedaż krajowa	5 049	100,00%	8 579	100,00%
Eksport, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
Unia Europejska	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe kraje	0	0,00%	0	0,00%
Razem	5 049	100,00%	8 579	100,00%

Grupa Emitenta dąży w swojej strategii do niezależności zakupowej, która pozwala na przemyślane funkcjonowanie niezagrożone utratą podstawowego źródła zaopatrzenia. W tym celu Grupa Emitenta dokonuje wyboru 2-3 podstawowych dostawców w każdym asortymencie, a dostawy od tych podmiotów są uzupełniane na bieżąco przez zakupy od dostawców o mniejszym znaczeniu i mobilności. Ponadto Grupa BOWIM realizuje dostawy od kilkudziesięciu producentów krajowych i zagranicznych. Taki model pozwala Grupie Kapitałowej Emitenta na dokonywanie swobodnego wyboru najkorzystniejszych dla siebie warunków dostawy poszczególnych wyrobów hutniczych.

Relacje handlowe z dostawcami krajowymi Grupy BOWIM opierają się głównie na pisemnych zamówieniach do każdorazowych dostaw, natomiast krótkoterminowe umowy i długoterminowe umowy ramowe określające ogólne warunki współpracy zdarzają się rzadko. Import dostaw prowadzony jest w oparciu o zawierane kontrakty.

Wszystkie kontrakty na zakup materiałów zawierane do tej pory przez Grupę Emitenta miały charakter krótkoterminowy i obejmowały swoim czasem obowiązywania okres jednorazowej dostawy.

Zasady uzupełniania zapasów

Grupa Emitenta dokonuje uzupełniania stanów magazynowych w oparciu o plany sprzedażowe, wyniki raportów z systemu gospodarki magazynowej oraz na podstawie bieżącej analizy rynku stalowego oraz jego trendów.

Do głównych kryteriów zakupu towarów stosowanych przez Grupę Emitenta należą:

- analiza dostępności materiału na magazynach handlowych w stosunku do zaplanowanych poziomów sprzedażowych,
- analiza rotacji materiału na magazynie – Grupa Emitenta uzupełnia bieżące stany magazynowe do sprzedaży doraźnej poprzez analizę aktualnych stanów magazynowych, złożonych zamówień oraz współczynnika sprzedaży za ostatnie okresy handlowe. Grupa BOWIM pozyskuje na bieżąco aktualne oferty dostawców (producentów), a następnie, po ich analizie i ostatecznych negocjacjach, wybierane są te z najkorzystniejszymi warunkami cenowymi, jakościowymi oraz terminowymi. W zależności od dostawcy mogą występować różne formy dostawy. Większą część dostaw zagranicznych realizowanych jest za pośrednictwem kolei i na koszt dostawcy, natomiast w przypadku producentów krajowych przeważają odbiory samochodowe organizowane na zlecenie Działu Zakupu przez Dział Logistyki przy uwzględnieniu własnej bazy transportowej lub też na bazie współpracy z przewoźnikami zewnętrznymi,
- dostawy typu „tranzytowego” bezpośrednio dla kluczowych odbiorców Grupy Emitenta – w tym przypadku Dział Zakupu wysyła zapytania ofertowe do stałych dostawców Emitenta. Na bazie otrzymanych ofert, przygotowywana jest oferta dla odbiorcy. W przypadku organizacji dostawy bezpośrednio dla odbiorcy, odbioru materiału dokonuje

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku najczęściej klient (np. w hucie) lub dostawca zagraniczny przesyła na zlecenie Grupy Emitenta materiał bezpośrednio do finalnego odbiorcy,

- zakupy w oparciu o dokonywaną analizę sytuacji na rynku (ograniczanie wpływu wysokiej fluktuacji cen stali). W związku ze specyfiką rynku stalowego charakteryzującego się dość dużą zmiennością cen, Emitent dokonuje ciągłego monitoringu rynku stali i wyrobów hutniczych. W zależności od wyników bieżącej analizy rynku Grupa Emitent podejmuje decyzje o ilości zamawianych materiałów i wyborze dostawcy.

W 2011 udział żadnego z odbiorców oraz dostawców nie przekracza 10 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Z uwagi na coraz większą ilość podmiotów odbierających produkty Spółki, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie są uzależnione od żadnego z odbiorców.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W 2011 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania spółki Grupy Kapitałowej Emitenta nie zawierały umów znaczących, umów pomiędzy akcjonariuszami, umów współpracy lub kooperacji. Umowy ubezpieczenia zostały zawarte jedynie przez BOWIM S.A.

Umowy ubezpieczenia, zawarte przez Emitent

Lp.	Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
1	TU Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu pełnionej funkcji	Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci	do dnia 17 lutego 2013 r.	10.000.000 PLN
2.	GENERALI T.U. S.A.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Posiadanie mienia oraz prowadzona działalność	do dnia 22 lipca 2012 r.	5.000.000 PLN

6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte przez BOWIM S.A. oraz jednostki od niego zależne w roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku były zawierane na typowych warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 48 *Transakcje z podmiotami powiązanymi skonsolidowanego sprawozdania finansowego*.

7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W okresie sprawozdawczym umowy kredytowe ani umowy pożyczek spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostały wypowiedziane.

W dniu 29 grudnia 2011 roku BOWIM S.A. zawarł umowę pożyczki pieniężnej z jednostką zależną Bowim Podkarpacie na łączną wartość 18 500 000 PLN, oprocentowanie wynosi WIBOR + rynkowa marża, termin wymagalności upływa z dniem 29.12.2014 roku.

W dniu 11 sierpnia 2011 roku jednostka zależna Passat-Stal S.A. zawarła dwie umowy kredytowe z BZ WBK:

1. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym na łączną wartość 4 000 000,00 PLN, oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża banku, data wymagalności kredytu – 31 sierpień 2012 roku
2. Umowa o kredyt inwestycyjny na łączną wartość 20 900 000,00 PLN, oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża banku data wymagalności kredytu – 31 sierpnia 2016 roku.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

W dniu 29 grudnia 2011 roku Bowim Podkarpacie zawarł umowę kredytową (limit kredytowy wielocalowy) z bankiem PKO BP na łączną wartość 18 500 000.00 PLN, oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża banku, termin wymagalności kredytu – 29 grudzień 2014 roku.

W roku 2011 Emitent zawarł następujące aneksy do umów kredytowych.

W dniu 30 listopada 2011 roku zawarł aneks przedłużający do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest kredyt odnawialny w wysokości nieprzekraczającej kwoty 21.000.000 PLN. Zgodnie z Umową, środki finansowe pochodzące z kredytu przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR dla depozytów jednodniowych w PLN z notowania na 1 dzień roboczy przed datą postawienia środków do dyspozycji i przed dniem aktualizacji stawki, powiększonej o 1,6p.p. Zgodnie z zawartym aneksem Emitent może zadłużać się z tytułu udzielonego kredytu, bez potrzeby składania odrębnych wniosków kredytowych, do dnia 30 listopada 2012 r. Ostateczny termin spłaty kredytu upływa w dniu 29 stycznia 2013 roku.

W dniu 30 listopada 2011 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem PEKAO S.A z siedzibą w Warszawie o linię wielocelową wielowalutową. Zgodnie z umową, bank przyznał Emitentowi kredyt, w formie wielocelowej, wielowalutowej linii kredytowej do równowartości kwoty 22.000.000 PLN. Zgodnie z zawartym aneksem kredyt został udostępniony na okres do dnia 30 listopada 2012 roku. Kredyt udostępniony jest w następujący sposób: limit kredytowy w wysokości 22.000.000 PLN oznaczający możliwość wykorzystania jako zadłużenia na rachunku bieżącym. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M powiększony o marżę Banku.

W dniu 30 listopada 2011 roku Emitent zawarł aneks do umowy o współpracę z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z zawartym aneksem okres trwania umowy został przedłużony do dnia 30 listopada 2012 roku. Zgodnie z umową, bank przyznał Emitentowi prawo do korzystania z produktów banku w ramach limitu linii do maksymalnej kwoty 29.000.000 PLN okres od dnia 1 grudnia 2011 r. do dnia 30 listopada 2012 r. Dla poszczególnych okresów obowiązywania umowy limit zadłużenia został określony odrębnie. Bank w ramach Limitu udostępnił Emitentowi następujące produkty: (i) akredytywy bez pokrycia z góry w PLN, EUR, USD (do kwoty 10.000.000 PLN), (ii) kredyt w rachunku bieżącym w PLN oraz (iii) dyskonto weksli w PLN. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR dla depozytów jednodniowych w PLN z notowania na 1 dzień roboczy przed datą postawienia środków do dyspozycji i przed dniem aktualizacji stawki, powiększonej o marżę banku.

