

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Bowim”



**Za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2014 roku**

Spółka „Bowim” S.A. posiada siedzibę przy ul. Niweckiej 1e 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: 23 marca 2015 roku.

I. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Emitenta	5
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn oraz informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami.....	5
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową	6
3. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy Kapitałowej Emitenta (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.....	6
4. Wartość wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w Grupie Kapitałowej „Bowim”	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” S.A. – omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis 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, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	8
2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	14
3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	15
4. 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.....	18
5. 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	20
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	22
7. 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	25
8. 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	25
9. 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.....	27
10. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	27
11. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.....	29
12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	29
13. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	29

14. 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	29
15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	29
III. Pozostałe informacje.....	30
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona.....	30
2. Przewidywana sytuacja finansowa - charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy 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	34
3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	36
4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	36
5. Informacje dotyczące zatrudnienia	36
6. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	37
7. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)	37
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	38
9. Informacje o instrumentach finansowych	38
10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	38
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	38
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 ...	38
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	39
14. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	39
15. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	39
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	41
1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	41
2. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	41
3. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych - odniesienie do Grupy Kapitałowej Emitenta	43
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	44
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	45
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do 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.....	45
7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	46
8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	46
9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.....	46

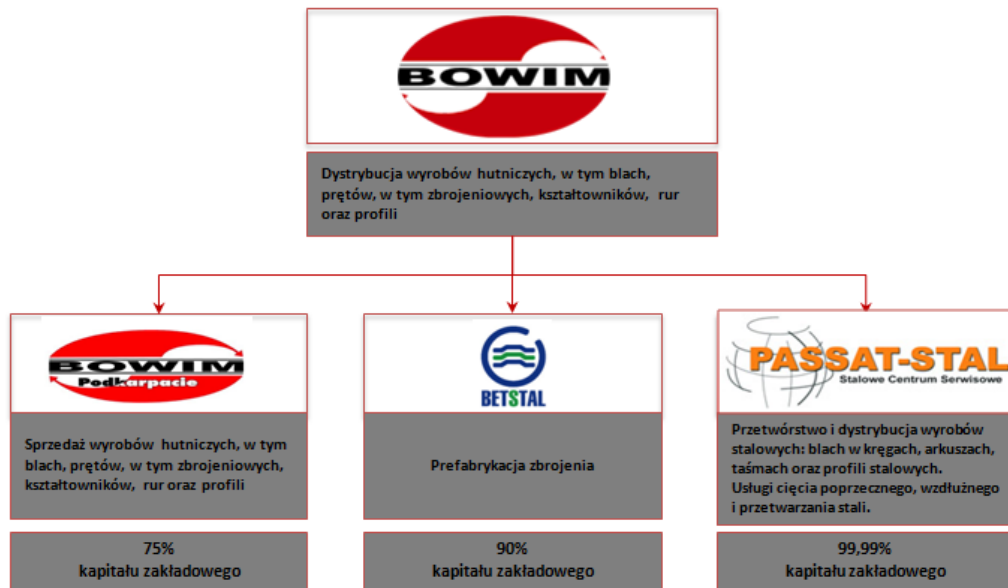
10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	46
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	47

I. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Emitenta

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn oraz informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego Grupa Kapitałowa „Bowim” obejmuje podmiot dominujący „Bowim” S.A. oraz trzy spółki zależne: Bowim Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.

Schemat: Grupa Kapitałowa „Bowim” na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 23 marca 2015 r.



Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

Charakterystyka jednostek zależnych:

1) [Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.](#) z siedzibą w Rzeszowie.

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 na lokalnym rynku podkarpackim. Spółka oferuje w szerokim zakresie stale węglowe niestopowe i niskostopowe producentów krajowych i zagranicznych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, kształtowników, rur oraz profili.

2) [Betstal Sp. z o.o.](#) z siedzibą w Gliwicach.

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 roku oraz na podstawie umowy z dnia 20 lipca 2011 roku.

Podstawowa działalność Betstal Sp. z o.o. koncentruje się na prefabrykacji zbrojenia. Zbrojarnia Betstal Sp. z o.o. posiada możliwości produkcji elementów wszystkich kształtów w zakresie średnic prętów od 6mm do 40mm. Zakład wyposażony jest w nowoczesne maszyny do produkcji zbrojeń: linię do cięcia prętów, automaty do produkcji strzemion, giętarki. Posiada również dwie maszyny do produkcji koszy pali. Moce produkcyjne w zależności od ilości średnic przetworzonych prętów wynoszą ok. 3.500 ton miesięcznie.

3) Passat-Stal S.A. z siedzibą w Białej k/Płocka

Emitent posiada w Passat-Stal S.A. akcje stanowiące 99,99% kapitału zakładowego i uprawniające do 99,99% głosów na walnych zgromadzeniach.

Podstawową działalnością Passat-Stal S.A. – stalowego centrum serwisowego 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.

Tabela: Podmioty zależne od „Bowim” S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 23 marca 2015 roku

Lp.	Nazwa Spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZ	Wysokość 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.	99,99%*	99,99%*	17.376.538 PLN*

Wszystkie wyżej wymienione jednostki zależne „Bowim” S.A. podlegają pełnej konsolidacji.

W 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. do 23 marca 2015 roku, nie wystąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej „Bowim”.

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

W 2014 roku nie dokonano istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

3. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy Kapitałowej Emitenta (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

Poza odkupem akcji własnych Spółki od Konsorcjum Stali S.A. na mocy postanowień Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego oraz warunkowej umowy sprzedaży akcji z dnia 07 marca 2014 roku, Emitent oraz spółki Grupy Kapitałowej „Bowim” nie dokonywały w 2014 roku innych istotnych inwestycji krajowych i zagranicznych (w tym kapitałowych).

4. Wartość wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w Grupie Kapitałowej „Bowim”

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego i należnego Członkom Zarządu „Bowim” SA z tytułu umów o pracę, umów o zarządzanie (kontraktów menadżerskich) oraz wykonywania funkcji za rok 2014 przedstawiają poniższe tabele.

Tabela: Wynagrodzenie Członków Zarządu „Bowim” w 2014 i 2013 roku z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej.

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	RAZEM	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	RAZEM
2014 rok				2013 rok		
Adam Kidała	240.000	192.000	432.000	240.000	192.000	432.000
Jacek Rożek	240.000	192.000	432.000	240.000	192.000	432.000
Jerzy Wodarczyk	240.000	192.000	432.000	240.000	192.000	432.000

Tabela: Wynagrodzenie Członków Zarządu „Bowim” w 2014 i 2013 roku z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	RAZEM	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	RAZEM
2014 rok				2013 rok		
Adam Kidała	45.600	-	45.600	45.600	-	45.600
Jacek Rożek	45.600	-	45.600	45.600	-	45.600
Jerzy Wodarczyk	45.600	-	45.600	45.600	-	45.600

Poniżej przedstawiamy wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych Członkom Rady Nadzorczej „Bowim” S.A. z tytułu wykonywanej funkcji w analizowanym okresie.

Tabela: Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej „Bowim” S.A. w 2014 roku z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	RAZEM	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	RAZEM
2014 rok				2013 rok		
Feliks Rożek	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Aleksandra Wodarczyk	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Jan Kidała	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Bernadeta Fuchs	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Sobiesław Szefer	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Tadeusz Borysiewicz	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Rafał Abratański	7.839	-	7.839	36.000	-	36.000
Janusz Kocłęga	29.419	-	29.419	0	-	0

Członkowie Rady Nadzorczej „Bowim” S.A. nie pobierali wynagrodzenia ani nagród z tytułu wykonywania funkcji w organach jednostek podporządkowanych Spółki w 2014 roku.

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.

Tabela: Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 23 marca 2015 roku

Lp.	Zarząd Spółki „Bowim” S.A.	Ilość akcji	
		Stan na dzień 31.12.2014 r.	Stan na dzień 23 marca 2015 r.
1.	Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	4.132.353
2.	Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	4.132.353
3.	Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	4.132.353

Według najlepszej wiedzy Spółki, osoby nadzorujące nie posiadają akcji „Bowim” S.A.

Według najlepszej wiedzy Spółki, osoby nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

6. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółkach należących do Grupy Kapitałowej „Bowim” w roku 2014 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie funkcjonował program akcji pracowniczych oraz system kontroli programów akcji pracowniczych.

7. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 31.12.2014 roku dopuszczonymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF (Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej), które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2014 r.

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 września 2008 roku.

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

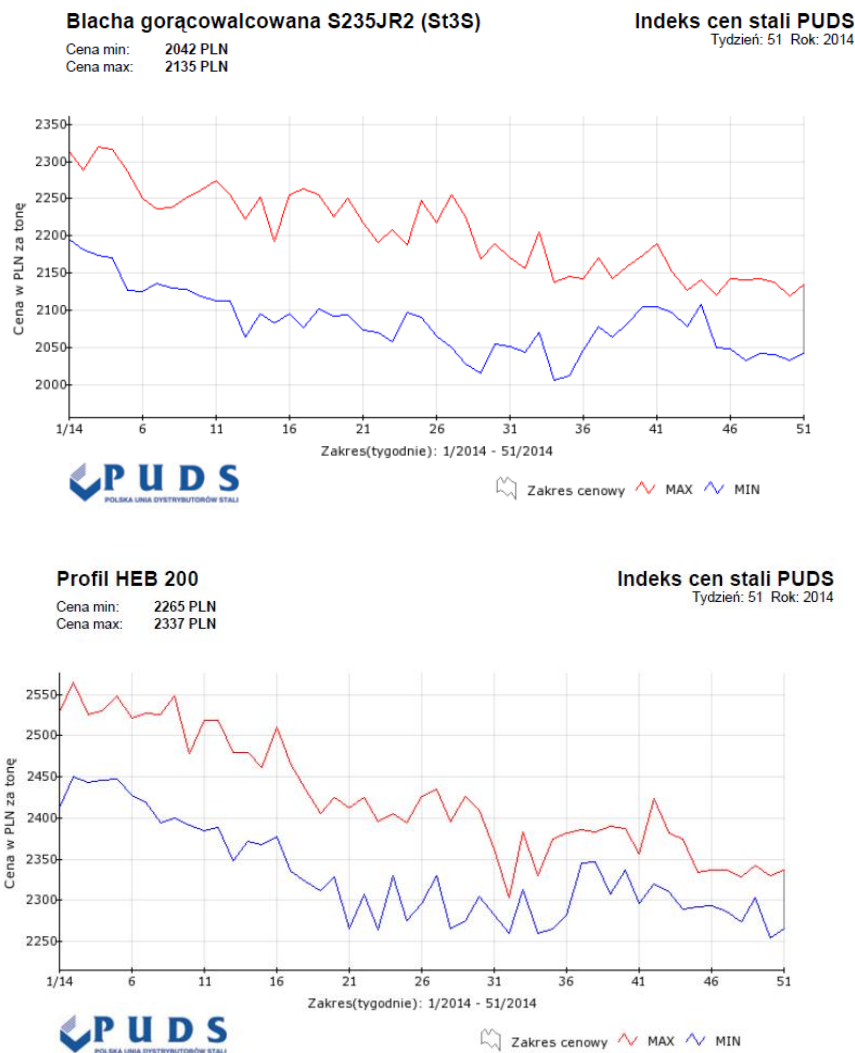
II. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

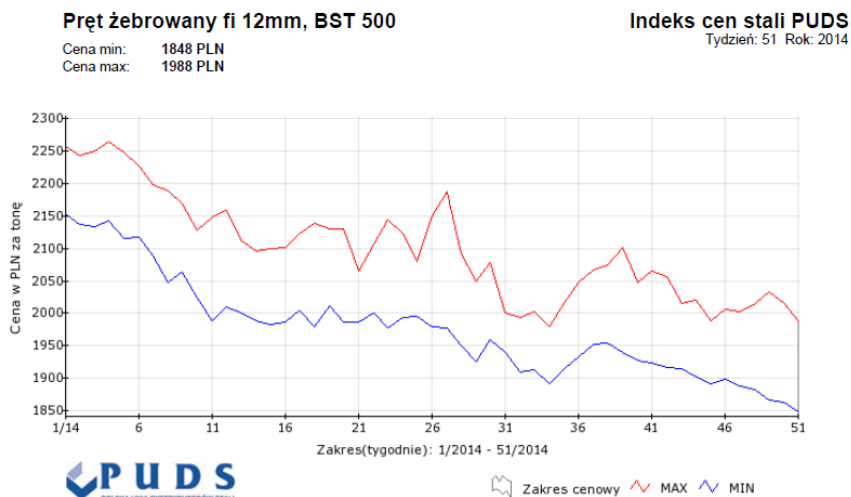
1. Aktualna sytuacja Grupy Kapitałowej „Bowim” S.A. – omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność grupy i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Dla branży dystrybucji wyrobów stalowych 2014 rok był kolejnym trudnym okresem. Pomimo zauważalnego od końca 2013 roku ożywienia w gospodarce i w branży, od początku 2014 roku ceny stali i produktów stalowych spadały po kilkadziesiąt złotych miesięcznie. Zaobserwowane wrześniowe wzrosty cen były niewspółmierne z wcześniejszymi ich spadkami, co więcej nawet ich nie zrekompensowały.

O ile producenci, spadki cen mogli w jakiejś mierze zrekompensować spadającymi cenami surowców o tyle w branży dystrybucyjnej, która zaopatruje się w stal u producentów, przechowuje ją a następnie sprzedaje, spadkowy trend oznacza, że sprzedaż odbywa się kosztem marży. Obecny poziom cen jest niski, a może jeszcze bardziej spaść ze względu na sytuację na rynku rudy żelaza i koksu. Wzmożony eksport z rejonów, gdzie dominuje wytwarzanie stali z rudy żelaza może zachwiać niektórymi rynkami regionalnymi.

Poniższe wykresy obrazują kształtowanie się cen podstawowych wyrobów hutniczych w 2014 r.





Sytuacji na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych nie poprawiała w 2014 roku ostra walka konkurencyjna między dystrybutorami oraz powściągliwa polityka instytucji finansowych. Instytucje rynku finansowego pomimo zauważalnego odbicia w branży w dalszym ciągu z nieufnością podchodziły do zabezpieczenia transakcji związanych głównie z zakupem wyrobów hutniczych i finansowaniem takiej działalności. Opisany powyżej brak zaufania przekładał się dla Spółki Grupy bezpośrednio na brak możliwości reagowania i sprostania wszystkim wymaganiom stawianym przez klientów, a także w przypadku odbiorców na pogorszenie wyników finansowych tychże przedsiębiorstw będących docelowymi odbiorcami GK Emitenta, co w rezultacie prowadziło do utrzymywania sprzedaży z większym udziałem ryzyka własnego lub też do decyzji o wstrzymaniu dostaw do takich klientów.

Nie można nie wspomnieć o niestabilnej sytuacji gospodarczej w strefie euro, która przekłada się na sytuację na rynkach finansowych, w szczególności na rynku walutowym i może mieć wpływ na wielkość popytu oraz cenę, a tym samym atrakcyjność na oferowane przez spółki Grupy wyroby hutnicze.

Cały czas niepewna jest sytuacja ukraińskiego rynku stalowego, a biorąc pod uwagę jego dotychczasowy potencjał i łańcuch dostaw wyrobów gotowych, jak i wsadu, nie będzie ona bez znaczenia na ceny blach w regionie Europy Środkowej. Przetwórcy, którzy do tej pory opierali swoją produkcję na wsadzie z Ukrainy muszą zmienić kanały zaopatrzenia lub powrócić do wytwarzania własnego wsadu. Każdy z tych procesów będzie kosztowny i może pozostawić pewną lukę ilościową na rynku co może skutkować niedoborami blach na składach. Wzrost cen może też z pewnym poślizgiem przełożyć się na sektor rurowy – z racji droższego wsadu – i dać impuls do podwyżek w segmencie rur i profili.

Szansą dla dużych dystrybutorów są rosnące oczekiwania ze strony klientów, które sprawiają, że coraz większe trudności w utrzymaniu się na rynku mają małe firmy z wąską ofertą. Znikają firmy, które nie mają własnych magazynów, a tylko z zamówieniem w ręce kompletowały dostawy dla odbiorcy końcowego. Jeszcze do niedawna ilość tak pracujących firm była spora, głównie z powodu problemów odbiorców końcowych ze sfinansowaniem dostaw. Pojawiały się więc na rynku firmy, które dysponując kapitałem były w stanie skompletować dostawę i za nią zapłacić. Obecnie w części przypadków te kwestie spadają na dystrybutorów, a w niektórych lepsza pozycja końcowych użytkowników pozwala im finansować swoje zamówienia. Coraz większego znaczenia zaczyna nabierać przetwarzanie półwyrobów. Coraz częściej końcowi użytkownicy szukają firm, które nie tylko sprzedadzą stal, ale również dostarczą ją do zakładu odbiorcy czy na plac budowy. Końcowi odbiorcy pracują głównie bez zapasów, więc chcą mieć możliwość szybkiego i kompletnego zaopatrzenia się w potrzebny asortyment.

Duże znaczenie dla rozwoju branży stalowej i rozwoju emitenta oraz podmiotów z jego grupy kapitałowej ma wprowadzona w dniu 01 października 2013 roku nowelizacja systemu podatkowego w zakresie tzw. VAT odwróconego polegająca na tym, iż płatnikiem podatku VAT jest końcowy odbiorca. Przyczyniła się istotnie do poprawy koniunktury na rynku stalowym, uporządkowała sprzedaż i w znaczącym stopniu wyeliminowała nieuczciwe firmy. Na polski rynek dystrybucji prętów żebrowanych powróciła normalność i zdrowe zasady gospodarki wolnorynkowej. Ponieważ przestały się pojawiać oferty po sztucznie niskich cenach, obserwujemy poprawę cen sprzedaży prętów żebrowanych w relacji do ceny surowca jak również wyraźną poprawę w wielkości sprzedaży. Potwierdzeniem tego jest fakt, iż w 2014 r. wartość sprzedaży prętów zbrojeniowych wzrosła w Spółce o ponad 127% w stosunku do roku ubiegłego.

Pozytywny wymiar dla Grupy Kapitałowej Emitenta ma otrzymany w dniu 29 stycznia 2015 roku z Pierwszego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu zwrot kwoty w wysokości 3.856.333 zł obejmujący zapłaconą przez Emitenta kwotę podatku VAT za miesiące od października 2007r. do kwietnia 2008r., będącą przypisaną Emitentowi (a kwestionowaną przez niego), łączną kwotą niedopłaty z tytułu podatku VAT za wyżej podane miesiące (tj. od października 2007 do kwietnia 2008r.), wynikającą z decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach z dnia 21.09.2012r. wraz z odsetkami od tych zobowiązań do dnia ich zapłaty przez Emitenta oraz odsetkami liczonymi od dnia wpłaty dokonanej przez Emitenta do dnia dokonania zwrotu przez Dyrektora Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu.

Optymizmem napawa kontynuacja inwestycji infrastrukturalnych na rynku krajowym, finansowanych ze środków unijnych w wysokości 82,5 mld EUR oraz odradzające się inwestycje przedsiębiorstw.

Szacuje się, że w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na infrastrukturę transportową przeznaczone zostanie 19,8 mld euro, z czego 12 mld na drogi oraz 7,4 mld na infrastrukturę kolejową. Dodatkowo, 31,2 mld euro jest przeznaczonych na programy regionalne, które również mogą obejmować inwestycje infrastrukturalne.

Warto podkreślić, iż sektor budownictwa będzie mógł liczyć nie tylko na pieniądze z Unii Europejskiej. Według publicznie dostępnych dokumentów szacowane potrzeby inwestycyjne w infrastrukturę w Polsce do 2020 roku to około 500 mld zł. Na tę kwotę składają się przede wszystkim inwestycje w infrastrukturę drogową, kolejową, energetyczną i tę związaną z ochroną środowiska.

W perspektywie do 2018 r. planowane nakłady inwestycyjne na rozbudowę nowych gazociągów szacowane są na poziomie 7,1 mld zł. Do tego okresu ma powstać 15 odcinków gazociągów – ok. 800 km, cztery tłocznie i cztery węzły. Znaczącą częścią budownictwa przemysłowego od lat pozostaje budownictwo energetyczne, w którym w fazę realizacyjną stopniowo wchodzi kolejne duże projekty. Największym inwestorem w tym obszarze jest Grupa PGE, która planuje zainwestować ok. 80 mld PLN do 2020 r., głównie na nowe moce konwencjonalne oraz rozwój i modernizację sieci dystrybucyjnych, a w szczególności zamierza rozpocząć budowę pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce. Tauron zamierza przeznaczyć na inwestycje 48,8 mld PLN w latach 2010-2020, ENEA S.A. planuje zainwestować 22 mld PLN w tym samym okresie, zaś Energa zamierza zainwestować 20 mld PLN w latach 2010-2020.

PKP Polskie Linie Kolejowe z kolei planują przeznaczyć na modernizację oraz budowę nowych szlaków i peronów do 2020 roku ponad 50 mld zł.

Wszystkie one generują spore zapotrzebowanie na wyroby hutnicze. Jeśli dojdzie do uspokojenia na rynkach finansowych to będzie można liczyć również na większe inwestycje sektora prywatnego.

Warto również wspomnieć o prognozach Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej, które wskazują, iż zużycie stali w Polsce w 2015 roku wzrośnie do ok. 13,5 – 13,9 mln ton z 12,2 mln ton w 2014 r. W następnych latach szacuje się, iż zużycie będzie rosło 2-3 proc. rocznie.

Prognozy Eurofer na 2015 rok zakładają zużycie jawne stali w Unii Europejskiej na poziomie 149 mln ton wobec 146 mln ton na koniec 2014 r. W 2016 roku zużycie jawne w UE ma wynieść 152 mln ton.

Prognoza powolnego, ale stabilnego wzrostu na dwa najbliższe lata to przede wszystkim wynik spodziewanego wzrostu aktywności w sektorach stalochłonnych, a tym samym także wzmocnienie trendu budowania zapasów przez dystrybutorów. Kluczowym problemem pozostanie wysoka presja importowanej stali, powodowana przez szukanie zbytu na nadwyżki powstające w krajach trzecich na międzynarodowych rynkach. Obawy dotyczą nie tylko krajów trzecich ale również Rosji, której huty będą chciały zrekompensować sobie na międzynarodowych rynkach słabą sprzedaż w Rosji. Presja importowanej stali wpływa negatywnie na wysokość cen i marż.

Tabela: Wybrane dane skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej „Bowim” (dane w tys. PLN)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	od 01.01. do 31.12.2014r.	od 01.01. do 31.12.2013r.	dynamika % ('14/'13)
A. Przychody ze sprzedaży	690 263	688 148	0,3%
B. Koszty działalności operacyjnej	685 796	685 323	0,1%
C. Zysk na sprzedaży brutto (A-B)	4 467	2 825	58,1%
D. Pozostałe przychody operacyjne	7 954	8 284	-4,0%
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 109	2 334	-52,5%
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej EBIT (C+D-E)	11 312	8 776	28,9%
G. Przychody finansowe	8 193	8 417	-2,7%
H. Koszty finansowe	15 661	15 154	3,3%

I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	3 845	2 039	88,6%
J. Podatek dochodowy bieżący	2 629	255	931,0%
K. Podatek dochodowy odroczony	-2 585	354	-
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	3 801	1 430	165,8%
Jednostka Dominująca	3 573	1 189	200,5%
udziały nie sprawujące kontroli	228	240	-5,0%
<i>EBITDA=EBIT+amortyzacja</i>	<i>14 237</i>	<i>12 081</i>	<i>17,8%</i>

Na koniec grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa „Bowim” wypracowała skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w wysokości 690.263 tys. PLN i były one nieznacznie wyższe od przychodów w roku 2013. Na taki wynik ze sprzedaży w 2014r. wpłynęła z jednej strony nieznaczna poprawa koniunktury w gospodarce i w branży, a z drugiej bilansujący ją niski poziom cen wyrobów hutniczych w efekcie m.in. ostrej konkurencji między dystrybutorami oraz konserwatywnej polityki instytucji finansowych.

Warty podkreślenia jest fakt, iż wraz ze wzrostem wartości przychodów Grupa Bowim odnotowała wartościowy spadek kosztów działalności operacyjnej, które na koniec grudnia 2014 roku wyniosły 685.796 tys. PLN. Ostatecznie Grupa Kapitałowa Bowim wypracowała zysk na sprzedaży brutto w wysokości 4.467 tys. PLN, co oznacza ponad 58% wzrost wobec 2013 r.

Korzystnie na wynik na działalności operacyjnej Grupy wpłynęło rozstrzygnięcie Naczelnego Sądu Administracyjnego w wyniku postanowienia którego „Bowim” SA otrzymała zwrot kwoty podatku VAT w wysokości 3.856 tys. PLN. Konsekwencją tego jest blisko 29% wzrost wypracowanego zysku z działalności operacyjnej do wartości 11.312 tys. PLN (*EBIT*) na koniec 2014 r. wobec stanu na koniec 2013 r.

Znaczący wpływ na wypracowany przez Grupę zysk netto miał ujemny wynik na działalności finansowej (- 7,468 tys. PLN) wobec straty w wysokości 6.737 tys. PLN zanotowanej na koniec poprzedniego roku.

Największą pozycją kosztów finansowych w 2014 br. były koszty z tytułu odsetek oraz negatywnej wyceny otwartych zobowiązań walutowych w wysokości 9.166 tys. PLN.

Wypracowany zysk z działalności operacyjnej (*EBIT*) wystarczył na pokrycie straty z działalności finansowej i ostatecznie, na koniec grudnia 2014 roku GK „Bowim” zanotowała zysk brutto w wysokości 3.845 tys. PLN, co stanowi wzrost r/r o 88,6%.

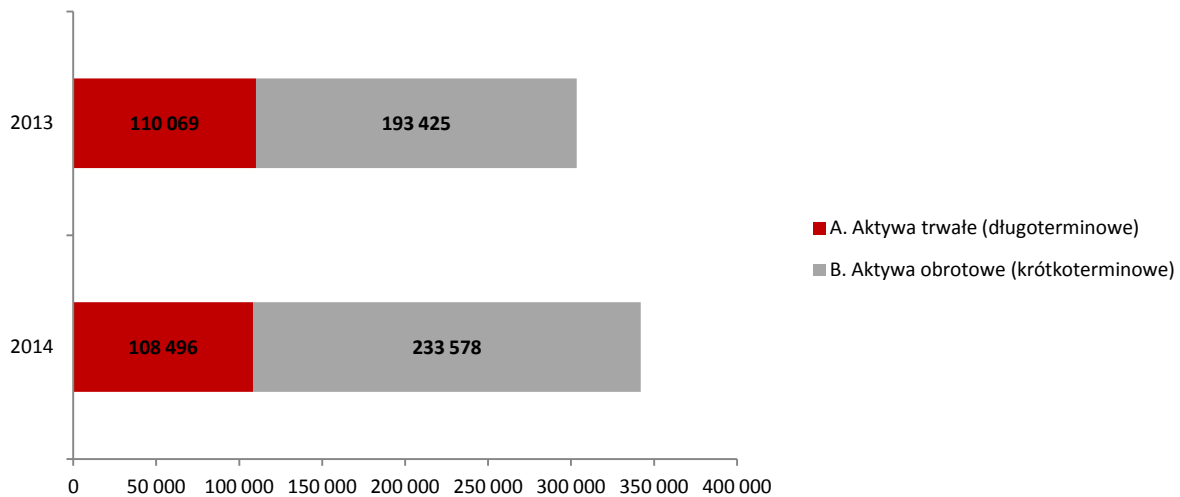
Uwzględniając powyższe wartości oraz kwotę podatku dochodowego zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego na koniec 2014 roku wyniósł 3.573 tys. PLN, wobec zysku netto wypracowanego w 2013 r. w wysokości 1.189 tys. PLN.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

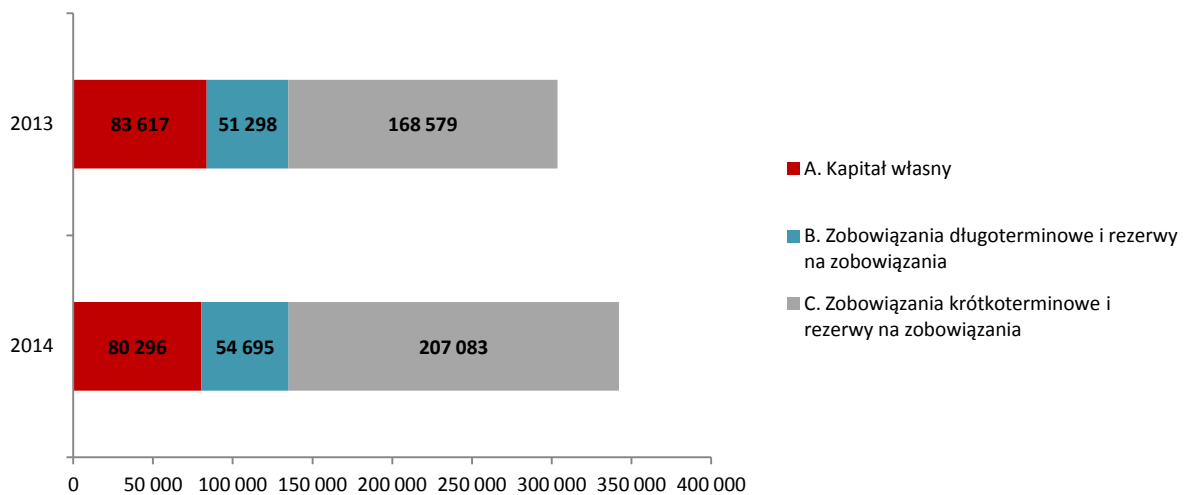
Tabela: Wybrane dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej GK „Bowim” (dane w tys. PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2014r.	31.12.2013r.	Zmiana ('14-'13)	Struktura % 2014 2013	
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	108.496	110.069	-1.573	31,7%	36,3%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	233.578	193.425	40.153	68,3%	63,7%
AKTYWA RAZEM	342.074	303.494	38.580	100%	100%
PASYWA					
A. Kapitał własny	80.296	83.617	-3.321	23,5%	27,6%
<i>Kapitał własny przypadający Jednostce Dominującej</i>	77.719	81.268	-3.549	22,7%	26,8%
<i>Udziały nie sprawujące kontroli</i>	2.577	2.349	228	0,8%	0,8%
B. Zobowiązania długoterminowe	54.695	51.298	3.397	16,0%	16,9%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	207.083	168.579	38.504	60,5%	55,5%
PASYWA RAZEM	342.074	303.494	35.259	100%	100%

Wykres: Aktywa GK „Bowim” w tys. PLN



Wykres: Pasywa GK „Bowim” w tys. PLN



Skonsolidowana suma bilansowa wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku równała się 342.074 tys. PLN i była ona wyższa o 38.580 tys. PLN w stosunku do bilansu otwarcia. Zmianie uległa również struktura majątkowa:

- aktywa trwałe stanowiły 31,7% wobec 36,3% na koniec 2013 roku,
- aktywa obrotowe stanowiły 68,3% wobec 63,7% na koniec 2013 roku.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywów trwałych Grupy wyniosła 108.496 tys. PLN, co oznacza jej spadek w stosunku do analogicznego okresu roku 2013 o 1.573 tys. PLN. Szczegółowe informacje dot. zmian w zakresie środków trwałych znajdują się w notce nr 1 *Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Bowim sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku*.

Stan aktywów obrotowych na koniec 2014 roku wyniósł 233.578 tys. PLN i w stosunku do poprzedniego roku zwiększył się o 40.153 tys. PLN. Główną pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, których wartość to 125.529 tys. PLN. Drugą, co do wielkości pozycję stanowią zapasy w wysokości 104.589 tys. PLN.

Kapitał własny Grupy na dzień bilansowy wyniósł 80.296 tys. PLN i w odniesieniu do stanu na koniec 2013 roku zmniejszył się o 3.321 tys. PLN.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej Bowim wraz z rezerwami na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 261.778 tys. PLN, co oznacza spadek o 41.901 tys. PLN wobec stanu na koniec poprzedniego okresu. Największą pozycję zobowiązań stanowią krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 154.182 tys. PLN. Głównym źródłem finansowania spółek Grupy był kapitał obcy w postaci kredytów bankowych i pożyczek.