W dniu 30 listopada 2011 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem PEKAO S.A. . Zgodnie z umową, bank udzielił Emitentowi kredytu zaliczka w formie odnawialnego limitu do maksymalnej wysokości 20.000.000 PLN. Maksymalna wysokość kwoty kredytu jest udostępniana proporcjonalnie do zmniejszającego się zaangażowania w limitach eFinancing. Celem kredytu jest finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT przysługujących Emitentowi od kontrahentów handlowych umieszczonych w odpowiednim wykazie. Zgodnie z zawartym aneksem kredyt może wykorzystany do dnia 30 listopada 2012 r. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada nie później niż w dniu 28 kwietnia 2013r. Wysokość poszczególnych wypłat środków kredytu ustalono jako 90% wartości brutto każdej zaakceptowanej faktury. Oprocentowanie jest równe zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w PLN powiększonej o marżę banku.

8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W dniu 10 stycznia 2011 roku Emitent zawarł z jednostką zależną Betstal umowę pożyczki pieniężnej na kwotę 136 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności na okres od 18.01.2011 do 15.04.2012. Kredyt jest oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej - WIBOR 3M i stała marża ustalona na warunkach rynkowych.

W dniu 30.05.2011 r Emitent zawarł z jednostką zależną Betstal umowę pożyczki pieniężnej na kwotę 307 462,35 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności na okres do 10.06.2013. Kredyt jest oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej - WIBOR 3M i stała marża ustalona na warunkach rynkowych.

W dniu 29 grudnia 2011 roku Bowim Podkarpacie zawarł umowę pożyczki pieniężnej z BOWIM S.A. na łączną wartość 18 500 000 PLN, oprocentowanie wynosi WIBOR + rynkowa marża, termin wymagalności upływa z dniem 29.12.2014 roku.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku
Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej BOWIM nie udzielały pożyczek w 2011 roku.

9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

W 2011 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania Emitent udzielił następujących poręczeń:

Udzielone poręczenia	Data udzielenia poręczenia	Kwota	Data zakończenia
Poręczenie za Passat-Stal wobec BZ WBK	16 sierpnia 2011	4 000 000 PLN	31.08.2015
Poręczenie za Passat-Stal wobec BZ WBK	16 sierpnia 2011	20 900 000 PLN	31.08.2019
Poręczenie za BOWIM Podkarpacie wobec PKO BP	29 grudnia 2011	18 500 000 PLN	29.12.2014
Poręczenie za BETSTAL wobec BFL Łódź	7 kwiecień 2011	459 263 PLN	15-04-2015
Poręczenie za BETSTAL wobec BFL Łódź	20 kwiecień 2011	694 738 PLN	15-05-2015

W 2011 oraz do dnia przekazania sprawozdania Emitent otrzymał następujące gwarancje:

Otrzymana gwarancja	Data otrzymania gwarancji	Kwota	Data zakończenia
Gwarancja ubezpieczeniowa zwrotu zaliczki wobec MOTA-ENGIL	05.08.2011	2 000 000 PLN	31.03.2012
Gwarancja wadialna wobec PGNiG	10.10.2011	1 020 000 PLN	08.03.2012 zwrócona

Emitent w 2011 roku oraz po dniu bilansowym nie otrzymał żadnych poręczeń oraz nie udzielał gwarancji.
Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej BOWIM nie udzielały i nie otrzymały poręczeń i gwarancji.

10. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

W dniu 20 lipca 2011 roku Emitenta objął 10 % udziałów w spółce Betstal Sp. z o.o. – zakup 10 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy za łączną kwotę 42 136 PLN. Emitent nabył przedmiotowe udziały zgodnie z umowami sprzedaży udziałów zawartymi pomiędzy Emitentem a osobami fizycznymi z dnia 22 sierpnia 2007 roku oraz na podstawie umowy z dnia 20 lipca 2011 roku. Zakup ten sfinansowany został ze środków własnych Emitenta.

W 2011 roku oprócz inwestycji kapitałowych w jednostki zależne Emitenta spółki z Grupy Kapitałowej nie dokonywały żadnych innych inwestycji w ramach Grupy Kapitałowej.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W 2011 roku Grupa Kapitałowa BOWIM S.A. finansowała inwestycje ze środków własnych. W 2012 roku Spółka planuje dokończenie inwestycji w Płocku ze środków pozyskanych w finansowaniu bankowych oraz środków własnych. Pozostałe planowane inwestycje będą realizowane ze środków własnych Emitenta lub kredytów bankowych.

Spółka PASSAT-STAL S.A. otrzymała dofinansowanie na nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym w ramach osi priorytetowej 4 „Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013”. Umowa została podpisana 30 grudnia 2008 roku.. Kwota dofinansowania wynosi 60% inwestycji i równa jest 17.680.372,32 zł. Plan inwestycyjny przyjęty w Spółce został rozpoczęty w listopadzie 2009 roku i obejmuje n/w inwestycje:

1. rozbudowa hali produkcyjno-magazynowej (powierzchnia 6 566 m²) – 12,531 mln PLN,
2. zakup maszyn i urządzeń , tj.:
 - suwnice : 4 suwnice o udźwigu 5 ton i 2 suwnice o udźwigu 25 ton – 1,18 mln PLN,
 - linia do cięcia poprzecznego blach od 1,5mm – 8mm – 3,90 mln PLN
 - linia do cięcia wzdłużnego wraz z urządzeniem do zmiany pozycji taśm (oś taśmy w poziomie na oś taśmy w pionie) tj. pozycjonerem – 5,00 mln PLN
 - maszyna do produkcji rur i profili od 0,80 do 3,20mm, zgrzewanych przy wykorzystaniu technologii spawania indukcyjnego– 2,74 mln PLN.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

- maszyna do produkcji rur i profili od 1,50 do 6,40 mm, zgrzewanych przy wykorzystaniu technologii spawania indukcyjnego, model ELBM400 – 4,20 mln PLN.

W 2010 roku zostały zakupione suwnice o udźwigu 25 ton i 5 ton oraz kompletna linia do cięcia poprzecznego blach od 1,5 mm do 8,00 mm.

W 2011 roku w ramach projektu zakupiono i odebrano zainstalowane maszyny: urządzenie do zmiany pozycji taśm, linia produkcyjna do cięcia wzdłużnego, maszyna do produkcji rur oraz zapłacono drugą transzę za wyprodukowanie maszyny do produkcji rur.

W 2012 roku planowane jest zainstalowanie i odbiór maszyny do produkcji rur od 1,50mm do 6,40mm, rozruch zakładu do produkcji rur, testy produkcyjne oraz szkolenie obsługi. Termin zakończenia tych prac: maj 2012.

12. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Istotne pozycje pozabilansowe w 2011 roku dotyczyły wyłącznie poręczeń i gwarancji.

Tabela: W 2011 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania Emitent udzielił następujących poręczeń

Udzielone poręczenia	Data udzielenia poręczenia	Kwota	Data zakończenia
Poręczenie za Passat-Stal wobec BZ WBK	16 sierpnia 2011	4 000 000 PLN	31.08.2015
Poręczenie za Passat-Stal wobec BZ WBK	16 sierpnia 2011	20 900 000 PLN	31.08.2019
Poręczenie za BOWIM Podkarpacie wobec PKO BP	29 grudnia 2011	18 500 000 PLN	29.12.2014
Poręczenie za BETSTAL wobec BFL Łódź	7 kwiecień 2011	459 263 PLN	15-04-2015
Poręczenie za BETSTAL wobec BFL Łódź	20 kwiecień 2011	694 738 PLN	15-05-2015

Tabela: W 2011 oraz do dnia przekazania sprawozdania Emitent otrzymał następujące gwarancje

Otrzymana gwarancja	Data otrzymania gwarancji	Kwota	Data zakończenia
Gwarancja ubezpieczeniowa zwrotu zaliczki wobec MOTA-ENGIL	05.08.2011	2 000 000 PLN	31.03.2012
Gwarancja wadialna wobec PGNiG	10.10.2011	1 020 000 PLN	08.03.2012 zwrócona

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej BOWIM nie udzielały i nie otrzymały poręczeń i gwarancji.

13. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa Emitenta podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom;

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów.

Spółki Grupy Kapitałowej finansowały swoją działalność bieżącą korzystając ze środków własnych, krótkoterminowych i średnioterminowych kredytów bankowych oraz dyskontowała należności wybranych odbiorców w ramach zawartych umów faktoringowych.

Wysokość kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest wystarczająca na pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zobowiązania spółki Grupy Kapitałowej regulują terminowo i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań.

Zgodnie z polityką rachunkowości w skonsolidowanym bilansie zawiązywane są rezerwy na nieściągalne należności oraz na prawdopodobne straty.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Grupa prawidłowo zarządza płynnością, o czym świadczą wskaźniki pozwalające terminowo regulować zobowiązania oraz pozostać wiarygodnym partnerem dla swoich dostawców.

14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka BOWIM S.A. nie publikowała jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników za 2011 r.

III. Pozostałe informacje

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Z uwagi na fakt, iż przychody Grupy Emitenta są prawie w całości realizowane na terenie kraju, działalność Grupy jest w istotnym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od:

- poziomu nakładów budżetowych na inwestycje,
- efektywnego wykorzystania funduszy unijnych,
- poziomu inwestycji prywatnych, krajowych i zagranicznych.

Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych wpłynęły na sytuację gospodarczą w Polsce. Odnotowano spadek tempa krajowego wzrostu gospodarczego, wzrost stopy bezrobocia oraz deprecjację kursu PLN wobec walut obcych. Opisane powyżej tendencje makroekonomiczne wpłynęły i mogą wpływać na sytuację finansową Spółki.

Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, kryzys walutowy lub kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

Czynnikiem zmniejszającym ryzyko negatywnego wpływu uwarunkowań makroekonomicznych na wyniki osiągane przez Grupę Bowim jest członkostwo Polski w Unii Europejskiej oraz związany z tym napływ unijnych funduszy pomocowych.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa Emitenta jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym Grupa Bowim narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy Grupy Emitenta. W ocenie Grupy Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Grupa Bowim dokonuje zakupów importowych oraz sprzedaży wyrobów hutniczych w walutach obcych, w związku z czym jest narażona na występowanie ryzyka kursowego. Ewentualny wzrost/spadek kursu EUR lub USD może mieć negatywny/pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Emitenta w przyszłości.

W celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiągane wyniki, Emitent podejmuje następujące działania:

- zawieranie transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (transakcje terminowe forward),
- ciągłą analizę sytuacji na rynku walutowym w oparciu o dane pochodzące m.in. od współpracujących banków,
- stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

Ryzyko zmiany polityki handlowej hut

Ewentualna zmiana polityki handlowej hut polegająca na reorganizacji kanałów sprzedaży w kierunku sprzedaży bezpośredniej do odbiorców finalnych lub utworzenia własnej sieci sprzedaży mogłaby spowodować wypieranie spółek zajmujących się dystrybucją wyrobów hutniczych, w tym Grupy Emitenta, z łańcucha realizowanych dostaw (zwłaszcza w hurtowym handlu wyrobami hutniczymi). W takim przypadku działalność dystrybutorów, w tym Grupy Bowim, musiałaby się skupić w większym stopniu na świadczeniu usług przetwórstwa stali (w szczególności produkcji zbrojenia oraz serwisu blach) oraz kompletacji i konfekcjonowaniu wyrobów hutniczych.

Grupa Emitenta ogranicza to ryzyko stosując politykę szerokiej dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia, utrzymując relacje handlowe z kilkudziesięcioma dostawcami z Polski i zagranicy oraz rozwijając usługi przetwórstwa stali.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów

Z uwagi na nasilające się procesy konsolidacyjne w branży dystrybutorów stali należy spodziewać się rosnącej konkurencji ze strony największych podmiotów na rynkach, na których działa Grupa Bowim. Osłabienie pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta mogłoby negatywnie wpływać na generowane przez nią wyniki finansowe w przyszłości.

Grupy Emitenta w celu zmniejszenia ryzyka konkurencji ze strony innych podmiotów wzmocnią swoją przewagę konkurencyjną poprzez rozwój usług serwisu stali oraz rozbudowę sieci sprzedaży Grupy Bowim poprzez akwizycje.

Czynniki ryzyka związane ze zmianą obowiązujących regulacji prawnych

Niejednoznaczne i często zmieniane przepisy prawa, zwłaszcza przepisy prawa podatkowego, wrażliwego na koniunkturę polityczną, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego, budowlanego oraz prawa papierów wartościowych, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta. Największe konsekwencje dla sytuacji finansowej Emitenta może mieć zmiana przepisów podatkowych lub przyjęcie przez organy skarbowe niekorzystnej dla Emitenta interpretacji przepisów prawa podatkowego, przy czym ryzyko to może być minimalizowane przez korzystanie przez Emitenta z instytucji wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

Nie bez znaczenia dla działalności Emitenta jest także ciągłe dostosowywanie wewnętrznego prawa polskiego do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, co wpływa na niekorzystną dla prowadzonej działalności gospodarczej dynamikę zmian legislacyjnych.

Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

Duże znaczenie dla Grupy Emitenta mogą mieć również zmiany lub wprowadzenie nowych aktów prawa europejskiego (rozporządzeń, dyrektyw), regulujących działalność Grupy Emitenta, w szczególności w zakresie prawa pracy, prawa podatkowego i prawa ochrony środowiska.

Wpływ na działalność Grupy Emitenta mają również regulacje prawne dotyczące handlu z krajami nie wchodzącymi w skład Unii Europejskiej. Dotyczy to w dużej mierze wysokości kontyngentów na wyroby hutnicze importowane do Unii Europejskiej i związanego z tym systemu udzielania licencji.

Ryzyko wpływu regulacji prawnych na poziom produkcji hutniczej w Polsce

Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące redukcji limitów emisji CO₂ dla Polski na lata 2008-2012, mogą przełożyć się w przyszłości na poziom produkcji stali w Polsce i tym samym wpłynąć na zmniejszenie dostępności wyrobów hutniczych dla dystrybutorów stali, w tym Grupy Emitenta. Potencjalne niedobory poszczególnych asortymentów towarowych na rynku krajowym, Grupa Bowim, będzie uzupełniała poprzez zakupy importowe na rynkach zagranicznych.

W aspekcie limitów CO₂ obecnie trwają prace nad projektem ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych – projekt został przekazany 17 grudnia 2010 r. na Komitet Stały Rady Ministrów i ma być przedmiotem obrad. Celem projektu jest m.in. stworzenie regulacji dotyczących zasad rozporządzania i zbywania uprawnień do emisji. Obecnie trudno jest przewidzieć funkcjonowanie systemu handlu uprawnieniami w Polsce i jego potencjalny wpływ na producentów wyrobów hutniczych.

Ryzyko stosowania prawa podatkowego

W praktyce organy podatkowe stosują prawo opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji oraz orzeczeniach sądów. Takie interpretacje ulegają również zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa sądowego. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe albo automatycznego stosowania go zgodnie z posiadanymi w danej chwili interpretacjami, które mogą nie przystawać do różnorodnych, często skomplikowanych stanów faktycznych występujących w obrocie gospodarczym. Do zwiększenia tego ryzyka przyczynia się dodatkowo niejasność wielu przepisów składających się na polski system podatkowy. Z jednej strony wywołuje to wątpliwości co do właściwego stosowania przepisów, a z drugiej powoduje konieczność brania pod uwagę w większej mierze wyżej wymienionych interpretacji.

W przypadku regulacji podatkowych, które zostały oparte na przepisach obowiązujących w UE i powinny być z nimi w pełni zharmonizowane, należy zwrócić uwagę na ryzyko ich stosowania związane z często niewystarczającym poziomem wiedzy na temat przepisów unijnych, do czego przyczynia się fakt, iż są one relatywnie nowe w polskim systemie prawnym. Może to skutkować przyjęciem interpretacji przepisów prawa polskiego pozostającej w sprzeczności z regulacjami obowiązującymi na poziomie UE.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta

Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry

Utrata kluczowych pracowników Grupy, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej oraz pracowników działu handlowego, mogłaby w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiąganego przez Grupę Bowim w



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

przyszłości. W aspekcie ryzyka związanego z możliwością utraty kluczowych pracowników Grupy Emitenta, warto zwrócić uwagę na, charakterystyczną od wielu lat dla Grupy Bowim, niską rotację na kluczowych stanowiskach Grupy Emitenta.

Ryzyko awarii systemu komputerowego

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemu komputerowego lub systemów komputerowych Grupy Emitenta mogłaby skutkować opóźnieniami w realizacji zamówień. Dlatego Grupa Bowim wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepożądanym dostępem, a także utratą w wyniku działania wirusów komputerowych.

Dodatkowym zabezpieczeniem przed ryzykiem awarii systemu komputerowego Grupy Emitenta jest posiadane ubezpieczenie na wypadek awarii systemu komputerowego (umowa ubezpieczeniowa z TUiR Warta). Zakres ubezpieczenia obejmuje nagłe, nieprzewidziane i niezależne od woli Emitenta zniszczenie, uszkodzenie lub utratę przedmiotu ubezpieczenia – sprzętu elektronicznego stanowiącego własność Emitenta lub znajdującego się w posiadaniu Emitenta na podstawie tytułu prawnego.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą ze zmienności warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. W efekcie oddziaływania zjawiska sezonowości obserwowany jest wzrost sprzedaży Grupy Emitenta w II i III kwartale. W szczególności, zjawisku sezonowości poddana jest sprzedaż prefabrykowanego zbrojenia, co ma związek z ograniczeniem robót budowlanych w I i IV kwartale.