Zobowiązania z tego tytułu, zarówno krótko- jak i długoterminowe, wyniosły 83.413 tys. PLN. Szczegółowe zestawienie ww. pozycji zawiera nota nr 19 oraz nota nr 26 *Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Bowim za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku*.

Tabela: Wybrane dane skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej „Bowim” (dane w tys. PLN)

	2014	2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	3.845	2.039
Korekty	24.595	27.209
- amortyzacja	2.925	3.305
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	28.440	29.248
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	1.137	684
Wydatki	2.179	782
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1.042	-98
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	49	1.514
Wydatki	26.695	31.776
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-26.646	-30.262
Środki pieniężne na początek okresu	1.242	2.354
Środki pieniężne na koniec okresu	1.994	1.242

W 2014 roku Grupa Kapitałowa Bowim odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 28.440 tys. PLN. Wydatki na działalności inwestycyjnej na koniec analizowanego okresu wyniosły 2.179 tys. PLN i były one wyższe od wydatków poniesionych w roku 2013 o 1.397 tys. PLN. W konsekwencji, przy wpływach na poziomie 1.137 tys. PLN, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -1.042 tys. PLN. Grupa Kapitałowa finansowała działalność w 2014 roku ze środków własnych oraz kredytów i pożyczek, a wartość spłat zaciągniętych kredytów i pożyczek wraz z odsetkami wyniosła 21.814 tys. PLN. Ostatecznie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -26.646 tys. PLN.

Szczegółowe informacje dot. poszczególnych działalności z przepływów środków pieniężnych znajdują się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej „Bowim” sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku*.

Tabela: Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki	od 01.01. do 31.12.2014r.	od 01.01. do 31.12.2013r.
Wskaźniki rentowności		
Rentowność majątku <i>Wynik netto/Aktywa ogółem</i>	1,0%	0,4%
Rentowność sprzedaży <i>Wynik netto/Przychody netto ze sprzedaży</i>	0,6%	0,4%
Rentowność netto <i>Wynik netto/Przychody netto ze sprzedaży</i>	0,5%	0,2%
Rentowność kapitału własnego <i>Wynik netto/Kapitały własne</i>	4,6%	1,5%
Wskaźnik zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/Aktywa ogółem</i>	0,77	0,72
Wskaźniki płynności		
Płynność I stopnia <i>Majątek obrotowy/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,1	1,1
Płynność II stopnia <i>Majątek obrotowy-Zapasy/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,6	0,6

Wskaźniki efektywności (ilość dni)		
Szybkość obrotu należności <i>Należności z tyt. dostaw i usług*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	66	54
Szybkość obrotu zobowiązań <i>Zobowiązania z tyt. dostaw i usług*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	82	61
Szybkość obrotu zapasów <i>Zapasy*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	55	46

Poprawa koniunktury w gospodarce i w branży dystrybucji wyrobów hutniczych w 2014 roku w połączeniu z wdrożoną optymalizacją kosztów operacyjnych wpłynęła korzystnie na rentowność sprzedaży zwiększając jej poziom w stosunku do 2013 roku.

Wyniki osiągnięte na pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej spowodowały, że rentowność netto uległa poprawie w stosunku do roku poprzedniego.

Wartość wskaźników płynności na koniec 2014 roku ukształtowała się na podobnym poziomie jak na koniec 2013 roku, poziomie pozwalającym na terminowe regulowanie zobowiązań, co świadczy o dobrej polityce zarządzania finansami, pozwalającej na efektywne korzystanie z kapitału obrotowego.

2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Głównymi czynnikami determinującymi osiągnięte w 2014 roku wyniki przez Grupę Kapitałową „Bowim” były:

- **widoczne ożywienie gospodarcze** – po okresie recesji trwającym od końca 2012 r. do połowy 2013 r. w gospodarce europejskiej a przede wszystkim w gospodarce polskiej nastąpiło widoczne ożywienie, bilansowane z drugiej strony dużą konkurencją rynkową. Jego efektem jest powolna, stopniowa poprawa nastrojów inwestycyjnych i konsumpcyjnych, która widoczna jest od końca 2013 r. Znalazła ona potwierdzenie we wzroście PKB z 1,7% w 2013 roku do 3,3% w 2014 r. W bieżącym roku w świetle nowej perspektywy unijnej, oczekujemy dalszej zwiększonej aktywności inwestycyjnej,
- **wprowadzenie mechanizmu odwróconego VAT-u na wyroby stalowe** - wprowadzona w dniu 01 października 2013 roku nowelizacja systemu podatkowego w zakresie tzw. VAT odwróconego polegająca na tym, iż płatnikiem podatku VAT jest końcowy odbiorca przyczyniła się istotnie do poprawy koniunktury na rynku stalowym. Uporządkowała sprzedaż i w znaczącym stopniu wyeliminowała nieuczciwe firmy. Na polski rynek dystrybucji prętów żebrowanych powróciła normalność i zdrowe zasady gospodarki wolnorynkowej. Ponieważ przestały się pojawiać oferty po sztucznie niskich cenach, obserwujemy wyraźną poprawę w wielkości sprzedaży. W 2014 r. wartość sprzedaży prętów zbrojeniowych wzrosła w Spółce o ponad 127% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego,
- **poprawiająca się sytuacja finansowa polskich firm budowlanych** –w pierwszej połowie 2014 roku przychody 9 największych polskich spółek budowlanych notowanych na giełdzie były o 6 proc. wyższe niż rok wcześniej. Biorąc pod uwagę, że poprawiła się także ich marża ze sprzedaży zarówno na koniec roku 2013 jak i na połowę 2014 roku, można powiedzieć, że sektor budowlany powoli zaczyna wychodzić z kryzysu. Dużą szansą dla jego rozwoju stwarza nowa perspektywa unijna oraz planowane inwestycje w infrastrukturę. Według publicznie dostępnych dokumentów szacowane potrzeby inwestycyjne w infrastrukturę w Polsce do 2020 roku wynoszą około 500 mld zł. Zdaniem ekspertów szansą dla stabilnego rozwoju sektora budowlanego w Polsce może być również szersze stosowanie formuły partnerstwa publiczno-prywatnego,
- **niestabilna sytuacja geopolityczna na Ukrainie i w strefie euro** – sytuacja ta dynamicznie przekłada się na nastroje na rynkach finansowych, w szczególności na rynek walutowy i może mieć wpływ na wielkość popytu na oferowane przez spółki Grupy wyroby hutnicze, jednocześnie sytuacja ta wpływa na podaż wyrobów stalowych z tego rynku na rynku europejskim wywołując wahania cen stali,
- **konserwatywna polityka instytucji finansowych** - pomimo zauważalnego odbicia w branży w dalszym ciągu instytucje finansowe z dużą ostrożnością podchodziły do zabezpieczenia transakcji związanych z obrotem wyrobami hutniczymi i finansowania głównie działalności zakupowej spółki. W konsekwencji GK „Bowim” w 2014 r. nie mogła w pełni wykorzystać posiadanego potencjału sprzedażowego Grupy,
- **kondycja złotówki** – stan polskiej waluty ma bardzo duży wpływ na poziom cen stali w Polsce, poziom importu i eksportu wyrobów hutniczych oraz na realizowane marże przez Grupę Kapitałową „Bowim”. Grupa kontynuując przyjętą strategię, dokłada wszelkich starań, aby w jak największym stopniu zabezpieczyć się przed ryzykiem

walutowym. Poprzez ciągłą obserwację rynków walutowych, na bieżąco podejmujemy działania ograniczające ryzyko kursowe. Zabezpieczamy swoje pozycje walutowe zawierając transakcje typu forward i wykorzystujemy naturalny hedging w ramach przyznaných limitów skarbowych w bankach finansujących Grupę,

- **ostra konkurencja wśród dystrybutorów stali** - polski rynek dystrybucji wyrobów hutniczych charakteryzuje się wysokim stopniem konkurencyjności, co wiąże się nie tylko ze spadkiem wolumenu dystrybuowanych wyrobów ale przede wszystkim ze spadkiem rentowności sprzedaży. Grupa Kapitałowa „Bowim” stara się jednak w jak największym stopniu zabezpieczyć przed negatywnym wpływem powyższych czynników na swoją działalność oraz utrzymać dotychczasowy poziom rentowności sprzedaży.

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

Zawarcie Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z Konsorcjum Stali S.A.

Dnia 24 stycznia 2014 roku, „Bowim” S.A. zawarła z Konsorcjum Stali S.A. Aneks nr 4 do porozumienia z dnia 03 grudnia 2010 roku. Szczegóły tej operacji opisane zostały w punkcie 8 „Informacje o znanych Emitentowi 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”.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Bowim” S.A. z dnia 07 marca 2014 roku

Dnia 07 marca 2014 roku w siedzibie Spółki odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Bowim” S.A. Najważniejsze uchwały przyjęte przez NWZA dotyczyły:

- powołania Pana Janusza Kocłęgi na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych „Bowim” S.A. od KONSORCJUM STALI S.A. oraz utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych;

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Passat Stal S.A. z dnia 18 marca 2014 roku

Dnia 18 marca 2014 roku w siedzibie spółki Passat-Stal S.A.. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Najważniejsze uchwały podjęte na NWZA dotyczyły:

- zmiany statutu w zakresie § 20 ust. 1 dotyczy zwiększenia członków RN tj. Rada Nadzorcza składa się od 5 (słownie: pięciu) do 7 (słownie: siedem) członków
- zmiany statutu w zakresie § 20 - dodano nowy ustęp 4 o treści: „Akcjonariuszowi Spółki: Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (04-462) ul. Stężycka 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie Wydz. XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000279883 REGON 001333637, NIP 5220004379 (dalej zwana: „KONSORCJUM STALI”) przyznaje się uprawnienie osobiste w rozumieniu art. 354 §1 Kodeksu spółek handlowych polegające na uprawnieniu KONSORCJUM STALI do powoływania 2 członków Rady Nadzorczej Spółki. Uprawnienie to przysługuje przez okres, w którym KONSORCJUM STALI pozostaje akcjonariuszem Spółki. Uprawnienie to jest wykonywane w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia KONSORCJUM STALI o powołaniu danego członka Rady Nadzorczej, do którego należy załączyć oświadczenie o wyrażeniu przez daną osobę zgody na powołanie w skład Rady Nadzorczej. Jeśli KONSORCJUM STALI nie powoła odpowiedniej liczby członków Rady Nadzorczej w terminie jednego miesiąca od zajścia zdarzenia powodującego konieczność dokonania wyboru, wybór jest dokonywany przez Walne Zgromadzenia Spółki.”
- odwołania dwóch członków Rady Nadzorczej Pani Jadwigi Królickiej oraz Pana Aleksandra Szrama, pod warunkiem wskazania przez Konsorcjum Stali S.A. w ramach uprawnienia osobistego dwóch Członków RN wraz z ich zgodami na takie powołanie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „Bowim” SA w dniu 08 maja 2014 roku

Dnia 08 maja 2014 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie „Bowim” S.A.

Najważniejsze uchwały przyjęte przez ZWZ dotyczyły:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2013 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2013 rok,
- zatwierdzenia przez Spółkę, jako Jednostkę Dominującą, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 2013 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z jej działalności w roku obrotowym 2013 oraz sprawozdania z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej „Bowim” w roku obrotowym 2013 , sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy 2013, jak również wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2013,
- korekty zysków Spółki za poprzedzające rok 2013 lata obrotowe,

- przeznaczenia zysku Spółki za rok 2013,
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki za 2013 rok,
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki za 2013 rok,

Polubowne rozwiązanie sporu z Konsorcjum Stali S.A.

Istotnym zdarzeniem mogącym w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, a tym samym postrzeganie całej Grupy Kapitałowej „Bowim” był spór z Konsorcjum Stali S.A., w którego świetle Emitent był niekorzystnie oceniany przez instytucje finansowe. Przy niesprzyjającym otoczeniu rynkowym związanym z nikłymi nakładami inwestycyjnymi i niestabilnością cen na wyroby hutnicze, spór ten był kolejnym argumentem używanym przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe podczas negocjacji dotyczących zwiększenia ekspozycji ubezpieczeniowej dla spółek Grupy Kapitałowej. Sytuacja ta powodowała, iż Grupa Kapitałowa „Bowim” nie mogła w pełni zaspokajać zapotrzebowania swoich klientów.

Wierzymy, że zakończony spór z Konsorcjum Stali S.A. wpłynie na poprawę odbioru Spółki i Grupy Kapitałowej „Bowim” przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe oraz banki, co znajdzie odzwierciedlenie w zwiększeniu zaangażowania w limity kredytowe dla dostawców Grupy.

Przejęcie przez Bowim Podkarpacie Sp. z o.o. nieruchomości od syndyka masy upadłościowej Fabryki Maszyn w Leżajsku Sp. z o.o.

W dniu 05 maja 2014 spółka zależna Bowim Podkarpacie Sp. z o.o. w wyniku skutecznie podjętych działań windykacyjnych przejęła od syndyka masy upadłościowej Fabryki Maszyn w Leżajsku Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej przedmiot zabezpieczenia zapłaty za dostarczone wyroby hutnicze w postaci nieruchomości położonej w Leżajsku tj. gruntów wraz z istniejącymi na nich zabudowaniami, dla których prowadzone są księgi wieczyste o numerach RZ1E/00043316/9 i RZ1E/00040319/9 o łącznej powierzchni 1,1067 ha. Nieruchomość zabudowana jest budynkiem kotłowni, stacją uzdatniania wody, zbiornikiem retencyjnym i placami składowymi. Wartość transakcji to 982.500,00 zł. Spółka zależna Bowim Podkarpacie widzi w przejętej nieruchomości zarówno potencjał inwestycyjny jak i potencjał komercyjny i nie wyklucza również w przyszłości otwarcia kolejnego oddziału Spółki dystrybuującego wyroby hutnicze.

Oddalenie przez Naczelny Sąd Administracyjny skargi kasacyjnej Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach

Na posiedzeniu w dniu 2 lipca 2014 r. Naczelny Sąd Administracyjny („NSA”) oddalił skargę kasacyjną Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach od korzystnego dla Spółki wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach o sygn. III Sa/GI 825/13. W ustnym uzasadnieniu wyroku, przedstawionym po rozprawie, NSA uznał za prawidłowe ustalenia gliwickiego sądu w zakresie nieprawidłowości decyzji podatkowej wydanej w sprawie Spółki.

Dla przypomnienia, we wcześniejszym wyroku z dnia 23 października 2013 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach uznał, że wydana w sprawie Spółki decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach, określająca wysokość podatku od towarów i usług za okres od października 2007 do kwietnia 2008 r., kwestionująca prawo Spółki do stosowania 0% stawki VAT do wewnątrzwspólnotowych dostaw wyrobów stalowych na skutek oszustw popełnionych przez nabywców towarów, została wydana w naruszeniu przepisów postępowania podatkowego.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego oznacza, że organy podatkowe mają obowiązek ponownie wydać decyzję podatkową, z uwzględnieniem wszystkich wytycznych przekazanych im przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach. Wyrok ten jest prawomocny. Szczegółowe motywy wyroku zostaną przedstawione w uzasadnieniu pisemnym sporządzonym przez NSA.

Decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach, nakładała na Emitenta obowiązek zapłaty kwoty 2.608.810 zł z odsetkami podatkowymi, z tytułu łącznej różnicy pomiędzy kwotą podatku VAT zadeklarowaną przez Emitenta za miesiące od października 2007r. do kwietnia 2008r., a kwotą zobowiązania podatkowego za ww. miesiące określoną w decyzji. Różnica wynikała z podważanego przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach prawa Emitenta do zastosowania stawki 0% w zakresie podatku VAT dla transakcji wewnątrzwspólnotowych dostaw towarów. Kwota ta została przez Emitenta w całości zapłacona.

Rejestracja przez Sąd zmiany Statutu Spółki „Bowim” S.A.

W dniu 07 stycznia 2015 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Krajowego Rejestru Sądowego, na mocy którego wpisana została do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiana w Statucie Spółki „Bowim” S.A. przyjęta uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16.10.2014 r. Zgodnie z niniejszą uchwałą zmieniony został §18 ust. 1 Statutu Spółki, który otrzymał brzmienie:

„Rada Nadzorcza składa się z od pięciu (5) do siedmiu (7) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.”