Grupa Emitenta stara się ograniczać wpływ sezonowości na osiągane przychody ze sprzedaży poprzez zaoferowanie pełnej oferty handlowej wyrobów hutniczych i tym samym zapewnienie wymienności sprzedawanych wyrobów w poszczególnych asortymentach w ww. okresach.

Ryzyko związane z zarządzaniem stanami magazynowymi

W związku ze zmianami cen wyrobów hutniczych istnieje ryzyko, że Grupa Emitenta nie uda się prawidłowo przewidzieć trendów kształtowania się ich cen lub nie będzie miała środków na zakup odpowiedniej ilości zapasów. Może to doprowadzić do sytuacji, w której Grupa Emitenta będzie zmuszona sprzedawać towary realizując niższe marże niż konkurencja, która zgromadziła wcześniej odpowiedni poziom zapasów.

Grupa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez bieżące śledzenie trendów występujących na rynku stali w Polsce, Europie i na świecie.

W ocenie Zarządu Emitenta czynnik ryzyka związany z zarządzaniem stanami magazynowymi jest typowy dla rynku, na którym działa Grupa Emitenta.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Emitent ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie Spółka zawiera z podmiotami powiązanymi były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

W przypadku niektórych transakcji z podmiotami powiązanymi Spółka zobowiązana jest do sporządzania dokumentacji podatkowej dotyczącej takiej transakcji. Dokumentacja powinna obejmować m.in. określenie funkcji, jakie spełniają będą podmioty uczestniczące w transakcji, określenie wszystkich przewidywanych kosztów z nią związanych, a także metodę i sposób kalkulacji zysków. Dokumentację należy przedłożyć organom podatkowym lub organom kontroli skarbowej na ich żądanie w terminie 7 dni od dnia doręczenia żądania. Jeżeli organy podatkowe lub organy kontroli skarbowej określą dochód w wysokości wyższej (stratę w wysokości niższej) niż zadeklarowana w związku z dokonaniem transakcji z podmiotem powiązanym, co do której istniał obowiązek sporządzenia dokumentacji, a podatnik nie przedstawi tym organom wymaganej przez te przepisy dokumentacji podatkowej - różnicę między dochodem zadeklarowanym przez podatnika a określonym przez te organy opodatkowuje się stawką 50%.

Ryzyko powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organu nadzorującego i zarządzającego

Pomiędzy członkami organu zarządzającego oraz nadzorującego Emitenta zachodzą powiązania rodzinne polegające na tym, że członkowie Rady Nadzorczej - pan Jan Kidała oraz pan Feliks Rożek są ojcami odpowiednio panów Adama Kidały oraz Jacka Rożka, pełniących funkcje członków Zarządu. Ponadto, członek Rady Nadzorczej - pani Aleksandra Wodarczyk pozostaje w związku małżeńskim z członkiem Zarządu - panem Jerzym Wodarczykiem. Powiązania rodzinne pomiędzy członkami władz Emitenta mogą rodzić wątpliwość co do bezstronności i niezależności wykonywanych przez takich członków Rady Nadzorczej funkcji.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Ponadto, do dnia 14 sierpnia 2007 r., pani Aleksandra Wodarczyk - członek Rady Nadzorczej pełniła swoją funkcję pozostając jednocześnie w stosunku zatrudnienia z Emitentem. W ocenie Emitenta pomiędzy panią Aleksandrą Wodarczyk a członkami Zarządu Emitenta nie zachodził stosunek podległości w rozumieniu art. 387 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Niemniej jednak, może powstawać wątpliwość czy pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej oraz jednocześnie wykonywanie pracy u Emitenta, w szczególności w sytuacji, gdy członek Rady Nadzorczej pozostaje w związku małżeńskim z członkiem Zarządu Emitenta nie powoduje powstania dodatkowych wątpliwości co do bezstronności wykonywanych przez takiego członka Rady Nadzorczej funkcji.

Ryzyko niewypłacalności klientów

Sprzedaż Grupy Emitenta jest realizowana w większości przypadków z odroczonym terminem płatności. Wysoki poziom należności handlowych jest charakterystyczny dla firm dystrybucyjnych.

Istnieje zatem ryzyko, iż brak płatności od dłużników wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta, przy czym około 90% należności handlowych jest ubezpieczonych przez Grupę Emitenta. Zgodnie z warunkami polisy w przypadku braku zapłaty przez dłużnika niekwestionowanych należności handlowych przysługujących Grupie Emitenta, ubezpieczony (Grupa Bowim) uzyska z tego tytułu wypłatę ubezpieczenia. Grupa Emitenta prowadzi również ścisły monitoring spływu należności.

Ryzyko związane z brakiem funkcji Prezesa Zarządu oraz brakiem określenia wewnętrznego podziału kompetencji członków Zarządu Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje stanowiska Prezesa Zarządu (obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi 3 Wiceprezesów). Ponadto Regulamin Zarządu nie zawiera szczegółowego określenia wewnętrznego podziału kompetencji członków Zarządu Emitenta. Taki podział kompetencji został jednak ogólnie określony przez Zarząd w dokumencie określającym strukturę organizacyjną Emitenta. W ocenie Emitenta taka sytuacja nie stanowi istotnego czynnika ryzyka dla działalności Emitenta, ponieważ brak funkcji Prezesa Zarządu oraz brak formalnego podziału kompetencji poszczególnych członków Zarządu w Regulaminie Zarządu nie powodują w ocenie Emitenta żadnych negatywnych konsekwencji dla prowadzonej przez Emitenta działalności.

2. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej- charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Wyniki Grupy Emitenta są w dużym stopniu uzależnione od koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie. Ze względu na realizowane na wielką skalę w Polsce inwestycje infrastrukturalne sektor stalowy w Polsce wydaje się być stabilny. Wzrost zużycia stali jest efektem zaangażowania się Spółek w projekty infrastrukturalne. Równocześnie należy zauważyć że dynamika wzrostu przychodów BOWIM S.A. świadczy o tym, iż Spółka potrafi zdobywać rynek i utrzymywać pozycję jednego z liderów w branży. Jednym z najważniejszych atutów Grupy Kapitałowej Spółki jest dywersyfikacja produktowa i brak nastawienia na jeden sektor odbiorców, dzięki czemu Emitent jest bardziej odporny na wahania koniunktury. BOWIM S.A. uważa iż ten atut będzie szczególnie istotny w kolejnych latach, kiedy nakłady na duże inwestycje infrastrukturalne w Polsce zostaną ograniczone.

Strategicznym celem Grupy Kapitałowej BOWIM jest ugruntowanie pozycji jednego z liderów rynku dystrybucji wyrobów hutniczych w Polsce, przy jednoczesnym dążeniu do uzyskiwania wysokich poziomów rentowności sprzedaży netto prowadzonej działalności. W efekcie rozwoju Grupy Emitenta następować będzie budowa i wzrost wartości Grupy Bowim dla akcjonariuszy poprzez wzrost efektywności prowadzonej działalności oraz efektywnego wykorzystania potencjału spółek tworzących Grupę.

Celem realizacji strategii rozwoju, Grupa Emitenta zakłada przeprowadzenie w latach 2012-2014 planu inwestycyjnego polegającego na:

1. rozbudowie sieci logistyczno-dystrybucyjnej (budowa wielopoziomowej sieci dystrybucyjno-magazynowej),
2. rozwoju usług serwisu stali,
3. poszerzenia oferty asortymentowej.

Grupa Emitenta zakłada rozbudowę sieci sprzedaży, w wyniku której zbudowana zostanie wielopoziomowa sieć dystrybucyjno-logistyczna Grupy BOWIM obejmująca swym zasięgiem całe terytorium kraju, składająca się z:

- sieci biur handlowych zlokalizowanych w głównych miastach Polski (będących już w posiadaniu Grupy BOWIM) umożliwiającą bezpośredni kontakt Grupy Emitenta z klientem, zdobywanie zamówień i bieżące monitorowanie rynku oraz identyfikowanie jego potrzeb i oczekiwań,

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

- dwóch magazynów głównych: Śląsk (obecnie posiadany magazyn centralny w Sosnowcu wraz z magazynem w Sławkowie), stanowiących bazę logistyczno-dystrybucyjną dla handlu hurtowego oraz centrum serwisowo-dystrybucyjne w Płocku - obsługującą głównie dużych i średnich klientów na terenie całego kraju,
- stworzenie kilku/kilkunastu magazynów lokalnych o mniejszym zasięgu terytorialnym, dostosowanych do rynku lokalnego - obsługujących głównie średnich i małych klientów (obecnie taką funkcję w Grupie Emitenta pełni Bowim Podkarpacie Sp. z o.o.)

Grupa Emitenta planuje realizację wymienionych zadań inwestycyjnych poprzez akwizycję podmiotów, których przedmiot prowadzonej działalności wpisuje się w strategię rozwoju Grupy BOWIM, zakup już istniejących obiektów lub budowę magazynów we własnym zakresie (tzw. inwestycje greenfield).

W ocenie Emitenta, rozwój usług serwisu stali jest warunkiem niezbędnym do stworzenia efektywnej organizacji będącej nowoczesnym dystrybutorem wyrobów hutniczych. Posiadanie własnego serwisu stali umożliwi BOWIM S.A. dostosowywanie parametrów zamawianych wyrobów do konkretnych i indywidualnych wymagań odbiorców.

Grupa BOWIM planuje rozwój i budowę serwisu stali poprzez:

- rozbudowę zakładu serwisu stali w Płocku będącej własnością Spółki zależnej Passat-Stal poprzez rozpoczęcie produkcji profili zimno giętych, oraz procesu cięcia wzdłużnego i poprzecznego blach w kręgach
- rozwój pozostałych usług obróbki stali, takich jak cięcie na wymiar, wypalanie elementów stalowych, śrutowanie, piaskowanie i malowanie.

Rozwój usług serwisu stali powinien pozwolić na zwiększenie udziału Grupy Emitenta w rynku wielu asortymentów oraz zwiększenie rentowności prowadzonej działalności.

Emitent poprzez przejęcie Spółki zależnej Passat-Stal dokonał w roku 2010 rozszerzenia swojej oferty asortymentowej o produkty wytwarzane z blachy zimnowalcowanej i ocynkowanej.

W ocenie BOWIM S.A., realizacja tak zdefiniowanej strategii rozwoju umożliwi budowę efektywnej organizacji obejmującej zasięgiem obszar całego kraju, która będzie w stanie:

- szybko i sprawnie realizować dostawy zamówionego towaru dzięki rozwojowi bazy logistyczno-magazynowej,
- budować długotrwałe relacje z klientami, a także pozyskiwać nowe grupy odbiorców dzięki poszerzeniu oferty asortymentowej,
- negocjować korzystne warunki współpracy z dostawcami dzięki uzyskiwanym efektom skali związanym ze wzrostem wartości zamówień, co przyczyni się do możliwości oferowania klientom konkurencyjnych cen sprzedawanych wyrobów stalowych, a także do możliwości kontroli poziomu uzyskiwanej marży.

Nowo otwarty magazyn w Szczecinie o powierzchni około 2 tys. mkw. jest kolejnym punktem handlowym Grupy Kapitałowej Spółki obsługującym zarówno klientów hurtowych, jak i detalicznych. Hala znajduje się przy głównej arterii wjazdowej do Szczecina, co zapewnia komfort dojazdu zarówno klientom detalicznym jak i hurtowym. Otwarcie magazynu w Szczecinie wpisuje się w realizację długofalowej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki oraz dalszą ekspansję na rynku polskim.

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta uzależnione są od nasilenia działań konkurencyjnych firm krajowych i zagranicznych obecnych na polskim rynku dystrybucji wyrobów hutniczych. Również na rynku prefabrykacji zbrojeń budowlanych panuje konkurencja, szczególnie duża w obszarach, gdzie realizowane są największe inwestycje budowlane oraz infrastrukturalne (rynek warszawski, śląski, wrocławski i krakowski).

Na działalność Grupy Emitenta istotny wpływ mogą mieć zmiany przepisów prawa polskiego. Przynajmniej do końca 2012 r. Emitent nie przewiduje znaczących zmian przepisów prawa, mogących mieć wpływ na działalność Grupy Emitenta.

Na działalność Grupy Emitenta istotny wpływ mogą mieć dynamika i rozwój rynków, na których Grupa Emitenta działa. Od 2010 r. obserwowana jest poprawa dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których działa Grupa Emitenta. Zgodnie z wiedzą Emitenta przynajmniej do końca 2012 r. dynamika i kierunek rozwoju rynków, powinien być korzystny dla działalności Grupy Emitenta.

Niezwykle istotnym czynnikiem mającym wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitent będą miały nasilające się procesy konsolidacyjne w branży dystrybutorów stali, które mogą spowodować wzrost konkurencji ze strony największych podmiotów na rynkach, na których działa Grupa Bowim. Zdaniem Emitenta na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych (w tym produkcji zbrojeń) nastąpi dalsza konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm. Przynajmniej do końca 2012 r. tendencja ta nie powinna znacząco wpłynąć na działalność Grupy Emitenta.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa Emitenta nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Na wykorzystanie przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta rzeczowych aktywów trwałych nie mają wpływu żadne zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska.

5. Informacje dotyczące zatrudnienia

Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej BOWIM na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 434 osób. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2010 roku liczba zatrudnionych wynosiła 406 osób.

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Emitenta, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku w grupach zawodowych.

Poziom zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Emitenta, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, z uwzględnieniem wykształcenia pracowników

Liczba/procent pracowników posiadających wykształcenie wyższe	Liczba/procent pracowników posiadających wykształcenie średnie	Liczba/procent pracowników posiadających wykształcenie zawodowe
142	187	105
33%	43%	24%

Poniższa tabela odzwierciedla stan zatrudnienia u Emitenta, na dzień 31 grudnia 2011 roku, z podziałem na stanowiska robotnicze i nierobotnicze.

Tabela: Stan zatrudnienia u Emitenta, na dzień 31 grudnia 2011 roku, z podziałem na stanowiska robotnicze i nierobotnicze

Wyszczególnienie	Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Razem
Liczba pracowników	201	233	434
Procent pracowników	46%	54%	100%

6. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego została zaprezentowana w punkcie *XII dodatkowych informacji i objaśnień do wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*.

7. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

BOWIM S.A. posiada 7 oddziałów handlowych (zakładów) zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Poznaniu, Szczecinie, Toruniu, Warszawie.

8. Opis istotnych zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W dniu 17 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w ramach oferty prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz o zmianie Statutu Spółki. Na podstawie uchwały o emisji akcji serii F kapitał zakładowy Emitenta został podniesiony z kwoty 1.739.700 PLN (słownie: milion siedemset trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset złotych) do kwoty 1.951.464,70 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku sześćdziesiąt cztery złote 70/100), to jest o kwotę 211.764,70 PLN (słownie: dwieście jedenaście tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote 70/100) poprzez emisję 2.117.647 (słownie: dwa miliony sto siedemnaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o numerach kolejnych od 17.397.000 do 19.514.647. Cena emisyjna akcji serii F została określona na 8,50 PLN (słownie: osiem złotych pięćdziesiąt groszy).

Akcje Serii F zostały zaoferowane w trybie wskazanym w art. 431 § 2 pkt 1 KSH, tj. w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do jednego inwestora: Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i zostały objęte w dniu 29 grudnia 2010 r.

Podniesienie kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję akcji serii F zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 28 lutego 2011 r.

W czerwcu 2011 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki zależnej Passat-Stal S.A. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 8 czerwca 2011 roku została odwołana z stanowiska Prezesa Zarządu spółki Pani Agnieszka Stelmach. W dniu 8 czerwca 2011 roku Pani Agnieszka Szeligowska została powołana na stanowisko Prokurenta spółki. W dniu 20 czerwca 2011 roku powołano na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Pana Dariusza Bobko.

W dniu 03 czerwca 2011 roku zgodnie z uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Passat-Stal S.A. został zmieniony skład Rady Nadzorczej:

- odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Marka Graczykowskiego oraz Iwony Piórkowskiej
- powołanie w skład Rady Nadzorczej Jadwigi Królickiej oraz Aleksandra Szram.

W 2010 rozpoczęto restrukturyzację w spółce zależnej Passat Stal S.A., która została zakończona w IV kwartale 2011 roku, a jej efekty będą zauważalne od II półrocza 2012.

W dniu 14 września 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny BOWIM S.A. Z dniem 24 stycznia 2012 r. po zarejestrowaniu akcji w KDPW Emitent uzyskał status spółki publicznej. W dniu 25 stycznia 2012 r. akcje Emitenta zadebiutowały na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

Debiut był ważnym elementem realizacji strategii rozwoju Spółki oraz dalszej ekspansji na rynku polskim jak i zagranicznym. Debiut nie został połączony z emisją akcji ze względu na sytuację rynkową. Pierwsza oferta publiczna planowana jest w drugiej połowie 2012 roku.

W listopadzie 2011 roku BOWIM S.A. utworzył magazyn w Szczecinie o powierzchni około 2 tys. mkw. Obecnie na jego terenie składowanych jest 500 ton podstawowych wyrobów hutniczych. Magazyn obsługuje zarówno klientów hurtowych, jak i detalicznych. Hala znajduje się przy głównej arterii wjazdowej do Szczecina, co zapewnia komfort dojazdu zarówno klientom detalicznym jak i hurtowym. Otwarcie magazynu w Szczecinie wpisuje się w realizację długofalowej strategii rozwoju Spółki oraz dalszą ekspansję na rynku polskim.