Z dniem rejestracji przez sąd rejestrowy uchwalone zmiany Statutu weszły w życie.

Decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach oraz zwrot podatku VAT

W dniu 07 stycznia 2015r. została doręczona Spółce „Bowim” S.A. przez jego pełnomocnika decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach uchylająca niekorzystną dla Spółki decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej (dotyczącą zakwestionowania prawa Spółki do stosowania stawki 0% do wewnątrzwspólnotowych dostaw towarów w okresie październik 2007 – kwiecień 2008 r.) i przekazująca temu organowi sprawę do ponownego rozstrzygnięcia. Decyzja ta jest wynikiem korzystnego dla Spółki wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 23 października 2013 r., sygn. III Sa/GI 825/13, utrzymanego w mocy wyrokiem Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 2 lipca 2014 r., sygn. I FSK 440/14.

W wydanej decyzji, Dyktor Izby Skarbowej zobowiązał Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej do ponownego przeprowadzenia postępowania, uwzględniającego wytyczne Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach, w tym do ustalenia czy i które dokumenty skompletowane przez Spółkę mające potwierdzać dokonanie dostaw wewnątrzwspólnotowych spełniają, bądź nie spełniają wymogów formalnych oraz czy i w jaki sposób, przy zachowaniu należytej staranności Spółka miała możliwość sprawdzenia poprawności transakcji i swoich kontrahentów. Ponadto, w decyzji wskazane zostało, że badanie należytej staranności powinno być powiązane z sytuacją Spółki, jej możliwościami pozyskiwania wiedzy o działalności handlowej kontrahentów, ich kontaktach handlowych oraz rozmiarem i organizacją jej działalności.

W dniu 29 stycznia 2015r. na rachunek bankowy Spółki wpłynęła kwota 3.856.333 zł., wpłacona przez Dyrektora Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu. Jak wynika z opisu przelewu, stanowi ona „zwrot podatku za 10/2007-04/2008” i obejmuje zapłaconą przez Emitenta kwotę podatku VAT za miesiące od października 2007r. do kwietnia 2008r., będącą przypisaną Emitentowi (a kwestionowaną przez niego), łączną kwotą niedopłaty z tytułu podatku VAT za wyżej podane miesiące (tj. od października do 2007 do kwietnia 2008r.), wynikającą z decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach z dnia 21.09.2012r. wraz z odsetkami od tych zobowiązań do dnia ich zapłaty przez Emitenta oraz odsetkami licznymi od dnia wpłaty dokonanej przez Emitenta do dnia dokonania zwrotu przez Dyrektora Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu.

Zawarcie wieloproduktowej umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A.

W dniu 26 lutego 2015 r. Spółka („Kredytobiorca”) zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej: „Bank”) wieloproduktową umowę kredytową.

W ramach umowy wieloproduktowej Bank przyznał Kredytobiorcy odnawialny limit kredytowy w maksymalnej wysokości 10.000.000,00 PLN.

Limit kredytowy umowy wieloproduktowej udzielony został na okres do dnia 09 lutego 2016 r.

W ramach tego limitu Spółka może korzystać z kredytów obrotowych w rachunkach kredytowych oraz gwarancji bankowych, płatności w PLN a także akredytyw udzielonych przez Bank w PLN, EUR, USD.

Kredyty w rachunku kredytowym oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę Banku.

W ramach zawartej umowy Bank ponadto udzielił Spółce kredytu odnawialnego, obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 11.000.000,00 PLN z wyłącznym przeznaczeniem na:

- a) spłatę wymagalnego zadłużenia Klienta wobec Banku z tytułu, wykorzystania Kredytów Obrotowych w Rachunku Kredytowym wraz z naliczonymi odsetkami, opłatami i prowizjami;
- b) spłatę wymagalnych zobowiązań finansowych Klienta wobec Banku z tytułu Umów Zlecenia udostępnionych w ramach Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej oraz związanych z nimi opłat i prowizji;
- c) spłatę wymagalnych zobowiązań finansowych Klienta wobec Banku z tytułu opłat i prowizji związanych z Umową Wieloproduktową;
- d) utworzenie kaucji zgodnie z art. 102 Prawa Bankowego, na podstawie upoważnienia nadanego przez Klienta Bankowi.

Kredyt został udzielony na okres do dnia 16 sierpnia 2016 r.

Zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z Kredytu Odnawialnego oraz Kredytów Obrotowych w Rachunku Kredytowym i Innych Usług wraz z narosłymi od w/w wierzytelności odsetkami (zarówno kapitałowymi jak i za opóźnienie), przyznanymi kosztami postępowania a także roszczeniami z tytułu opłat i prowizji wskazanych bezpośrednio w Umowie

Wieloproduktowej, jak również wynikających z odpowiednich postanowień wskazanej w Umowie Wieloproduktowej Tabeli Opłat i Prowizji stosowanej przez Bank stanowi:

- a) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach, będących własnością Klienta.
- b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotów zabezpieczenia
- c) zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach, będących własnością spółki zależnej PASSAT-STAL S.A.
- d) zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach, będących własnością spółki zależnej BETSTAL Sp. z o.o.

Nabycie akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A.

W 2014 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu „Bowim” S.A. nabył od Konsorcjum Stali S.A. 480.360 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda akcja oraz o łącznej wartości nominalnej 48.036 zł, o kodzie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. PLBOWM000019, stanowiących łącznie 2,46% kapitału zakładowego Spółki, których emitentem jest Bowim, za łączną cenę 4.426.332 zł.

Nabycie akcji własnych przez Emitenta od Konsorcjum Stali nastąpiło w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży akcji z dnia 7 marca 2014 r., o której zawarciu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2014. Nabycie akcji własnych Bowim stanowi również realizację postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r., zawartego pomiędzy Emitentem a Konsorcjum Stali.

Podstawę nabycia akcji własnych Emitenta stanowi upoważnienie udzielone uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Bowim” S.A. z dnia 7 marca 2014 r., o której podjęciu Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2014 - Treść uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, podjętej na podstawie art. 393 pkt 6 w zw. z 362 § 1 pkt 8 Kodeksu Spółek Handlowych.

Celem nabycia akcji własnych w wyżej opisanym zakresie jest wykonanie przez Emitenta zobowiązań Emitenta wskazanych w Warunkowej Umowie Sprzedaży Akcji oraz Aneksie nr 4.

Zgodnie z postanowieniami warunkowej umowy sprzedaży, przeniesienie własności Akcji, jak również zapłata ceny następować będzie w postaci transz, następujących po sobie w odstępach miesięcznych do 15 marca 2017 r., przy czym przeniesienie własności części (transzy) Akcji uzależnione będzie od zapłaty odpowiedniej części ceny.

4. 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 „Bowim” jest dystrybucja wyrobów hutniczych poprzez własną sieć sprzedaży, a także produkcja prefabrykatów zbrojeniowych (własne zakłady zbrojarskie), cięcie wzdłużne i poprzeczne blach w kręgach (poprzez centrum serwisowe w spółce zależnej Passat-Stal S.A.). Emitent poprzez outsourcing świadczy usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego oraz mieszkaniowego i 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 logistyczno-magazynowe w Płocku należące do spółki Passat-Stal S.A.,
- 7 oddziałów handlowych zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach, Poznaniu, Szczecinie (wraz z magazynem), Toruniu, Warszawie i Lublinie,
- magazyny składowe w Jaśle i Rzeszowie należące do spółki Bowim Podkarpacie Sp. z o.o.

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

Produkcja zbrojenia budowlanego

We wrześniu 2013 roku Zarząd „Bowim” S.A. podjął decyzję o zawieszeniu działalności zakładu zbrojarskiego znajdującego się w Sosnowcu. Decyzja ta była podyktowana osłabioną koniunkturą na rynku zbrojenia budowlanego, a w konsekwencji ujemną rentownością zakładu. W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o wygaszeniu działalności zbrojarskiej w ramach „Bowim” S.A. i skupieniu się na pełnym i rentownym wykorzystaniu mocy produkcyjnych znajdujących się w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. Całkowite moce produkcyjne Grupy Emitenta po zawieszeniu działalności zakładu w Sosnowcu w zakresie produkcji zbrojenia budowlanego wynoszą obecnie ok. 3.500 ton miesięcznie.

Mimo wzrostu popytu na pręty żebrowane i poprawy sytuacji na rynku Bowim nie myśli o ponownym uruchomieniu produkcji w Sosnowcu. Moce produkcyjne spółki zależnej Betstal w pełni pozwalają bowiem zaspokajać popyt na pręty żebrowane.

Usługi

Poprzez outsourcing spółki Grupy świadczą usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego i mieszkaniowego oraz, dzięki własnemu centrum serwisowemu w Płocku, „Bowim” S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali, a dodatkowo w oparciu o obcą bazę transportową świadczy usługi dostaw zakupionych towarów bezpośrednio do odbiorców. Ponadto poczynawszy od 2005 roku do końca 2014 r. organizowane były także kursy i egzaminy spawania we własnym ośrodku spawalniczym w Sosnowcu.

Segmenty działalności

Spółka dokonała analizy struktury organizacyjnej i przyjęło, iż podstawowym podziałem na segmenty działalności jest podział według segmentów branżowych. Grupa Kapitałowa „Bowim” prowadzi działalność w następujących segmentach:

- handel,
- produkcja,
- usługi.

Uzupełniającym segmentem sprawozdawczym jest segment geograficzny, określony na podstawie lokalizacji rynków zbytu. Wydzielono następujące segmenty:

- rynek krajowy,
- rynek Unii Europejskiej (z wyłączeniem Polski),
- pozostałe kraje.

Sprawozdania finansowe segmentów obejmują przychody, koszty oraz wynik finansowy na segmencie. Grupa Kapitałowa nie ma możliwości wydzielenia aktywów dla poszczególnych segmentów, ponieważ nie ma rozdzielenia parku maszynowego, w tym budynków i budowli na poszczególne segmenty.

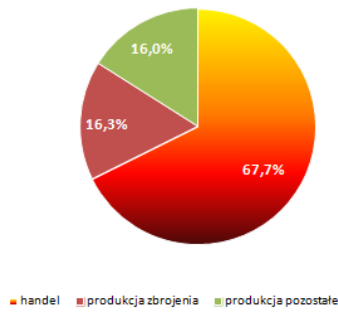
Poniższe tabele przedstawiają wyniki osiągnięte na poszczególnych segmentach branżowych przez Grupę za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Tabela: Segmenty branżowe za okres 01.01. do 30.12.2014 roku (dane w tys. PLN)

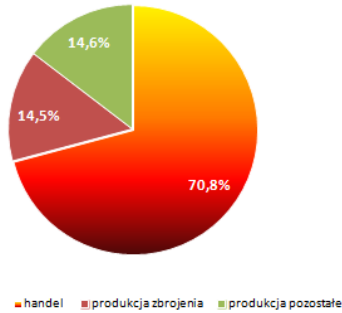
	Handel	Produkcja - zbrojenia	Produkcja - pozostałe	Usługi oświatowe	Usługi pozostałe	Razem
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	466.974	112.313	110.705	118	154	690.263
Koszty działalności operacyjnej	465.332	110.145	110.147	94	78	685.796
Wynik segmentu	1.642	2.168	558	24	76	4.467
Pozostałe przychody operacyjne						7.954
Pozostałe koszty operacyjne						1.109
Ujemna wartość firmy						
Wynik wyceny nieruchomości inwestycyjnych						
Przychody finansowe						8.194
Koszty finansowe						15.661
Zysk (strata) z działalności gospodarczej						3.845
Odpis wartości firmy z konsolidacji						
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych						
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej						3.845
Podatek dochodowy:						44
część bieżąca						2.629
część odroczone						-2.585
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						3.801
Działalność zaniechana						
Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)						
Zysk (strata) netto						3.801
jednostka dominująca						3.573
udziały nie sprawujące kontroli						228

Wykres: Segmentowa struktura skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w 2014 oraz w 2013 roku.

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej "Bowim" w 2014 r.



Struktura przychodów Grupy Kapitałowej "Bowim" w 2013 r.



Największy udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży w 2014r. miał segment „handel” z 67,7% udziałem. Segment ten przyniósł zysk w wysokości 1.642 tys. PLN.

Drugim segmentem pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży był segment „produkcja zbrojenia” z 16,3% udziałem i zyskiem na poziomie 2.168 tys. PLN. Trzecim segmentem pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży był w 2014 r. segment „produkcja – pozostałe” z 16,0% udziałem i zyskiem w wysokości 558 tys. PLN.

Segment ten obejmuje dystrybucję wyrobów produkowanych przez spółkę zależną Passat-Stal S.A.

Segmenty „usługi” miały w 2014 r. śladowy udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta.

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. Spółka stosuje politykę sprzedażową polegającą na zaoferowaniu szerokiej oferty wyrobów hutniczych, aby zapewnić komplementarność sprzedawanych wyrobów hutniczych w poszczególnych asortymentach w różnych kwartałach.

5. 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 działa na rynku produkcji zbrojenia prefabrykowanego dla budownictwa.

Znakomita większość sprzedaży Grupy generowana jest na rynku krajowym. Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej w 2014 roku stanowiły ok. 1,40% sprzedaży ogółem.

Tabela: Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna

Wyszczególnienie	2014	% udział	2013	% udział
Sprzedaż krajowa	680 319	98,6%	669.540	97,30%
Eksport, w tym:	9 944	1,4%	18.608	2,70%
Unia europejska	9 867	1,4%	18.551	2,69%
Pozostałe kraje	77	0,0%	57	0,01%
Razem	690 263	100%	688.148	100,0%

Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów - szczegółowa struktura geograficzna

Wyszczególnienie	2014	% udział	2013	% udział
Sprzedaż krajowa	187 638	97,5%	181.552	95,86%
Eksport, w tym:	4 760	2,5%	7.847	4,14%
Unia europejska	4 760	2,5%	7.847	4,14%
Pozostałe kraje	0	0,0%	0	0,00%
Razem	192 398	100%	189.399	100,00%

Tabela: Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - szczegółowa struktura geograficzna

Wyszczególnienie	2014	% udział	2013	% udział
Sprzedaż krajowa	490 763	99,0%	485.678	97,83%
Eksport, w tym:	5 184	1,0%	10.761	2,17%
Unia europejska	5 107	1,0%	10.704	2,16%
Pozostałe kraje	77	0,0%	57	0,01%
Razem	495 947	100%	496.439	100,00%

Tabela: Przychody ze sprzedaży usług - szczegółowa struktura geograficzna

Wyszczególnienie	2014	% udział	2013	% udział
Sprzedaż krajowa	1 918	100,00%	2.310	100,00%
Eksport, w tym:	0	-	0	0,00%
Unia europejska	0	-	0	-
Pozostałe kraje	0	-	0	-
Razem	1 918	100%	2.310	100,00%

Spółki Grupy dążą w swojej polityce do niezależności zakupowej, która pozwala na przemysłane funkcjonowanie niezagrożone utratą podstawowego źródła zaopatrzenia. W tym celu Emitent i jego Grupa 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 Spółki realizują dostawy od kilkudziesięciu producentów krajowych i zagranicznych. Taki model pozwala na dokonywanie swobodnego wyboru najkorzystniejszych dla siebie warunków dostawy poszczególnych wyrobów hutniczych.

Z wieloma podstawowymi dostawcami negocjowane i podpisywane są umowy bonusowe pozwalające na uzyskanie przez Spółki z Grupy Kapitałowej rabatów przy odpowiednim poziomie zamówień.

Relacje handlowe z dostawcami krajowymi 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 „Bowim” S.A. i spółki zależne miały charakter krótkoterminowy i obejmowały swoim czasem obowiązywania okres jednorazowej dostawy.

Zasady uzupełniania zapasów

Grupa Emitenta uzupełnia stany magazynowe w oparciu o plany sprzedażowe, wyniki raportów z systemu gospodarki magazynowej oraz na podstawie bieżącego monitoringu rynku stalowego oraz jego trendów.