W dniu 10 stycznia 2012 roku BOWIM S.A. podpisał umowę na dostawę rur dla PGNiG. Wartość kontraktu opiewa na łączną kwotę w wysokości 30,7 mln PLN brutto, przewidywany termin realizacji kontraktu to lipiec 2012 roku.

W dniu 15 stycznia 2011 roku ze względu na uwarunkowania rynkowe został zamknięty magazyn w Rogoźnie.

Z powodu wciąż niekorzystnej sytuacji na rynkach finansowych oraz z uwagi na dużą zmienność kursów akcji na GPW, Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie terminów oferty publicznej. Oferta publiczna została przesunięta na lipiec 2012 roku.

9. Informacje o instrumentach finansowych

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BOWIM mogą podlegać wahaniom na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności cen notowań produktów, kursów walut. Grupa Kapitałowa zarządzając ryzykiem optymalizuje zmienność przyszłych przepływów pieniężnych i ogranicza potencjalne straty ekonomiczne powstające na skutek zmian w warunkach rynkowych.

W roku 2011 utrzymywała się wysoka zmienność nastrojów na rynkach walutowych spowodowana w głównej mierze kondycją finansową państw europejskich. Wahania kursu złotego w trakcie roku 2011 sięgały ponad 70 groszy.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Grupa Kapitałowa BOWIM na bieżąco podejmuje działania ograniczające zarówno wzrost kosztów finansowych jak i ryzyko kursowe zabezpieczając swoją pozycję walutową poprzez transakcje typu forward i naturalny hedging w ramach przyznaných limitów skarbowych w bankach finansujących Spółkę oraz prowadzi stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe. Należy nadmienić że limity skarbowe w wyżej wymienionych bankach były niewystarczające i zostały podwyższone w czwartym kwartale roku 2011

Grupa BOWIM S.A. nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń traktując tego typu zdarzenia jako przejściowe.

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W roku 2011 nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

11. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Członkowie Zarządów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta zatrudnieni są na podstawie umów o pracę, umów o zarządzanie (kontraktów menadżerskich), które to umowy nie przewidują wypłaty jakichkolwiek świadczeń w przypadku rozwiązania stosunku pracy. Członkowie Zarządu spółek Grupy Kapitałowej Emitenta nie są stronami umów o świadczenie usług ani umów o zakazie konkurencji, z których mogłyby wynikać świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

12. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Zgodnie z porozumieniem inwestycyjnym zawartym w dniu 3 grudnia 2010 roku pomiędzy Konsorcjum Stali a Emitentem, w okresie od dnia 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku Emitentowi przysługują następujące uprawnienia: (i) prawo pierwszeństwa zakupu akcji serii F i serii B posiadanych przez Konsorcjum Stali i przeznaczonych do zbycia, przy czym prawo to Emitent może przenieść na inny podmiot zawiadamiając o tym pisemnie Konsorcjum Stali, (ii) prawo żądania od Emitenta zawarcia umowy sprzedaży, w celu zgodnym z KSH, 2.177.647 akcji Emitenta, za cenę ustaloną według algorytmu: cena zapłacona za jedną akcję, czyli 8,50 zł powiększona o kwotę równą oprocentowaniu według zmiennej stopy procentowej równej WIBOR 3M z pierwszego dnia roboczego danego okresu (kwartału) plus 2%, oprocentowanie naliczane w skali roku, (iii) prawo żądania od Emitenta zawarcia umowy sprzedaży, w celu zgodnym z KSH, 352.951 akcji Emitenta, za cenę ustaloną w sposób analogiczny jak w pkt. (ii) powyżej. W przypadku niewywiązania się przez Emitenta z powyższych obowiązków, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Konsorcjum Stali kary umownej w wysokości 25.000.000 PLN.

W dniu 14 grudnia 2011 roku zawarty został aneks nr 1 do umowy sprzedaży akcji zawartej pomiędzy Supernova IDM Fund S.A. a BOWIM S.A. w dniu 21 września 2011 roku.

Zgodnie z aneksem, przedmiotem umowy jest 1.841.049 (słownie: jeden milion osiemset czterdzieści jeden tysięcy czterdzieści dziewięć) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki.

Aneks wprowadził możliwość sprzedaży przez Supernova IDM Fund S.A. akcji objętych lock-upem na rzecz podmiotów z Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. lub funduszy zarządzanych przez Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pod warunkiem zawarcia przez te podmioty umowy zobowiązującej do czasowego wyłączenia rozporządzania akcjami na warunkach takich jak w umowie, a także możliwość sprzedaży w ramach transakcji pakietowych oraz na podstawie umowy sprzedaży w rozumieniu Kodeksu cywilnego, bez pośrednictwa podmiotów trzecich, po wprowadzeniu akcji do obrotu na Giełdzie.

W dniu 14 grudnia 2011 roku została zawarta umowa zakazu sprzedaży akcji pomiędzy Domem Maklerskim IDM S.A. a BOWIM S.A. w dniu 14 grudnia 2011 roku.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Przedmiotem umowy jest 2.541.049 (słownie: dwa miliony pięćset czterdzieści jeden tysięcy czterdzieści dziewięć) akcji Spółki serii D.

Dom Maklerski IDM S.A. w umowie zobowiązuje się do nie zbywania akcji, ani w inny sposób nie przenoszenia własności akcji, ani też nie dokonania czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia praw z akcji, ani też nie dokonania transferu akcji na żaden inny rachunek. Zakaz ten obowiązuje do dnia do 30 czerwca 2012 roku. Umowa umożliwia również sprzedaż przez Dom Maklerski IDM S.A. akcji objętych lock-upem na rzecz podmiotów zależnych lub stowarzyszonych lub funduszy zarządzanych przez Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pod warunkiem zawarcia przez te podmioty umowy zobowiązującej do czasowego wyłączenia rozporządzania akcjami na warunkach takich jak w umowie, a także możliwość sprzedaży w ramach transakcji pakietowych oraz na podstawie umowy sprzedaży w rozumieniu Kodeksu cywilnego, bez pośrednictwa podmiotów trzecich, po wprowadzeniu akcji do obrotu na Giełdzie.

Umowa zakazu sprzedaży akcji została zawarta pomiędzy IDEA Y Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych, a BOWIM S.A. w dniu 14 grudnia 2011 roku. Przedmiotem umowy jest 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) akcji Spółki serii D.

IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w umowie zobowiązuje się do nie zbywania Akcji, ani w inny sposób nie przenoszenia własności Akcji, ani też nie dokonania czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia praw z akcji, ani też nie dokonania transferu akcji na żaden inny rachunek. Zakaz ten obowiązuje do dnia do 30 czerwca 2012 roku.

Umowa umożliwia również sprzedaż przez IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych akcji objętych lock-upem na rzecz podmiotów Supernova IDM Fund S.A. lub funduszy zarządzanych przez Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pod warunkiem zawarcia przez te podmioty umowy zobowiązującej do czasowego wyłączenia rozporządzania akcjami na warunkach takich jak w umowie, a także możliwość sprzedaży w ramach transakcji pakietowych oraz na podstawie umowy sprzedaży w rozumieniu Kodeksu cywilnego, bez pośrednictwa podmiotów trzecich, po wprowadzeniu akcji do obrotu na Giełdzie.

Emitent informuje, iż celem zawarcia umów lock-up z Supernova IDM S.A. z Idea Y FIZ AN jest wykluczenie możliwości sprzedaży akcji Emitenta przez te podmioty za pośrednictwem rynku giełdowego w ramach zwykłych transakcji giełdowych, a nie całkowite uniemożliwienie tym podmiotom sprzedaży akcji. Emitent informuje również, iż każdorazowa zmiana umowy lock-up, włącznie z odstąpieniem, rozwiązaniem przed wskazanym terminem lub jej wypowiedzeniem, może się odbyć w formie pisemnej tylko za zgodą Emitenta.

Zarząd BOWIM S.A. nie posiada poza wyżej wymienionymi umowami informacji na temat umów w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

13. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) Emitenta, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W roku obrotowym 2011 oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie nabywała akcji własnych.

14. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W okresie objętym raportem BOWIM S.A. nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

15. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Strategicznym celem Grupy Kapitałowej BOWIM jest ugruntowanie pozycji jednego z liderów rynku dystrybucji wyrobów hutniczych w Polsce, przy jednoczesnym dążeniu do uzyskiwania wysokich poziomów rentowności sprzedaży netto prowadzonej działalności. W efekcie rozwoju Grupy Emitenta następować będzie budowa i wzrost wartości Grupy BOWIM dla akcjonariuszy poprzez wzrost efektywności prowadzonej działalności oraz efektywnego wykorzystania potencjału spółek tworzących Grupę.

Celem realizacji strategii rozwoju, Grupa Emitenta zakłada przeprowadzenie w latach 2012-2014 planu inwestycyjnego polegającego na:



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

4. rozbudowie sieci logistyczno-dystrybucyjnej (budowa wielopoziomowej sieci dystrybucyjno-magazynowej),
5. rozwoju usług serwisu stali,
6. poszerzenia oferty asortymentowej.

Grupa Emitenta zakłada rozbudowę sieci sprzedaży, w wyniku której zbudowana zostanie wielopoziomowa sieć dystrybucyjno-logistyczna Grupy BOWIM obejmująca swym zasięgiem całe terytorium kraju, składająca się z:

- sieci biur handlowych zlokalizowanych w głównych miastach Polski (będących już w posiadaniu Grupy BOWIM) umożliwiającą bezpośredni kontakt Grupy Emitenta z klientem, zdobywanie zamówień i bieżące monitorowanie rynku oraz identyfikowanie jego potrzeb i oczekiwań,
- dwóch magazynów głównych: Śląsk (obecnie posiadany magazyn centralny w Sosnowcu wraz z magazynem w Sławkowie), stanowiących bazę logistyczno-dystrybucyjną dla handlu hurtowego oraz centrum serwisowo-dystrybucyjne w Płocku - obsługującą głównie dużych i średnich klientów na terenie całego kraju,
- stworzenie kilku/kilkunastu magazynów lokalnych o mniejszym zasięgu terytorialnym, dostosowanych do rynku lokalnego - obsługujących głównie średnich i małych klientów (obecnie taką funkcję w Grupie Emitenta pełni Bowim Podkarpacie Sp. z o.o.)

Grupa Emitenta planuje realizację wymienionych zadań inwestycyjnych poprzez akwizycję podmiotów, których przedmiot prowadzonej działalności wpisuje się w strategię rozwoju Grupy BOWIM, zakup już istniejących obiektów lub budowę magazynów we własnym zakresie (tzw. inwestycje greenfield).

W ocenie Emitenta, rozwój usług serwisu stali jest warunkiem niezbędnym do stworzenia efektywnej organizacji będącej nowoczesnym dystrybutorem wyrobów hutniczych. Posiadanie własnego serwisu stali umożliwia BOWIM S.A. dostosowywanie parametrów zamawianych wyrobów do konkretnych i indywidualnych wymagań odbiorców.

Grupa BOWIM planuje rozwój i budowę serwisu stali poprzez:

- rozbudowę zakładu serwisu stali w Płocku będącej własnością Spółki zależnej Passat-Stal poprzez rozpoczęcie produkcji profili zimno giętych, oraz procesu cięcia wzdłużnego i poprzecznego blach w kręgach
- rozwój pozostałych usług obróbki stali, takich jak cięcie na wymiar, wypalanie elementów stalowych, śrutowanie, piaskowanie i malowanie.

Rozwój usług serwisu stali powinien pozwolić na zwiększenie udziału Grupy Emitenta w rynku wielu asortymentów oraz zwiększenie rentowności prowadzonej działalności.

Emitent poprzez przejęcie Spółki zależnej Passat-Stal dokonał w roku 2010 rozszerzenia swojej oferty asortymentowej o produkty wytwarzane z blachy zimnowalcowanej i ocynkowanej.

W ocenie BOWIM S.A., realizacja tak zdefiniowanej strategii rozwoju umożliwi budowę efektywnej organizacji obejmującej zasięgiem obszar całego kraju, która będzie w stanie:

- szybko i sprawnie realizować dostawy zamówionego towaru dzięki rozwojowi bazy logistyczno-magazynowej,
- budować długotrwałe relacje z klientami, a także pozyskiwać nowe grupy odbiorców dzięki poszerzeniu oferty asortymentowej,
- negocjować korzystne warunki współpracy z dostawcami dzięki uzyskiwanym efektom skali związanym ze wzrostem wartości zamówień, co przyczyni się do możliwości oferowania klientom konkurencyjnych cen sprzedawanych wyrobów stalowych, a także do możliwości kontroli poziomu uzyskiwanej marży.

W 2010 rozpoczęto restrukturyzację w spółce zależnej Passat Stal S.A., która została zakończona w IV kwartale 2011 roku, a jej efekty będą zauważalne od II półrocza 2012.

Nowo otwarty magazyn w Szczecinie o powierzchni około 2 tys. mkw. jest kolejnym punktem handlowym Spółki obsługującym zarówno klientów hurtowych, jak i detalicznych. Hala znajduje się przy głównej arterii wjazdowej do Szczecina, co zapewnia komfort dojazdu zarówno klientom detalicznym jak i hurtowym. Otwarcie magazynu w Szczecinie wpisuje się w realizację długofalowej strategii rozwoju Spółki oraz dalszą ekspansję na rynku polskim.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

BOWIM S.A. od dnia 20 stycznia 2012 roku, tj. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym w dniu 19 października 2011 roku przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie uchwałą nr 20/1287/2011.

Tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

2. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółka zobowiązała się do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” za wyjątkiem następujących zasad:

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

Zasada nr 1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

STANOWISKO SPÓŁKI: Nakłady finansowe poniesione na transmisję internetową lub rejestrację video są niewspółmiernie wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści wynikających z powyższego działania.

Zasada nr 5. 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).

STANOWISKO SPÓŁKI: BOWIM S.A. posiada regulamin wynagrodzeń. O wynagrodzeniu członków Zarządu i organów nadzorujących decyduje Walne Zgromadzenie akcjonariuszy.

Zasada nr 9. GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

STANOWISKO SPÓŁKI: BOWIM S.A. stoi na stanowisku, iż głównymi kryteriami wyboru sprawujących funkcje w Zarządzie lub w organie nadzoru powinny być umiejętności, profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast inne czynniki, w tym płeć osoby nie powinny stanowić wyznacznika w powyższym zakresie.

Zasada nr 10. Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.

STANOWISKO SPÓŁKI: BOWIM S.A. wspiera działalność w wymienionym zakresie, niemniej jednak nie uznaje, aby stanowiła ona element misji biznesowej i strategii rozwoju mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność.

Zasada nr 11. Przejawem dbałości spółki giełdowej o należyta, jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczanego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe w sytuacji, gdy dotyczące spółki:

- publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później,
- publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.

STANOWISKO SPÓŁKI: BOWIM S.A. uznaje, iż najbardziej wiarygodnym źródłem informacji na temat Spółki jest strona internetowa www.bowim.pl oraz informacje publikowane za pośrednictwem systemu ESPI i EBI. BOWIM S.A. nie odpowiada za informacje przez nią nieautoryzowane.

Zasada nr 12. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1. transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2. dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego
3. wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

STANOWISKO SPÓŁKI: Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, spółka BOWIM S.A. nie zdecydowała się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Zarząd BOWIM S.A. rozważy wprowadzenie go w życie.

Dobre praktyki realizowane przez Zarząd Spółki

Zasada nr 1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

Zasada nr 1.2a. Corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat,

STANOWISKO SPÓŁKI: Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu jest na bieżąco aktualizowany za pośrednictwem raportowania bieżącego oraz strony internetowej www.bowim.pl. Informacje odnośnie historycznego składu organów zarządzających i nadzorujących znajdują się w raportach okresowych BOWIM S.A.

Zasada nr 1.6. roczne sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną pracy Rady Nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,

STANOWISKO SPÓŁKI: Zasada nie jest i nie będzie stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla BOWIM S.A., bowiem w ramach działalności Rady Nadzorczej nie istnieją komitety.

Zasada nr 1.7. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,

STANOWISKO SPÓŁKI: Zasada ta nie będzie stosowana, gdyż w opinii BOWIM S.A. publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.

Zasada nr 1.11. Powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,

STANOWISKO SPÓŁKI: Informacje dotyczące powiązań członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszami dysponującymi akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki zostały przedstawione w prospekcie emisyjnym BOWIM S.A. Informacje o których mowa w powyższej zasadzie będą aktualizowane w sposób cykliczny, za pośrednictwem raportów okresowych.

Dobre praktyki stosowane przez członków Rady Nadzorczej

Zasada nr 1. Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa Rada Nadzorcza powinna:

Zasada nr 1.1. raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,

STANOWISKO SPÓŁKI: Zasada nie będzie stosowana w części dotyczącej oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. Rada Nadzorcza będzie przekazywać raport zgodnie z wewnętrznie opracowanym przez BOWIM S.A. wzorem dokumentu.