Do głównych kryteriów zakupu towarów stosowanych przez spółki Grupy należą:

- analiza dostępności materiału na magazynach handlowych w stosunku do zaplanowanych poziomów sprzedażowych,
- analiza rotacji materiału na magazynie – Emitent uzupełnia bieżące stany magazynowe do sprzedaży doraźnej poprzez analizę aktualnych stanów magazynowych, złożonych zamówień oraz współczynnika sprzedaży za ostatnie okresy handlowe. „Bowim” S.A. 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. W większości, dostawy zagraniczne realizowane są za pośrednictwem kolei i na koszt dostawcy, natomiast w przypadku dostaw krajowych przeważają odbiory samochodowe organizowane na zlecenie Działu Zakupu przez Dział Logistyki na bazie współpracy z przewoźnikami zewnętrznymi,
- dostawy typu „transzytowego” bezpośrednio dla kluczowych odbiorców Grupy Emitenta – w tym przypadku Dział Zakupu wysyła zapytania ofertowe do stałych dostawców. Na bazie otrzymanych ofert, przygotowywana jest oferta dla odbiorcy. W przypadku organizacji dostawy bezpośrednio dla odbiorcy, odbioru materiału dokonuje najczęściej klient (np. w hucie) lub dostawca zagraniczny przesyła na zlecenie Emitenta lub jego spółek zależnych 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, Emitent podejmuje decyzje o ilości zamawianych materiałów i wyborze dostawcy.

W 2014 roku udział dwóch dostawców tj.: CMC Poland Sp. z o.o. oraz ISD Trade Sp. z o.o. przekroczył 10% w zaopatrzeniu ogółem grupy.

Nazwa dostawcy	Udział w zaopatrzeniu grupy	Formalne powiązanie z Emitentem
CMC Poland z siedzibą w Zawierciu	14%	brak
ISD Trade z siedzibą w Warszawie	11%	brak

W 2014 roku udział żadnego z odbiorców nie przekroczył 10% w sprzedaży ogółem grupy.

Z uwagi szeroki krąg podmiotów odbierających produkty spółek, w Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje zjawisko uzależnienia od odbiorców.

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

Obroty z CMC Poland na wartość umowy znaczącej

W dniu 28 maja 2014 roku łączna wartość obrotów pomiędzy „Bowim” S.A. a spółką CMC Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej „Bowim” za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania sumy obrotów za wartość znaczącą. W ww. okresie umową o największej wartości jest zamówienie z dnia 27 marca 2014 roku, którego przedmiotem jest zakup prętów zbrojeniowych żebrowanych. Zamówienie opiewa na łączną wartość 3.740.000,00 PLN netto.

Obroty z ISD Trade na wartość umowy znaczącej

W miesiącu maju 2014 roku łączna wartość obrotów pomiędzy „Bowim” S.A. a spółką ISD Trade Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej „Bowim” za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania sumy obrotów za wartość znaczącą. W ww. okresie umową o największej wartości jest zamówienie z dnia 31 marca 2014 roku, którego przedmiotem jest zakup blachy gorącowalcowanej. Zamówienie opiewa na łączną wartość 2.307.500,00 USD tj. 7.001.878,00 PLN netto.

Zawarcie znaczącej umowy warunkowej przez spółkę zależną – Passat Stal S.A.

Z dniem 05 maja 2014 roku zawarta została warunkowa umowa o współpracy handlowej pomiędzy spółką Passat – Stal S.A. z siedzibą w Białej k/Płocka, będącą spółką zależną od „Bowim” S.A. a Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie.

Umowa o współpracy dotyczy dostawy z Konsorcjum Stali SA do Passat – Stal S.A. blachy w kręgach niezbędnej do wyprodukowania i sprzedaży na rzecz Konsorcjum Stali SA profili zimnogiętych (kształtowniki zamknięte) w ilości 24.000 ton przez okres 48 miesięcy, ze wskazaniem – od 500 ton do 1.000 ton miesięcznie.

Szacunkowa wartość umowy wynosi około 98.250 tys. zł.

Zgodnie z zapisami umowa wejdzie w życie z chwilą uprawomocnienia się postanowień o umorzeniu postępowań w sprawach zawisłych pomiędzy stronami wskutek zawartych ugód (warunek zawieszający).

W dniu 30 października 2014 r. roku Zarząd powziął informację od swojego pełnomocnika o uprawomocnieniu się postanowień o umorzeniu postępowań w sprawach zawisłych pomiędzy spółką zależną Passat – Stal S.A. a Konsorcjum Stali S.A. Tym samym spełniony został warunek zawieszający określony w warunkowej umowie o współpracy handlowej zawartej pomiędzy stronami.

Obroty z Grupą Kapitałową ArcelorMittal na wartość umowy znaczącej

W dniu 04 listopada 2014 roku łączna wartość obrotów pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej „Bowim” a spółkami z Grupy Kapitałowej ArcelorMittal w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej „Bowim” za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych co stanowi kryterium do uznania sumy obrotów za wartość znaczącą. W ww. okresie umową o największej wartości było zamówienie z dnia 08 maja 2014 roku pomiędzy „Bowim” S.A. a spółką Arcelor Mittal Flat Carbon Europe S.A. z siedzibą w Luxemburgu, którego przedmiotem był zakup blachy gorącowalcowanej. Zamówienie opiewało na łączną wartość 99.526,84 EUR tj. 418.042,59 PLN.

Obroty z Grupą Kapitałową CMC Poland na wartość umowy znaczącej

W dniu 13 listopada 2014 roku łączna wartość obrotów pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej „Bowim” a spółkami z Grupy Kapitałowej CMC w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej „Bowim” za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania sumy obrotów za wartość znaczącą. W ww. okresie umową o największej wartości było zamówienie z dnia 11 czerwca 2014 roku, pomiędzy „Bowim” S.A. („Nabywca”) a spółką CMC Europe GmbH („Dostawca”) z siedzibą w Baar, Szwajcaria, którego przedmiotem był zakup blachy gorącowalcowanej w kręgach pod profile. Zamówienie opiewało na łączną wartość 476.887,17 euro tj. 1.960.001,50 PLN netto.

Poniższa tabela przedstawia umowy ubezpieczenia, które zostały zawarte przez Spółki z Grupy Kapitałowej „Bowim” w 2014 roku oraz do momentu publikacji niniejszego raportu.

Tabela: Umowy ubezpieczenia zawarte przez Spółki Grupy Kapitałowej „Bowim” w 2014 roku oraz do dnia 23 marca 2015 roku

Lp.	Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia od...	do...	Suma ubezpieczenia
„Bowim” S.A.						
1	KUPEG (Republika Czeska, Praga)	Limit Kupiecki	Ryzyko braku zapłaty należności od dłużników krajowych i zagranicznych z tytułu dostaw towarów i/lub świadczenia usług	01.01.2014 r.	31.12.2014 r.	do 3.000 tys. PLN
2	TU Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu pełnionej funkcji	Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci	18.02.2014 r.	17.02.2015 r.	10.000 tys. PLN
3	TUIR „WARTA” S.A.	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych, kradzieży z włamaniem, sprzętu elektronicznego oraz OC Spółki	Majątek Spółki oraz prowadzona działalność	23.07.2014 r.	22.07.2015 r.	155.360 tys. PLN
4	Coface Austria Kreditversicherung AG oddział w Polsce	Limit Kupiecki	Ochrona ubezpieczeniowa należności z tyt. sprzedaży metali i rud metali	01.10.2014 r.	30.09.2016 r.	40-krotność składek zapłaconych za dany okres rozliczeniowy
5	KUKE S.A.	Ubezpieczenie należności kontrahentów krajowych i zagranicznych	Ochrona ubezpieczeniowa należności z tyt. sprzedaży wyrobów hutniczych	01.01.2015 r.	31.12.2015 r.	50-krotność składek zapłaconych za dany okres rozliczeniowy
6	AIG Europe Limited Sp. z o. o.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu	OC	18.02.2015 r.	17.02.2016 r.	10.000 tys. PLN
7	TU Allianz Polska SA	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych	Ubezpieczenie mienia leasingowanego	21.02.2015 r.	22.07.2016 r.	733 tys. PLN
Bowim-Podkarpacie Sp.z. o.o.						
1	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie zapasów	Ubezpieczenie zapasów	23.06.2014 r.	22.06.2015 r.	5.000 tys. PLN
2	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie mienia oraz ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej	Mienie Rzeszów, Jasło i Leżajsk	09.08.2014 r.	08.08.2015 r.	1.668 tys. PLN
3	Coface Austria Kreditversicherung AG oddział w Polsce	Limit kupiecki	Ochrona ubezpieczeniowa należności z tyt. sprzedaży metali i	01.10.2014 r.	30.09.2016 r.	Maksymalna kwota wypłaconego odszkodowania

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Bowim”
Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014

			rud metali			stanowi 40-krotność składkę zapłaconych za dany okres ubezpieczeniowy
Betstal Sp. z o.o.						
1	TU Allianz Polska S.A. Warszawa	Ubezpieczenia mienia leasingowanego (od zniszczenia, uszkodzenia lub utraty mienia w sposób nagły i nieprzewidziany)	Maszyna do produkcji pali GTM 200/1500/12e TELESCOPIC MIRROR, ns G 890101731	23.05.2014 r.	22.05.2015 r.	455 tys. PLN
2	UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Ubezp. mienia leasingowego od wszystkich ryzyk Assistance rozszerzony o wariant Infolinia Prawna	Maszyna do produkcji klatek cylindrycznych (palownica)	14.10.2014 r.	13.10.2015 r.	577 tys. PLN
3	TU Allianz Polska S.A. Warszawa	OC członków władz spółek	OC członków władz spółek	18.02.2014 18.02.2015	17.02.2015 17.02.2016	Polisa zawarta przez „Bowim” SA
4	TUiR Warta	All Risks (szkody polegające na utracie, zniszczeniu lub uszkodzeniu ubezpieczonego mienia na skutek nagłego, niespodziewanego i niezależnego od woli Ubezpieczającego zdarzenia	Maszyny, urządzenia, wyposażenie wg wartości księgowej brutto	27.02.2015	26.02.2016	3.738.233,16
Passat-Stal S.A.						
1	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Ubezp. mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Maszyna ELBM400	18.07.2014 r.	22.07.2014 r.	5.793 tys. PLN *
2	TUiR WARTA S.A	Ubezp. mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Maszyna ELBM400	23.07.2014 r.	22.07.2015 r.	6.299 tys. PLN
3			Hala Produkcyjna z budynkiem socjalno-biurowym	23.07.2014 r.	22.07.2015 r.	12.024 tys. PLN
4			Maszyna FIMI	10.08.2014 r.	22.07.2015 r.	5.495 tys. PLN
5			Maszyna ELBM280	10.08.2014 r.	22.07.2015 r.	3.714 tys. PLN
6			Maszyna ELDM1600	10.08.2014 r.	22.07.2015 r.	5.680 tys. PLN

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Bowim”
Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014

7			Suwnice	10.08.2014 r.	22.07.2015 r.	1.352 tys. PLN
8			Suwnica Q-7,3t	22.08.2014 r.	22.07.2015 r.	120 tys. PLN
9			Hala produkcyjno-magazynowa	08.09.2014r.	22.07.2015 r.	14.072 tys. PLN
10			Maszyna SACMA	28.09.2014r.	22.07.2015 r.	2.633 tys. PLN
11	TUIR WARTA S.A	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności	OC deliktowa i kontraktowa	01.12.2014r.	22.07.2015 r.	3.950 tys. PLN
12	AIG Europe Limited Sp. z o. o.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu	OC	18.02.2015 r.	17.02.2016 r.	Polisa zawarta przez „Bowim” SA
13	TUIR WARTA S.A	Ubezpieczenie mienia	Maszyna Bollina, stacja transformatorowa, suwnice stacyjne, chiler, pozycjoner, instalacje technologiczne	02.03.2015 r.	22.07.2015 r.	3 545 tys. PLN

* wyrównanie okresu ubezpieczenia

Poza wyżej wymienionymi umowami, Spółki Grupy Kapitałowej nie zawierały innych umów pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

7. 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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu „Bowim” S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Więcej informacji dot. transakcji zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej „Bowim” zawiera Nota 48 „Transakcje z podmiotami powiązanymi” Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2014.

8. 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 2014 roku spółki z Grupy Kapitałowej „Bowim” zawarły następujące umowy faktoringowe:

- Z dniem 30.06.2014 roku weszła w życie zawarta przez „Bowim” S.A. z Coface Poland Factoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowa faktoringu mieszanego dla należności handlowych Emitenta. Zgodnie z Umową Emitent przelewa na Coface, a Coface nabywa, wszystkie cedowane wierzytelności Emitenta, które powstaną w okresie trwania Umowy w stosunku do jego odbiorców z tytułu zawartych umów sprzedaży towarów i usług. Coface udziela finansowania w ramach przyznanego limitu faktoringowego do kwoty 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych) na warunkach określonych w Umowie. Przyznany limit ma charakter odnawialny. Coface będzie dokonywała wypłaty zaliczki na poczet finansowania wierzytelności w wysokości 90% wartości brutto wierzytelności. Coface przysługuje miesięczna prowizja operacyjna od kwoty brutto przelanych w danym miesiącu wierzytelności. Coface przysługują odsetki dyskontowe obliczone od wartości nominalnej sfinansowanych wierzytelności, liczone od dnia wypłaty zaliczki do dnia terminu płatności faktury włącznie, powiększone o rynkową marżę i o podatek od towarów i usług (VAT). Oprocentowanie dyskonta ustalane jest na podstawie stawki bazowej WIBOR 1M. Zabezpieczenie spłaty należności stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami

bankowymi, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zawartej z Compagnie Francaise d'Assurance pour le Commerce Exterieur S.A. Oddział w Polsce. Umowa zawarta została na czas nieokreślony, jednak nie krótszy niż trzy lata od dnia zawarcia umowy.

W roku 2014 spółki z Grupy Kapitałowej „Bowim” zawarły następujące aneksy do umów kredytowych:

- w dniu 11 grudnia 2014 roku „Bowim” S.A. zawarł z mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie aneks do umowy współpracy. Zgodnie z zawartą umową, Bank przyznał Spółce prawo do korzystania z produktów Banku w ramach limitu linii do maksymalnej wysokości 16.000.000 PLN. Bank w ramach limitu udostępnił Spółce następujące produkty: (i) akredytywy bez pokrycia z góry w walucie PLN, EUR, USD, (ii) gwarancje w walucie PLN, EUR, USD oraz (iii) kredyt w rachunku bieżącym w walucie PLN. Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do dnia 11 grudnia 2015 roku okres ważności limitu będącego ostatecznym terminem ważności produktów, w tym także terminem spłaty kredytów.
- w dniu 11 grudnia 2014 roku „Bowim” S.A. zawarł aneks do umowy kredytu z mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem tej umowy jest kredyt odnawialny w wysokości nieprzekraczającej kwoty 5.000 tys. PLN. Zgodnie z umową, środki finansowe pochodzące z kredytu przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zgodnie z zawartym aneksem „Bowim” S. A. może zadłużać się z tytułu udzielonego kredytu, bez potrzeby składania odrębnych wniosków kredytowych, do dnia 11 grudnia 2015 roku. Ostateczny termin spłaty upływa 10 marca 2016 roku;
- w dniu 29 grudnia 2014 roku „Bowim” S.A. otrzymał podpisany przez Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie aneks techniczny do umowy kredytu zaliczka, datowany na dzień 26 listopada 2014 r. Zgodnie z postanowieniami aneksu wydłużeniu uległ termin możliwości zadłużenia z tytułu udzielonego kredytu bez potrzeby składania odrębnych wniosków kredytowych do dnia 31 grudnia 2014 r.;
- w dniu 29 grudnia 2014 roku „Bowim” S.A. otrzymał podpisany przez Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, datowany na dzień 26 listopada 2014 roku aneks techniczny do umowy o wielocelowy limit kredytowy z dnia 31 maja 2004 r. Zgodnie z postanowieniami aneksu wydłużeniu uległ termin możliwości zadłużenia z tytułu udzielonego kredytu bez potrzeby składania odrębnych wniosków kredytowych do dnia 31 grudnia 2014 r.;
- w dniu 22 grudnia 2014 roku zawarty został przez Spółkę zależną – Bowim – Podkarpacie Sp. z o.o. z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 29.12.2011 r. Na mocy aneksu, Bank przyznał Kredytobiorcy limit kredytowy w wysokości 9.250.000 PLN. W ramach tego limitu Bowim-Podkarpacie może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 5.000.000 PLN oraz kredytu obrotowego nieodnawialnego do wysokości 4.250.000 PLN. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M dla miesięcznych okresów obrachunkowych powiększonej o rynkową marżę Banku

Na mocy zawartego aneksu zabezpieczenie przedmiotowej umowy stanowi:

1. Weksel własny z wystawienia Kredytobiorcy z deklaracją wekslową
2. Klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków Kredytobiorcy prowadzonych przez PKO BP S.A.
3. Klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków Spółki „Bowim” S.A. prowadzonych przez PKO BP S.A.
4. Poręczenie na zasadach ogólnych przez „Bowim” S.A.
5. Zastaw rejestrowy na zapasach stali stanowiących własność Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. o wartości nie niższej niż 3.000.000 PLN.
6. Zastaw rejestrowy na zapasach stali stanowiących własność „Bowim” S.A. o wartości nie niższej niż 8.000.000 PLN.
7. Przelew wierzytelności pieniężnej z umów ubezpieczenia ww. zapasów
8. Oświadczenia o poddaniu się egzekucji Kredytobiorcy, wystawcy weksla oraz Poręczyciela wraz z informacją o skutkach złożonego oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Ponadto, w oparciu o przedmiotowy aneks prolongowany został okres udostępnienia limitu, którego okres wykorzystania upływa w dniu 28 grudnia 2017 roku.

- W dniu 23 grudnia 2014 roku zawarty został przez „Bowim” SA z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o wielocelowy limit kredytowy z dnia 31 maja 2004 roku. Na mocy zawartego aneksu Bank zwiększył wysokość dostępnego limitu z kwoty 18.000.000 PLN do kwoty 24.000.000 PLN pod warunkiem ustanowienia przez Spółkę dodatkowego zabezpieczenia w postaci potwierdzonej cesji wierzytelności z zawartej przez Spółkę umowy faktoringowej z Pekao Faktoring S.A. W przypadku nieustanowienia ww. zabezpieczenia limit kredytowy dla Spółki udostępniony będzie na dotychczasowych warunkach tj. do wysokości 18.000.000 PLN. Ponadto, strony zmieniły jedno z

zabezpieczeń przedmiotowej umowy w ten sposób, iż obniżona została wysokość cesji wierzytelności handlowych wraz z potwierdzeniem Dłużnika, do kwoty nie niższej niż 10.000.000 PLN z możliwością obniżenia wysokości cesji do kwoty 5.000.000 PLN pod warunkiem ustanowienia zabezpieczenia w postaci potwierdzonej cesji wierzytelności z zawartej przez Spółkę umowy faktoringowej z Pekao Faktoring S.A. Dodatkowo, zgodnie z zawartym aneksem prolongowany został okres udostępnienia limitu do dnia 30 listopada 2015 roku.

W roku 2014 spółki z Grupy Kapitałowej „Bowim” zawarły następujące aneksy do umów faktoringowych:

- z dniem 28.08.2014 r. zawarte zostały przez „Bowim” S.A. z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie aneksy do umów o linię faktoringową tj.: aneks do umowy o linię faktoringową z prawem regresu w obrocie krajowym z dnia 29.08.2013 r. oraz aneks do umowy o linię faktoringową z polisą w obrocie krajowym z dnia 29.08.2013 r. Na mocy zawartych aneksów Bank zwiększył Spółce finansowanie w ramach przyznanego limitu faktoringowego do łącznej kwoty 45 mln PLN, przy czym poziom zaangażowania Banku z tytułu realizacji każdej z powyższych umów z osobna nie może przekroczyć 35 mln PLN. Jednocześnie strony wydłużyły okres obowiązywania w/w umów do dnia 30 września 2015 r., z zastrzeżeniem, iż po upływie tego okresu mogą być one przedłużone na kolejne 12 miesięcy. W przypadku braku odnowienia Emitent jest zobowiązany do spłaty wszelkich zobowiązań wobec Banku wynikających z zawartych umów do dnia 27 lutego 2016 roku.
- Z dniem 28.08.2014 r. zawarty został przez „Bowim” S.A. z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o linię faktoringu odwrotnego. Na mocy zawartego aneksu Bank zwiększył Spółce finansowanie w ramach przyznanego limitu faktoringowego do łącznej kwoty 5,25 mln EUR, przy czym poziom wykorzystania środków w ramach niniejszej umowy faktoringu odwrotnego nie może przekroczyć 50% kwoty wykorzystanego limitu z tytułu zawartych przez Strony umów faktoringowych a to: umowy o linię faktoringową z polisą w obrocie krajowym oraz umowy o linię faktoringową z prawem regresu w obrocie krajowym. Jednocześnie strony wydłużyły okres obowiązywania w/w umów do dnia 30 września 2015 r., z zastrzeżeniem, iż po upływie tego okresu mogą być one przedłużone na kolejne 12 miesięcy. W przypadku braku odnowienia Emitent jest zobowiązany do spłaty wszelkich zobowiązań wobec Banku wynikających z zawartych umów do dnia 27 lutego 2016 roku.

9. 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

Tabela: Udzielone pożyczki przez „Bowim” S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Podmiot powiązany	Data udzielenia pożyczki	Kwota udzielonej pożyczki	Termin wymagalności	Wysokość stopy procentowej	Saldo na dzień 31.12.2014
Passat-Stal S.A.	30 grudnia 2010	990 tys. PLN	15 grudnia 2021	WIBOR 3M	990 tys. PLN
	30 grudnia 2010	983 tys. PLN	15 grudnia 2021	WIBOR 3M	983 tys. PLN
	02 maja 2012	3.096 tys. PLN	15 grudnia 2021	WIBOR 1M	3.096 tys. PLN
	RAZEM				5.069 tys. PLN

Poza ww. pożyczkami udzielonymi spółce Passat-Stal S.A., Emitent nie udzielał pożyczek innym podmiotom w 2014 r.

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

W roku obrotowym 2014 spółki Grupy Kapitałowej „Bowim” nie udzieliły poręczeń ani gwarancji podmiotom spoza Grupy Kapitałowej Emitenta. Poniższa tabela przedstawia poręczenia udzielone przez Jednostkę Dominującą swoim podmiotom zależnym wg stanu na dzień 31.12.2014 r.

Tabela: Udzielone poręczenia przez „Bowim” S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Beneficjent	Podmiot	Data udzielenia poręczenia	Kwota zobowiązania	Data zakończenia	Stan na 31.12.2014
Passat-Stal S.A.	Bank BZ WBK S.A.	16 sierpnia 2011r.	20.900.000,00 PLN	31 sierpnia 2016r.	16.942.000,00 PLN
	Bank BZ WBK S.A.	16 sierpnia 2011r.	1.630.000,00 PLN	30 listopada 2015r.	1.630.000,00 PLN
Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	Bank PKO BP S.A.	22 grudnia 2014r.	9.250.000,00 PLN	28 grudnia 2017r.	9.250.000,00 PLN

Poniższe tabele przedstawiają stan obowiązków gwarancji wystawionych na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej „Bowim” na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Tabela: Gwarancje na zlecenie spółek z GK „Bowim” wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Gwarant	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Data wystawienia gwarancji	Kwota	Data zakończenia
PEKAO S.A.	CELSA Huta Ostrowiec	gwarancja bankowa	12 sierpnia 2014 r.	1 000 000,00 PLN	31 lipca 2015 r.
mBank S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	12 marca 2014r.	5 000 000,00 PLN	10 czerwca 2015 r.
PEKAO S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	26 czerwca 2014 r.	2 000 000,00 PLN	25 czerwca 2015 r.
mBank S.A.	Huta Pokój	gwarancja bankowa	05 maja 2014r.	1 000 000,00 PLN	23 czerwca 2015 r.
BOŚ Bank S.A.	Euler Hermes SA	gwarancja bankowa	24 listopada 2014 r.	1 000 000,00 PLN	30 października 2015 r.
RAZEM				10.000.000,00 PLN	

Tabela: Gwarancje na zlecenie spółek z GK „Bowim” wg stanu na dzień 23 marca 2015 roku

Gwarant	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Data wystawienia gwarancji	Kwota	Data zakończenia
PEKAO S.A.	CELSA Huta Ostrowiec	gwarancja bankowa	12 sierpnia 2014 r.	1 000 000,00 PLN	31 lipca 2015 r.
mBank S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	12 marca 2014r.	5 000 000,00 PLN	10 czerwca 2015 r.
PEKAO S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	26 czerwca 2014 r.	2 000 000,00 PLN	25 czerwca 2015 r.
mBank S.A.	Huta Pokój	gwarancja bankowa	05 maja 2014r.	1 000 000,00 PLN	23 czerwca 2015 r.
BOŚ Bank S.A.	Euler Hermes SA	gwarancja bankowa	24 listopada 2014 r.	1 000 000,00 PLN	30 października 2015 r.
ING Bank Śląski S.A.	Huta Łabędy	gwarancja bankowa	13 marca 2015 r.	400 000,00 PLN	30 września 2015 r.
RAZEM				10.400.000,00 PLN	

W 2014 r. „Bowim” S.A. otrzymał poręczenia za przyszłe zobowiązania dłużników do zapłaty cen z tytułów umów sprzedaży oraz ewentualnych przyszłych zobowiązań dłużników do zapłaty odsetek za opóźnienia w zapłacie tych cen i wszelkich kosztów związanych z dochodzeniem kwot objętych poręczeniem, które mogą powstać lub mogą powstać z tytułu umów sprzedaży. Zawarte umowy poręczeń w ramach współpracy handlowej opiewały na łączną wysokość 12.270 tys. PLN. Po zakończeniu 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent otrzymał od dłużnika kolejne poręczenia o wartości 359 tys. PLN.

W 2014 roku Bowim S.A. otrzymał również zabezpieczenie w postaci prawa do przeniesienia własności na rzecz Spółki wybranych lokali mieszkalnych lub niemieskalnych z oferty kontrahenta na wypadek niewywiązania się z zobowiązań do łącznej kwoty 3.000 tys. PLN ważne do dnia 31.12.2020 r.

W 2014 r. w ramach współpracy handlowej „Bowim” S.A. uzyskał dodatkowo od kontrahentów zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na środkach trwałych klientów na łączną wartość 5.961 tys. PLN oraz hipotek na łączną wartość 3.900 tys. PLN

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

W roku 2014 w Grupie Kapitałowej „Bowim” nie dokonano żadnych znaczących lokat kapitałowych ani nie przeprowadzono znaczących inwestycji.

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

Emitent dysponuje wystarczającymi środkami do realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych związanych w głównej mierze z realizacją odkupu akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A.

Zgodnie z postanowieniami warunkowej umowy sprzedaży akcji z dnia 7 marca 2014 r. stanowiącej realizację postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r., zawartego pomiędzy Emitentem a Konsorcjum Stali, „Bowim” S.A. zobowiązany jest do odkupu łącznie 1.184.040 za cenę 11.999.832 PLN.

W 2015 roku ewentualne inwestycje będą realizowane ze środków własnych Emitenta lub kredytów bankowych.

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

Istotne pozycje pozabilansowe dotyczyły wyłącznie poręczeń i gwarancji.

Opis udzielonych i otrzymanych oraz obowiązujące poręczenia i gwarancje opisane zostały w punkcie 10. Charakterystyki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

14. 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 spółki z Grupy Kapitałowej wykazywały 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 dyskontowały należności wybranych dostawców i odbiorców w ramach zawartych umów faktoringowych.

Celem jak najlepszego dostosowania się do obecnej na rynku sytuacji związanej z zapotrzebowaniem kapitałowym na finansowanie zakupów, w 2014 roku jak i w 2015 r. Jednostka Dominująca zwiększyła limit na factoring odwrotny na gwarancje bankowe oraz limit kredytowy.

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.

Spółki Grupy Kapitałowej regulują swoje zobowiązania 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.

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

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

Spółka „Bowim” S.A. nie publikowała zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych prognoz wyników za 2014 rok.

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 Emitenta są prawie w całości realizowane na terenie kraju, działalność jej jest w istotnym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od:

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

Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych wpływają istotnie na sytuację gospodarczą w Polsce i mogą wpływać na sytuację finansową Grupy. 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 Grupy.

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.

Pomimo trudnej i niestabilnej sytuacji na rynkach międzynarodowych oraz konfliktów geopolitycznych miniony rok był dla polskiej gospodarki udany. W 2014 roku nastąpiło przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Polsce. Wg wstępnych szacunków PKB w Polsce w 2014 roku był realnie wyższy o 3,3% w porównaniu z 2013 r. Największy pozytywny wpływ na wzrost PKB miał popyt krajowy (+4,6% w porównaniu do roku 2013) przy ujemnym wpływie popytu zagranicznego. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w 2014 roku wzrosła o 3,0% w porównaniu z 2013 rokiem, wobec wzrostu o 1,8% rok wcześniej. Pozytywnie należy ocenić również spadek stopy bezrobocia o 1,9 punktu procentowego z poziomu 13,4% w grudniu 2013 roku do 11,5% na koniec roku 2014.

Wg prognoz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju wzrost gospodarczy w Polsce w 2015 roku spowolni do 3,0 % w związku ze szkodliwymi dla eksportu i sektora przemysłowego skutkami napięć wokół Ukrainy i pogorszenia popytu w strefie euro.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Emitent jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym, „Bowim” S.A. narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy „Bowim” S.A. W ocenie Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka. Emitent z całą pewnością poczyni odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia tego ryzyka w momencie gdy znajdą uzasadnione przesłanki do rozpoczęcia takiego procesu.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

„Bowim” S.A. dokonuje zakupów importowych oraz niewielkiej sprzedaży wyrobów hutniczych w walutach obcych, w związku z czym jest narażona na występowanie ryzyka walutowego. Wahania kursu euro lub dolara amerykańskiego mogą mieć 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.

W celu ograniczenia tego ryzyka prowadzimy aktywny headging oraz w dalszym ciągu kontynuujemy współpracę w zakresie doradztwa inwestycyjnego z Domem Maklerskim TMS Brokers S.A., z siedzibą w Warszawie, której celem jest zabezpieczenie ryzyka walutowego. Dodatkowo w związku z dużą zmiennością kursów USD/PLN w czasie – ograniczona została ekspozycja na tej parze walutowej.

Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów

Polski rynek dystrybucji wyrobów hutniczych charakteryzuje się wysokim stopniem konkurencyjności, co wiąże się nie tylko ze spadkiem wolumenu dystrybuowanych wyrobów ale przede wszystkim ze spadkiem rentowności sprzedaży. Grupa „Bowim” poprzez rozwój usług serwisu stali oraz rozbudowę sieci sprzedaży stara się w jak największym stopniu

zabezpieczyć przed negatywnym wpływem powyższych czynników na swoją działalność oraz utrzymać dotychczasowy poziom rentowności sprzedaży.

Ryzyko zmiany polityki handlowej hut

Emitent jest hurtowym dystrybutorem sprzedaży wyrobów hutniczych, czyli pełni rolę pośrednika pomiędzy hutami, a odbiorcami końcowymi. Niekorzystna zmiana polityki sprzedaży hut, np. przejście na dostawy bezpośrednie do odbiorców końcowych, budowa własnych centrów serwisowych lub zmiana polityki cenowej, może negatywnie wpłynąć na działalność emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

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 Bowim S.A. 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 Emitenta mogą mieć również zmiany lub wprowadzenie nowych aktów prawa europejskiego (rozporządzeń, dyrektyw), regulujących działalność 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 mogą przełożyć się w przyszłości na poziomy produkcji stali w Polsce i tym samym wpłynąć na zmniejszenie dostępności wyrobów hutniczych dla dystrybutorów stali, w tym Grupy Emitenta. Nowe ramy polityki klimatyczno-energetycznej UE do roku 2030, przyjęte zostały na październikowym szczycie Unii. Głównie jego postanowienia to redukcja emisji CO₂ o 40 proc. oraz niewiążące cele udziału źródeł odnawialnych (OZE) i poprawa efektywności energetycznej. Polska ma dostać darmowe uprawnienia do emisji CO₂ dla energetyki oraz udział w funduszu na modernizację energetyki.

Potencjalne niedobory poszczególnych asortymentów towarowych na rynku krajowym, Grupa „Bowim”, będzie uzupełniała poprzez zakupy importowe na rynkach zagranicznych.