Zasada nr 1.3 rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

STANOWISKO SPÓŁKI: Regulamin działania Rady Nadzorczej nie przewiduje obowiązku opiniowania spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Zasada nr 3. Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

STANOWISKO SPÓŁKI: W opinii BOWIM S.A. obecność członków Rady Nadzorczej nie jest obligatoryjna, gdyż na pytania akcjonariuszy w sposób kompetentny odpowiadają członkowie Zarządu.

Zasada nr 8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

STANOWISKO SPÓŁKI: W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety, przy czym BOWIM S.A. nie wyklucza, iż w przyszłości będzie dążył do utworzenia w ramach Rady Nadzorczej stosownych komitetów.

Zasada nr 9. Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji podmiotem powiązanym, spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty Rady Nadzorczej.

STANOWISKO SPÓŁKI: Zdaniem BOWIM S.A. uregulowania dotyczące kompetencji Rady Nadzorczej zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze Statutem i regulaminem Rady Nadzorczej są wystarczające, tym samym Spółka nie decyduje się na ich rozszerzenie.

Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasada nr 9. Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.

STANOWISKO SPÓŁKI: Walne Zgromadzenie wartość nominalną akcji ustalać będzie w sposób indywidualny, zgodny ze statutem BOWIM S.A. oraz pozostałymi regulacjami obowiązującymi spółkę publiczną.

3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

BOWIM S.A. stosuje systemy kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, które zapewniają rzetelne i jasne przedstawienie jej sytuacji majątkowej i finansowej.

Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych przy zastosowaniu reguły kontynuacji działalności i ostrożnej wyceny.

Grupa Emitenta sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych został uregulowany m.in. w wewnętrznych Procedurach. Procedury te określają zasady i zakres raportowania oraz odpowiedzialności w przedmiocie sporządzania raportów okresowych oraz sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości i poprawności, autoryzacji oraz publikacji.

W zakresie zarządzania ryzykiem sporządzania sprawozdań finansowych, na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań. W przypadku zmian przepisów przeprowadzane są szkolenia pracowników pionu księgowego spółek z Grupy Kapitałowej oraz korzystanie z zewnętrznego doradztwa.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowo-księgowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Księgowości, podlegający bezpośrednio Członkowi Zarządu.

Dane finansowe będące podstawą jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki. Księgi rachunkowe są prowadzone w zintegrowanym systemie informatycznym ERP.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych pracowników. Pracownicy mają dostęp tylko do tych obszarów systemu, którymi się zajmują. W



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku systemie komputerowym wbudowane są mechanizmy zapewniające ochronę przed zniszczeniem, modyfikacją lub ukryciem zapisów. Spółka prowadzi rejestry osób mających dostęp do danych poufnych.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.951.464,70 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote 70/100) i dzielił się na 19.514.647 (słownie: dziewiętnaście milionów pięćset czternaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji o wartości nominalnej po 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- 6.375.000 (słownie: sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w taki sposób, że każdej akcji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- 6.375.000 (słownie: sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3.882.000 (słownie: trzy miliony osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 765.000 (słownie: siedemset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2.117.647 (słownie: dwa miliony sto siedemnaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na 20 marca 2012 r. (dzień publikacji niniejszego raportu) zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, skład akcjonariatu powyżej 5 % przedstawia się następująco:

L.P.	STRUKTURA AKCJONARIATU BOWIM S.A.	LICZBA AKCJI	% w kapitale	LICZBA GŁOSÓW NA WZA	% UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA
1	Adam Kidała	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
2	Jacek Rożek	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
3	Jerzy Wodarczyk	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
4	DM IDM S.A.	2 672 000	13,69%	2 672 000	10,32%
5	Konsorcjum Stali	2 470 588	12,66%	2 470 588	9,54%
6	Pozostali akcjonariusze	1 975 000	10,11%	1 975 000	7,63%
Razem		19 514 647	100,00%	25 889 647	100,00%

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

BOWIM S.A. nie wyemitowała papierów wartościowych, które przyznają specjalne uprawnienia kontrolne któremukolwiek z jej akcjonariuszy. Jednocześnie należy wskazać, że akcje imienne serii A Emitenta są akcjami uprzywilejowanymi w taki sposób, że każdej akcji imiennej serii A przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Akcje imienne serii A są w posiadaniu Członków Zarządu:

L.P.	STRUKTURA AKCJI SERII A BOWIM S.A.	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW NA WZA	% UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA	SERIA
1	Adam Kidała	2 125 000	4 250 000	16,42 %	A
2	Jacek Rożek	2 125 000	4 250 000	16,42 %	A
3	Jerzy Wodarczyk	2 125 000	4 250 000	16,42%	A

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu., takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Statut BOWIM S.A. nie wprowadza żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. Nie występują również żadne postanowienia, które oddzielają prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi od posiadania papierów wartościowych.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Zgodnie ze Statutem Spółki akcjonariuszom posiadającym akcje imienne serii A Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa zakupu akcji imiennych serii A przeznaczonych do sprzedaży przez któregośkolwiek z akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii A.

O zamiarze sprzedaży akcji serii A i warunkach takiej sprzedaży sprzedający zawiadomi Zarząd Spółki, który wezwie akcjonariuszy do wykonania prawa pierwszeństwa. Wezwanie nastąpi listami poleconymi na adresy wpisane do księgi akcyjnej w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia.

Prawo pierwszeństwa wykonuje się w ciągu 30 (trzydziestu) dni od daty otrzymania wezwania, o którym mowa powyżej, składając pisemne oświadczenie Zarządowi Spółki listem poleconym.

W przypadku zbiegu roszczeń z prawa pierwszeństwa prawo to przysługuje uprawnionym akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji imiennych.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie.

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 5 (pięć) lat.

Do Zarządu mogą być powoływane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona. W razie powołania Zarządu jednoosobowego jego członkowi przysługuje tytuł: Prezesa Zarządu. Natomiast w razie powołania Zarządu wieloosobowego każdemu z jego członków przysługuje tytuł: Wiceprezesa Zarządu.

Jeżeli powołany zostanie Zarząd wieloosobowy, to wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jednego członka Zarządu działającego łącznie z ustanowionym przez Zarząd prokurentem.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.

Do wyłącznej kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości bez obowiązku uzyskiwania zgody innych organów Spółki.

Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia

Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

Uprawnienia osób zarządzających określają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Osoby zarządzające nie posiadają szczególnych uprawnień do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie wprowadza regulacji szczegółowych w stosunku do ww. regulacji.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie BOWIM S.A. odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu na zasadach określonych w Regulaminie Obrad Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Zdjęcie z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek. Uchwała Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim wymaga większości $\frac{3}{4}$ oddanych głosów.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Katowicach lub w Warszawie.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielanie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) decyzja o podziale zysku lub pokryciu straty,
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz określanie zasad ich wynagrodzenia,
- 5) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz określanie zasad ich wynagrodzenia,
- 6) zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 7) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej jego części oraz ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- 8) zmiana Statutu Spółki,
- 9) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
- 10) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- 11) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego,
- 12) rozwiązanie i likwidacja Spółki.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd, natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania wchodził:

- Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu
- Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

- Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych aktów normatywnych dostępnych na stronie internetowej Spółki. Aktualnie składa się z trzech członków powołanych przez Walne Zgromadzenie. Zarząd odbywa posiedzenia nie rzadziej niż raz na miesiąc, reprezentuje Spółkę oraz prowadzi jej sprawy za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Kadencja zarządu rozpoczęła się odpowiednio z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu i upływa z dniem 19 kwietnia 2012 r. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZA Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2011 r.

Na dzień 1 stycznia 2011 roku skład Rada Nadzorcza przedstawiał się następująco:

- Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Aleksandra Wodarczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Kidała – Członek Rady Nadzorczej
- Bernadeta Fuchs – Członek Rady Nadzorczej
- Sobiesław Szefer – Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Borysiewicz – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 czerwca 2011 roku ze składu Rady Nadzorczej został odwołany Rafał Abratański oraz powołany Pan Mieczysław Halk.

Członkowie Rady Nadzorczej obecnej kadencji zostali powołani przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 28 czerwca 2011 r. na okres wspólnej kadencji trwającej pięć lat.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania wchodzi następujące osoby:

- Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jan Kidała – członek Rady Nadzorczej
- Aleksandra Wodarczyk – członek Rady Nadzorczej
- Bernadetta Fuchs – członek Rady Nadzorczej
- Sobiesław Szefer – członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Halk – członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Borysiewicz – członek Rady Nadzorczej

Kadencja członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się odpowiednio z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu i upływa z dniem 28 czerwca 2016 r. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZA Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 r.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje funkcje w siedzibie Emitenta, ul. Niwiecka 1e, Sosnowiec.

W Radzie Nadzorczej Spółki w 2011 roku nie działały żadne komitety w tym komitet audytu.

W opinii Emitenta, poza członkami Zarządu, brak jest osób zarządzających wyższego szczebla u Emitenta.