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 utratą kluczowych pracowników

Działalność spółki „Bowim” oraz spółek z jej Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej.

Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Grupy, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług oraz przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

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

Ryzyko awarii systemu komputerowego

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią 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 Emitenta jest posiadane ubezpieczenie na wypadek awarii tego systemu (umowa ubezpieczeniowa z TUiR Warta S.A.). 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 uzależnieniem się od głównych dostawców

W 2014 r. „Bowim” S.A. i podmioty z jego grupy kapitałowej zaopatrywały się w towary i materiały zarówno u krajowych jak zagranicznych producentów wyrobów hutniczych. Udział dziesięciu największych dostawców w 2014 r. stanowił 63% ogólnej wartości zakupów. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż zmiana polityki handlowej tych podmiotów, pogorszenie ich sytuacji finansowej przełoży się negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z zarządzaniem stanami magazynowymi

W związku ze zmianami cen wyrobów hutniczych istnieje ryzyko, że Grupie Emitenta nie uda się prawidłowo przewidzieć trendów kształtowania się ich cen lub nie będzie miała środków i możliwości zakupu odpowiedniej ilości zapasów.

W przypadku zbyt małych stanów magazynowych lub braku danego asortymentu, Spółki Grupy narażone są na ryzyko utraty potencjalnych przychodów, co w konsekwencji może uniemożliwić osiągnięcie odpowiednich poziomów marż. Ponadto, Spółki Grupy mogą mieć problemy z zagwarantowaniem wymaganego przez Banki poziomu zabezpieczeń umów kredytowych.

W przypadku zbyt dużych stanów magazynowych i zbyt małej rotacji składowanych asortymentów, Spółki Grupy narażone są na ryzyko zamrożenia kapitału obrotowego. Może to również doprowadzić do sytuacji, w której Grupa Emitenta w celu uwolnienia kapitału obrotowego będzie zmuszona wyprzedawać towary realizując marże niższe od konkurencji.

Zarządy spółek Grupy Emitenta ograniczają 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 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 spełniać 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.

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 Emitenta, przy czym większość należności handlowych jest ubezpieczonych przez Emitenta, natomiast w zakresie pozostałej części należności Emitent prowadzi politykę zabezpieczania się na majątku klientów. Zgodnie z warunkami zawartych polis w przypadku braku zapłaty przez dłużnika niekwestionowanych należności handlowych przysługujących Emitentowi, ubezpieczony uzyska z tego tytułu wypłatę ubezpieczenia. Spółki Grupy starają się eliminować to ryzyko poprzez stosowanie polityki limitów wewnętrznych przyznawanych indywidualnie dla każdego klienta, opartych na limitach ubezpieczeniowych oraz wnikliwej kontroli dokumentów finansowych odbiorców, historii współpracy, monitoringu płatności.

W przypadkach, gdy klienci nie spełniają przyjętych norm oceny, Spółki Emitenta stosują dodatkowe zabezpieczenia przyszłych należności w postaci poręczeń, cesji, hipotek i weksli, co dodatkowo zmniejsza ryzyko niewypłacalności klientów.

Ryzyko to staje się szczególnie dotkliwe w czasach trwania kryzysów gospodarczych kiedy zwiększa się ryzyko strat spowodowanych nieściągalnością należności oraz zmianami polityk Towarzystw Ubezpieczeniowych, w wyniku których zostaje ograniczone własne ryzyko tychże towarzystw, zarówno dla klientów z gorszymi wynikami finansowymi jak i dla całych branż.

Istnieje również potencjalne ryzyko związane z ograniczeniem ekspozycji ubezpieczeniowej na Emitenta, a w ślad za tym zmniejszeniem potencjału zakupowego Grupy. Emitent prowadzi politykę cyklicznych, kwartalnych spotkań z Towarzystwami Ubezpieczeniowymi celem bieżącego ich informowania o sytuacji finansowej Emitenta.

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.

Ryzyko związane z realizacją postanowień Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03 grudnia 2010 roku z Konsorcjum Stali S.A.

W wykonaniu postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 roku do Porozumienia Inwestycyjnego zawartego w dniu 3 grudnia 2010 roku pomiędzy Konsorcjum Stali S.A. a Emitentem nastąpiła zmiana Porozumienia Inwestycyjnego jakie Emitent i Konsorcjum zawarły dnia 3 grudnia 2010 roku w Warszawie (zwane dalej: „Porozumieniem”), zmienionego następnie dnia 29 grudnia 2010 roku Aneksem nr 1, dnia 2 marca 2011 roku Aneksem nr 2 oraz dnia 7 marca 2011 roku Aneksem nr 3. Na mocy Aneksu nr 4 Bowim zobowiązuje się nabyć od Konsorcjum łącznie 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Bowim, a płatność za akcje zostanie rozłożona na okres do dnia 15 grudnia 2021 roku w zamian za co Konsorcjum i Bowim wycofują się z dochodzenia podnoszonych roszczeń.

O wszelkich zdarzeniach dotyczących powyższego sporu Emitent informował raportami bieżącymi o nr: 28/2013, 38/2013, 39/2013, 41/2013, 42/2013, 45/2013, 49/2013, 51/2013, 54/2013, 62/2013, 68/2013, 5/2014, 8/2014, 20/2014, 26/2014, 27/2014, 32/2014. W opinii Zarządu Emitenta, bezpośrednio nadzorującego przebieg sporu, ryzyko spełnienia obowiązku zapłaty kary umownej na rzecz Konsorcjum Stali S.A. jest niewielkie. Jednakże, w przypadku niewykonania przez Bowim S.A. sporu postanowień zawartego w dniu 07 marca 2014 roku porozumienia, Emitent niezwłocznie dokona odpowiednich zapisów księgowych, co w konsekwencji może tymczasowo wpłynąć na bieżącą płynność Spółki.

Ryzyko braku wystarczającego kapitału obrotowego

W związku z dużą fluktuacją cen surowca, istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta ma właściwe zarządzanie kapitałem obrotowym. Wzrost sprzedaży może spowodować zagrożenie wystąpienia niedostatków w kapitale obrotowym, a co za tym idzie braku wystarczających środków finansowych, by zgromadzić znaczną ilość zapasów w momencie, kiedy ceny u dostawców będą kształtowały się na korzystnym poziomie. Brak wystarczającego poziomu kapitału obrotowego może zatem negatywnie wpłynąć na poziom generowanych przez Grupę marż na sprzedaży.

Ryzyko skutków awarii maszyn i urządzeń, zniszczenia lub utraty majątku

Poważna awaria, istotne zniszczenie, utrata części lub całości rzeczowego majątku trwałego posiadanego przez Spółki Grupy Kapitałowej „Bowim” w przyszłości może spowodować czasowe wstrzymanie produkcji lub sprzedaży. W tym przypadku Emitent może mieć trudności z terminową realizacją umów, co z kolei może pociągać za sobą konieczność płacenia kar umownych lub utraty klienta na rzecz konkurencji. Taka sytuacja spowoduje nie tylko obniżenie jakości obsługi klientów, ale także pogorszenie wyników finansowych.

W celu ograniczenia ryzyka Spółki z Grupy Emitenta zawarły kompleksowe ubezpieczenia chroniące posiadane mienie od wszelkich ryzyk. Zakres ubezpieczenia obejmuje nagłe, nieprzewidziane i niezależne od woli Ubezpieczających zniszczenie, uszkodzenie lub utratę przedmiotu ubezpieczenia stanowiącego własność spółek lub znajdującego się w posiadaniu spółek na podstawie tytułu prawnego.

2. Przewidywana sytuacja finansowa - charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy 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 „Bowim” są w dużym stopniu uzależnione od sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie. Znaczące spadki cen jak i ostra konkurencja na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych miały znaczący wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę „Bowim”. Szczególnie trudna jest konkurencja z systemami dystrybucji producentów, którzy aby utrzymać swój udział w rynku mogą stosować ceny dumpingowe.

Wprawdzie sytuacja w branży budowlanej, która jest jednym z najważniejszych odbiorców wyrobów stalowych ulega stopniowej poprawie to wciąż zakres prac i poziom zamówień w budownictwie jest niesatysfakcjonujący dla branży wyrobów hutniczych. Sytuacja taka nie pozwala na wzrost popytu na wyroby stalowe do poziomu sprzed kilku lat co pozwalałoby dystrybutorom podnieść swoje marże.

Problemem branży pozostaje w dalszym ciągu kwestia zatorów płatniczych i słabej kondycji części klientów. W efekcie wciąż w nadmiernym stopniu Grupa musi finansować działalność odbiorców. Sytuacji nie poprawiają instytucje finansowe, które często nie zwracając uwagi na stabilność finansową indywidualnych przedsiębiorstw ograniczały finansowanie oraz limity kredytowe przedsiębiorstw działających w ryzykownych branżach. Przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie wyników finansowych przedsiębiorstw będących docelowymi odbiorcami grupy emitenta, co w rezultacie prowadzi do decyzji o wstrzymaniu dostaw do takich klientów lub też do utrzymywania sprzedaży ale z większym udziałem ryzyka własnego. Grupa próbując przeciwdziałać takiemu działaniu, jako jeden z nielicznych dystrybutorów stali, kontynuuje umowy ubezpieczeniowe ograniczające ryzyko kredytu kupieckiego z kilkoma Towarzystwami Ubezpieczeniowymi.

Pozytywnymi sygnałami, które mogą wspomóc odbudowę rynku dystrybucji wyrobów hutniczych są planowane do rozpoczęcia inwestycje w infrastrukturze przesyłu gazu, energetyce oraz kolejnictwie.

Aby móc sprostać nadchodzącym wyzwaniom Bowim przeorganizował system finansowania działalności kapitałem obcym na taki, który pozwoli sprostać tym wyzwaniom. Mowa tu o linii factoringu odwrotnego finansującego zakupy oraz o limitach na gwarancje i akredytywy.

Strategicznym celem Grupy „Bowim” w dalszym ciągu jest ugruntowanie pozycji jednego z liderów rynku dystrybucji wyrobów hutniczych w Polsce, przy jednoczesnym dążeniu do uzyskiwania wysokich poziomów rentowności 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.

Pomimo założeń dotyczących planów strategicznych w latach 2012 – 2014 z powodu niekorzystnej sytuacji plany dotyczące rozbudowy sieci logistyczno-dystrybucyjnej nie zostały zrealizowane, a pozostałe w postaci rozwoju serwisu stali oraz poszerzenia oferty asortymentowej ograniczone do niezbędnego minimum. Jednak w dalszym ciągu plany strategiczne nie uległy zmianie, zostały jedynie odłożone w czasie na lata 2014 – 2016.

W nawiązaniu do powyższego Grupa Emitenta założyła przeprowadzenie planu inwestycyjnego, pierwotnie planowanego do zrealizowania w latach 2013-2014 na lata 2014-2016:

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

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

- sieci biur handlowych zlokalizowanych w głównych miastach Polski (będących już w posiadaniu Bowim) umożliwiającą bezpośredni kontakt 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), stanowiący 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 strukturach „Bowim” S.A. pełni w ramach oddziału Szczecin magazyn wraz z halą o łącznej powierzchni około 2.000 m² na którym składowane jest ok. 500 ton podstawowych wyrobów hutniczych. Równocześnie w Grupie Kapitałowej funkcje tą 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 Spółce dostosowywanie parametrów zamawianych wyrobów do konkretnych i indywidualnych wymagań odbiorców.

Grupa Bowim planuje rozwój serwisu stali poprzez:

- rozwój zakładu serwisu stali w Płocku będącego własnością Spółki zależnej Passat-Stal S.A. poprzez ciągłe doskonalenie uruchomionej w sierpniu 2012 roku 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 oraz produkcję konstrukcji stalowych.

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 ramach rozwoju Grupy, na przestrzeni 2013 i 2014 roku została przeprowadzona inwestycja spółki zależnej Passat-Stal S.A. polegająca na rozszerzeniu możliwości produkcyjnych związanych z produkcją nowych profili. Dzięki niej Passat-Stal ma możliwość wytwarzania profili o wymiarach 80x80, 60x60, 80x40 oraz 100x60.

Zrealizowana inwestycja jest elementem strategii rozwoju Grupy Bowim w kierunku rozwoju serwisu stali. Rozbudowa linii technologicznych umożliwi Grupie Bowim rozszerzenie produkowanego asortymentu, zwiększenie mocy produkcyjnych oraz docelową poprawę rentowności Grupy Bowim.

W opinii Zarządu, realizacja tak zdefiniowanej strategii rozwoju umożliwi budowę efektywnej organizacji obejmującej swoim zasięgiem obszar całego kraju, będącej w stanie:

- szybko i sprawnie realizować dostawy zamówionego towaru dzięki rozwojowi bazy logistyczno-magazynowej,
- budować długotrwałe relacje z klientami, a także dzięki poszerzeniu oferty asortymentowej pozyskiwać nowe grupy odbiorców,
- 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.

3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa Emitenta nie prowadzi działalności badawczo – rozwojowej.

4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

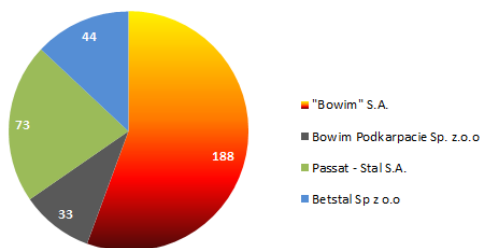
Na wykorzystanie przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta rzeczowych aktywów trwałych nie mają wpływu żadne zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska.

5. Informacje dotyczące zatrudnienia

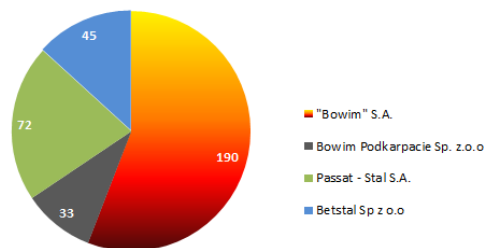
Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej „Bowim” na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 338 osób. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2013 roku liczba zatrudnionych wynosiła 340 osób.

Poniższe wykresy przedstawiają poziom zatrudnienia w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 r.

Zatrudnienie w GK „Bowim” wg stanu na dzień 31.12.2014 r.



Zatrudnienie w GK „Bowim” wg stanu na dzień 31.12.2013 r.



Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Emitenta, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. z uwzględnieniem poziomu wykształcenia pracowników.

Tabela: Poziom zatrudnienia z uwzględnieniem wykształcenia pracowników

Stan na dzień	Pracownicy z wyższym wykształceniem		Pracownicy ze średnim wykształceniem		Pracownicy z zawodowym wykształceniem		Pracownicy z podstawowym wykształceniem	
	Liczba pracowników	%	Liczba pracowników	%	Liczba pracowników	%	Liczba pracowników	%
31.12.2013 r.	121	35%	138	41%	69	20%	12	4%
31.12.2014 r.	124	37%	134	39%	64	19%	16	5%

Poniższa tabela odzwierciedla stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej „Bowim” na koniec 2014 roku oraz 2013 roku z podziałem na stanowiska robotnicze i nierobotnicze.

Tabela: Stan zatrudnienia z podziałem na stanowiska robotnicze i nierobotnicze

Stan na dzień	Stanowiska robotnicze		Stanowiska nierobotnicze		Razem
	Liczba pracowników	%	Liczba pracowników	%	
31.12.2013 r.	159	47%	181	53%	340
31.12.2014 r.	144	43%	194	57%	338

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

Umowa na badanie jednostkowego i skonsolidowanego (Grupy Kapitałowej) sprawozdania finansowego za rok 2013 i 2014 została podpisana z kancelarią 4 AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Kościelnej 18/4 w dniu 29.07.2013 roku. Za wykonanie usługi badania sprawozdania jednostkowego za rok 2013 uzgodniono zapłatę w wysokości 24.000,00 PLN plus obowiązujący podatek VAT. Za wykonanie usługi badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uzgodniono zapłatę w wysokości 6.000,00 PLN plus obowiązujący podatek VAT.

W dniu 28 października 2014 roku Zarząd Spółki „Bowim” S.A. wspólnie z Radą Nadzorczą oraz dotychczasowym audytorem kancelarią 4 AUDYT Sp. z o.o. uzgodnił rozwiązanie umowy o badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok. Przedmiotowe porozumienie zostało przyjęte w wyniku zgodnej decyzji stron umowy. Pomiędzy stronami umowy nie istniały rozbieżności odnośnie interpretacji i stosowania przepisów prawa lub postanowień statutu Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 03 listopada 2014 roku podjęła uchwałę o wyborze firmy PRO AUDYT Michał Czerniak Spółka Komandytowa z siedzibą w Poznaniu, KRS 0000511179 jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. Rady Nadzorcze Spółek zależnych również podjęły uchwały dotyczące wyboru firmy PRO AUDYT Michał Czerniak Spółka Komandytowa z siedzibą w Poznaniu, KRS 0000511179 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za 2014 r.

Dane adresowe:

60-462 Poznań, ul. Szarych Szeregów 25

Podstawa uprawnień:

PRO AUDYT jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3931.

Umowa na badanie jednostkowego i skonsolidowanego (Grupy Kapitałowej) sprawozdania finansowego za rok 2014 została podpisana w dniu 03.11.2014 roku, z terminem wykonania 15.03.2015 roku. Za wykonanie usługi badania sprawozdania jednostkowego za rok 2014 uzgodniono zapłatę w wysokości 21.600,00 PLN plus obowiązujący podatek VAT. Za wykonanie usługi badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uzgodniono zapłatę w wysokości 5.400,00 PLN plus obowiązujący podatek VAT.

Wynagrodzenie (brutto) biegłego rewidenta	2014	2013
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	33 210,00	39 360,00
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	18 450,00	18 450,00
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-

7. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

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

Spółka zależna Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. posiada 1 oddział (wraz z magazynem) zlokalizowany w Jaśle.

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

Wszelkie informacje dot. zdarzeń istotnie wpływających na działalność GK „Bowim” opisane zostały w punkcie 3. Charakterystyki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

9. Informacje o instrumentach finansowych

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej „Bowim” mogą podlegać wahaniom na skutek zmiany czynników rynkowych, a 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.

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 przyznanych limitów skarbowych w bankach finansujących Spółkę oraz prowadzi stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

Grupa „Bowim” nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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

W wyniku podpisanego w dniu 24 stycznia 2014 Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r. z Konsorcjum Stali S.A., spór toczący się między „Bowim” S.A. a Konsorcjum Stali S.A. wokół realizacji zawartego Porozumienia Inwestycyjnego został polubownie rozwiązany.

Szczegółowe informacje na ten temat Emitent zamieścił w raportach bieżących spółki tj. nr 38/2013, nr 39/2013, nr 41/2013, nr 42/2013, nr 45/2013, nr 49/2013, nr 51/2013, nr 54/2013, nr 62/2013, nr 68/2013, nr 5/2014, nr 8/2014, nr 20/2014, 26/2014, nr 27/2014.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego nie toczą się i w okresie 12 miesięcy 2013 roku nie toczyły się w stosunku do Spółek Grupy Emitenta żadne inne nie wymienione powyżej postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy „Bowim”.

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 Zarządu zatrudnieni są na podstawie umów o pracę, które to umowy nie przewidują wypłaty jakichkolwiek świadczeń w przypadku rozwiązania stosunku pracy. Członkowie Zarządu nie są stronami umów o świadczenie usług ani umów o zakazie konkurencji.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu został rozwiązany spór toczący się pomiędzy „Bowim” S.A. a Konsorcjum Stali S.A. poprzez podpisanie w dniu 24 stycznia 2014 roku pomiędzy „Bowim” S.A. i Konsorcjum stali S.A. Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku (raport bieżący nr 8/2014 z dnia 24 stycznia 2014 roku).

W roku 2014 oraz do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego poza wyżej wymienionymi umowami Spółki Grupy Bowim nie zawierały 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 2014 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu „Bowim” S.A. nabył od Konsorcjum Stali S.A. 480.360 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda akcja oraz o łącznej wartości nominalnej 48.036 zł, o kodzie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. PLBOWM000019, stanowiących łącznie 2,46% kapitału zakładowego Spółki, których emitentem jest Bowim, za łączną cenę 4.426.332 zł.

Nabycie akcji własnych przez Emitenta od Konsorcjum Stali nastąpiło w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży akcji z dnia 7 marca 2014 r., o której zawarciu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2014. Nabycie akcji własnych Bowim stanowi również realizację postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r., zawartego pomiędzy Emitentem a Konsorcjum Stali.

Podstawę nabycia akcji własnych Emitenta stanowi upoważnienie udzielone uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Bowim” z dnia 7 marca 2014 r., o której podjęciu Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2014 - Treść uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, podjętej na podstawie art. 393 pkt 6 w zw. z 362 § 1 pkt 8 Kodeksu Spółek Handlowych.

Celem nabycia akcji własnych w wyżej opisanym zakresie jest wykonanie przez Emitenta zobowiązań Emitenta wskazanych w Warunkowej Umowie Sprzedaży Akcji oraz Aneksie nr 4. a następnie uchwałą Zarządu Emitenta zostanie określone ich dalsze przeznaczenie, w szczególności nabyte przez Emitenta akcje własne mogą zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży

Zgodnie z postanowieniami warunkowej umowy sprzedaży, przeniesienie własności Akcji, jak również zapłata ceny następować będzie w postaci transz, następujących po sobie w odstępach miesięcznych do 15 marca 2017 r., przy czym przeniesienie własności części (transzy) Akcji uzależnione będzie od zapłaty odpowiedniej części ceny.

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 „Bowim” w dalszym ciągu jest ugruntowanie pozycji jednego z liderów rynku dystrybucji wyrobów hutniczych w Polsce, przy jednoczesnym dążeniu do uzyskiwania wysokich poziomów rentowności 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.

Pomimo założeń dotyczących planów strategicznych w latach 2012 – 2014 z powodu niekorzystnej sytuacji plany dotyczące rozbudowy sieci logistyczno-dystrybucyjnej nie zostały zrealizowane, a pozostałe w postaci rozwoju serwisu stali oraz poszerzenia oferty asortymentowej ograniczone do niezbędnego minimum. Jednak w dalszym ciągu plany strategiczne nie uległy zmianie, zostały jedynie odłożone w czasie na lata 2014 – 2016.

W nawiązaniu do powyższego Grupa Emitenta założyła przeprowadzenie planu inwestycyjnego, pierwotnie planowanego do zrealizowania w latach 2013-2014 na lata 2014-2016:

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

- sieci biur handlowych zlokalizowanych w głównych miastach Polski (będących już w posiadaniu Bowim) umożliwiającą bezpośredni kontakt z klientem, pozyskiwanie zamówień i bieżące monitorowanie rynku oraz identyfikowanie jego potrzeb i oczekiwań,
- dwóch magazynów głównych: Śląsk (obecnie posiadany magazyn centralny w Sosnowcu), stanowiący bazę logistyczno-dystrybucyjną dla handlu hurtowego oraz centrum serwisowo-dystrybucyjne w Płocku - obsługujące głównie dużych i średnich klientów na terenie całego kraju,
- stworzenie od kilku do kilkunastu magazynów lokalnych o mniejszym zasięgu terytorialnym, dostosowanych do potrzeb rynku lokalnego - obsługujących głównie średnich i małych klientów (obecnie taką funkcję w strukturach „Bowim” S.A. pełni w ramach oddziału Szczecin magazyn wraz z halą o łącznej powierzchni około 2.000 m² na którym składowane jest ok. 500 ton podstawowych wyrobów hutniczych. Równocześnie w Grupie Kapitałowej funkcje tę 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 Spółce dostosowywanie parametrów zamawianych wyrobów do konkretnych i indywidualnych wymagań odbiorców.

Grupa „Bowim” planuje rozwój serwisu stali poprzez:

- rozwój zakładu serwisu stali w Płocku będącego własnością Spółki zależnej Passat-Stal S.A. poprzez ciągłe doskonalenie uruchomionej w sierpniu 2012 roku 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 oraz produkcję konstrukcji stalowych.

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 ramach rozwoju Grupy, na przestrzeni 2013 i 2014 roku została przeprowadzona inwestycja w spółce zależnej Passat-Stal S.A., polegająca na rozszerzeniu możliwości produkcyjnych związanych z produkcją nowych profili o wymiarach 80x80, 60x60, 80x40 oraz 100x60.

Realizowana inwestycja jest elementem strategii rozwoju Grupy „Bowim” w kierunku rozwoju serwisu stali. Rozbudowa linii technologicznych umożliwi Grupie „Bowim” rozszerzenie produkowanego asortymentu, zwiększenie mocy produkcyjnych oraz docelową poprawę rentowności Grupy „Bowim”.

W opinii Zarządu, 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.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. Wskazanie zbioru 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 z późniejszymi zmianami.

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

W dniu 16 stycznia 2013 roku Zarząd „Bowim” S.A. przekazał zaktualizowane oświadczenie w zakresie zasad określonych w załączniku do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które nie są stosowane w sposób trwały przez Spółkę wraz z wyjaśnieniem okoliczności i przyczyn ich niestosowania.

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 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 incydentalnie 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 należytą, 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.

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 wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

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 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 1.9a. Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

STANOWISKO SPÓŁKI: Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na zapis obrad walnego zgromadzenia, ani w formie audio, ani wideo. Ponadto treść podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących, wszyscy akcjonariusze mają więc możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu.

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.

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 9. Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji podmiotem powiązany, 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 systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych - odniesienie do Grupy Kapitałowej Emitenta

„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 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 2014 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:

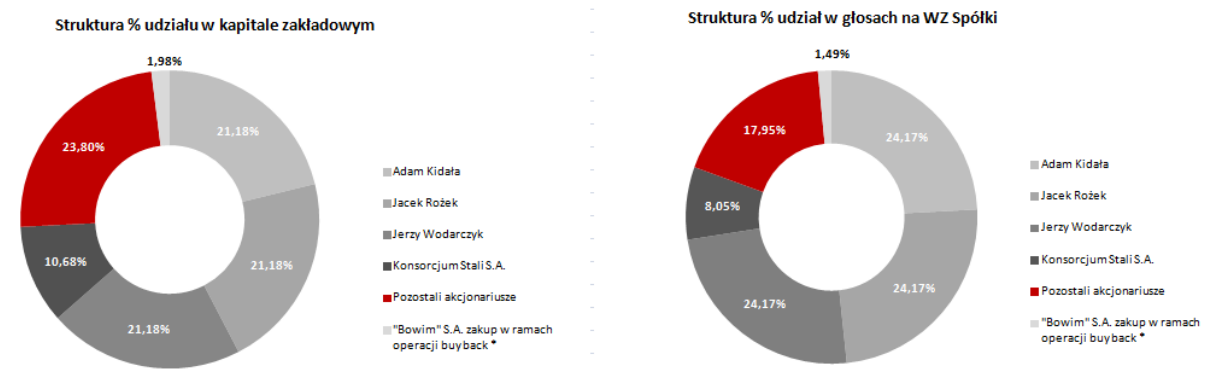
- 6.375.000 (słownie: sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w taki sposób, że każdej akcji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- 6.375.000 (słownie: sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych 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.

Poniższa tabela przedstawia skład akcjonariatu wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki.

Tabela: Skład akcjonariatu „Bowim” S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Lp.	Struktura akcjonariatu „Bowim” S.A.	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Adam Kiwała	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	Konsorcjum Stali	2.083.948	10,68%	2.083.948	8,05%
5	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	17,95%
6	"Bowim" S.A. zakup w ramach operacji buy back *	386.640	1,98%	386.640	1,49%
Razem		19 514 647	100,00%	25 889 647	100,00%

* akcje własne skupione w ramach operacji buy back nie biorą udziału podczas WZ Spółki



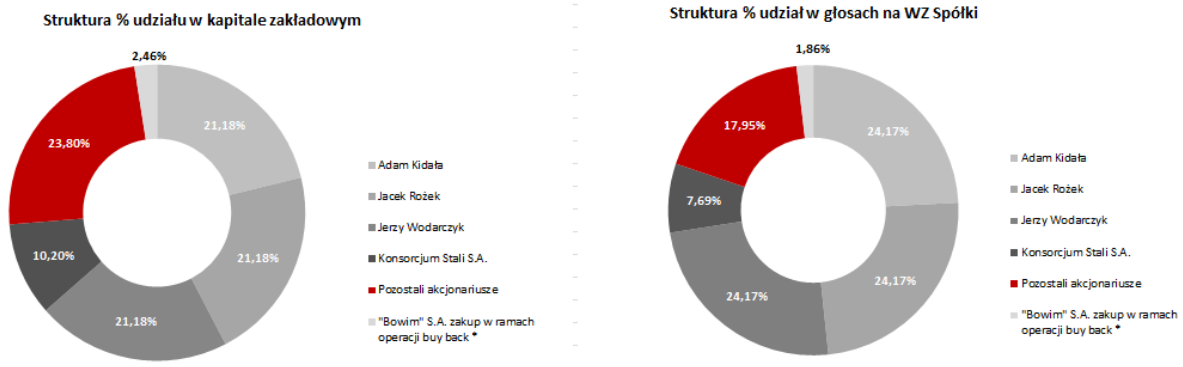
W okresie od zakończenia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent odkupił od Konsorcjum Stali SA kolejne transze akcji własnych tj. 93.720 szt. akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 0,48% kapitału zakładowego „Bowim” S.A.

Wobec powyższego na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, skład akcjonariatu przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Skład akcjonariatu „Bowim” S.A. na dzień 23 marca 2015 roku:

Lp.	Struktura akcjonariatu „Bowim” S.A.	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów 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	Konsorcjum Stali	1.990.228	10,20%	1.990.228	7,69%
5	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	17,95%
6	"Bowim" S.A. zakup w ramach operacji buy back *	480.360	2,46%	480.360	1,86%
Razem		19 514 647	100,00%	25 889 647	100,00%

* akcje własne skupione w ramach operacji buy back nie biorą udziału podczas WZ Spółki



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 imiennej serii „A” Emitenta będące w posiadaniu Członków Zarządu są akcjami uprzywilejowanymi w taki sposób, że każdej akcji imiennej serii „A” przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Tabela: Akcje imiennej serii „A” w posiadaniu Członków Zarządu

Lp.	Struktura akcji serii „A” „Bowim” S.A.	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% udział w kapitale zakładowym	% udział w głosach na WZ	Seria
1	Adam Kidała	2.125.000	4.250.000	10,89%	16,42 %	A
2	Jacek Rożek	2.125.000	4.250.000	10,89%	16,42 %	A
3	Jerzy Wodarczyk	2.125.000	4.250.000	10,89%	16,42 %	A

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do 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 Emitenta

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 obowiązкови 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 Emitenta

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

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. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

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 „Bowim” S.A. jest Zarząd, natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

Zarząd Spółki:

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu,
- Adam Kiwała – Wiceprezes Zarządu,
- Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu.

W 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany składzie Zarządu Spółki.

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 06 czerwca 2017 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

Rada Nadzorcza Spółki:

Na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- 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,
- Tadeusz Borysiewicz – członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Abratański – członek Rady Nadzorczej

W 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- Na mocy Uchwały nr 4 podjętej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu „Bowim” S.A. w dniu 07 marca 2014 roku do składu Rady Nadzorczej powołany został Pan Janusz Kocłęga,
- W dniu 19 marca 2014 roku Zarząd „Bowim” S.A. otrzymał informację od członka Rady Nadzorczej Pana Rafała Abratańskiego o rezygnacji bez podania powodu z dniem 19 marca 2014 roku z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodziły 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,
- Tadeusz Borysiewicz – członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Kocłęga – członek Rady Nadzorczej

Kadencja członków Rady Nadzorczej upływa z dniem 28 czerwca 2016 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje funkcje w siedzibie Emitenta, ul. Niwecka 1e, Sosnowiec.

W ramach Rady Nadzorczej od 2013 roku funkcjonuje komitet audytu powołany do życia uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 3 czerwca 2013 roku.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki;
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- d) monitorowanie niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz firmy audytorskiej

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

Sosnowiec, dn. 23 marca 2015 roku

ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ADAM KIDAŁA – WICEPREZES ZARZĄDU

JACEK ROŻEK – WICEPREZES ZARZĄDU

JERZY WODARCZYK – WICEPREZES ZARZĄDU