

# Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Bowim”



**za I półrocze zakończone  
30 czerwca 2015 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. email: [firma@bowim.pl](mailto:firma@bowim.pl); web: [www.bowim.pl](http://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.

Data publikacji raportu: 31 sierpnia 2015 rok.

## SPIS TREŚCI

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....</b>	<b>4</b>
<b>II. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....</b>	<b>5</b>
<b>III. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM” .....</b>	<b>6</b>
1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	6
2. Struktura Grupy Kapitałowej „Bowim” .....	9
3. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej „Bowim” .....	10
4. Jednostki podlegające konsolidacji .....	10
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Emitenta, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego ...	11
6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	13
7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	14
<b>IV. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM” .....</b>	<b>19</b>
1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	19
2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej „Bowim” na koniec I półrocza 2015 roku .....	19
3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	29
4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	33
5. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu którego raport dotyczy, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta .....	33
<b>V. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM” .....</b>	<b>34</b>
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	34
2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	37
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanym okresie.....	38
4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu tych odpisów .....	39
5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	39
6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw .....	40
7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	40
8. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	41
9. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	41
10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	41
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	41
12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów .....	41
13. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym) .....	41
14. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	42



15. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta .....	42
16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta .....	43
17. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej) .....	44
18. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów .....	44
19. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	44
20. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	44
21. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta .	44
22. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	44
23. Inne informacje, które zdaniem Emitenta, mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta .....	45

**I. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

Wyszczególnienie	01.01. – 30.06.2015		01.01. – 31.12.2014		01.01. – 30.06.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	390 707	94 508	698 218	166 667	338 222	80.982
Koszt działalności operacyjnej	386 351	93 454	686 905	163 967	333 908	79.949
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 357	1 054	11 312	2 700	4 314	1.033
Zysk (strata) brutto	1 719	416	3 845	918	1 831	438
Zysk (strata) netto	1 151	278	3 801	907	1 438	344
Aktywa razem	341 507	81 420	342 074	80 256	336 900	80.163
Zobowiązania razem:	262 325	62 542	261 778	61 417	253 250	59.848
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	208 286	49 658	207 083	48 585	203 101	47.522
Kapitał własny	79 182	18 878	80 296	18 839	83 650	20.315
Kapitał podstawowy	1 951	465	1 951	458	1 951	469
Liczba udziałów/akcji w sztukach	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	4,06	0,97	3,98	1,00	4,29	1,03
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,05	0,01	0,19	0,01	0,07	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 986	2 415	284 400	67 887	11 526	2 760
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 164	-282	-1 042	-249	-1 165	-279
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 211	-777	-26 646	-6 360	-10 451	-2 502

W okresie objętym skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie <sup>1</sup>	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 30.06.2015	4,1341	4,0337	4,2081	4,1944
01.01 – 31.12.2014	4,1893	4,1420	4,2623	4,2623
01.01 – 30.06.2014	4,1784	4,1420	4,2368	4,1609

1) Średnia kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EUR zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych, jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

## II. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Wyszczególnienie	01.01. – 30.06.2015		01.01. – 31.12.2014		01.01. – 30.06.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	416 718	100 800	757.666	180.857	374.339	89 589
Koszt działalności operacyjnej	413 918	100 123	748.857	178.755	371.472	88 903
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 800	677	8.809	2.103	2.866	686
Zysk (strata) brutto	734	178	2.574	614	1.120	268
Zysk (strata) netto	262	63	2.712	647	820	196
Aktywa razem	338 842	80 784	335.804	78.785	326.558	78.483
Zobowiązania razem:	237 031	56 511	231.966	54.423	219.029	52.640
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	208 315	49 665	204.586	47.999	197.291	47.415
Kapitał własny	101 811	24 273	103.839	24.362	107.529	25.843
Kapitał podstawowy	1 951	465	1.951	457	1.951	469
Liczba udziałów/akcji w sztukach	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	5,22	1,24	5,32	1,25	5,51	1,32
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,01	0,00	0,14	0,03	0,04	0,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 947	1 922	22.396	5.346	8.124	1.944
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-824	-199	507	121	99	24
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 661	-402	-21.899	-5.227	-8.220	-1.967

W okresie objętym skróconym półrocznym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie <sup>1</sup>	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 30.06.2015	4,1341	4,0337	4,2081	4,1944
01.01 – 31.12.2014	4,1893	4,1420	4,2623	4,2623
01.01 – 30.06.2014	4,1784	4,1420	4,2368	4,1609

1) Średnia kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje skróconego półrocznego sprawozdania z sytuacji finansowej, skróconego półrocznego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skróconego półrocznego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EUR zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- Skrócone półroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- Skrócone półroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skrócone półroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych, jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

### III. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM”

#### 1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

**Spółka dominująca „Bowim” S.A.** (Spółka) z siedzibą w Sosnowcu, przy ul. Niweckiej 1e jest jedną z największych firm działających na rynku dystrybucji i przetwórstwa wyrobów hutniczych. W swojej ofercie proponuje szeroki asortyment wyrobów ze stali węglowej, na który składają się zarówno produkty polskich jak i zagranicznych producentów stali. Ponadto „Bowim” S.A. poprzez swoje spółki zależne oferuje usługi serwisu i przetworzenia wyrobów stalowych.

Spółka została zarejestrowana i wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 000001104 w dniu 19 lutego 2001 roku.

Centrala oraz centrum logistyczno-dystrybucyjne „Bowim” S.A. znajduje się w Sosnowcu. Spółka posiada również 7 oddziałów handlowych zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Poznaniu, Szczecinie, Toruniu i Warszawie, oraz 2 magazyny: przeładunkowy w Sławkowie i handlowy w Szczecinie.

Od dnia 25 stycznia 2012 roku akcje „Bowim” S.A. są notowane na Głównym Parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

„Bowim” S.A. jest członkiem i założycielem Polskiej Unii Dystrybutorów Stali.

#### Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

**Tabele: Skład Zarządu Spółki dominującej oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 30.06.2014 roku, 31.12.2014 roku oraz 30.06.2015 roku:**

Na dzień 30.06.2014 r.	
Skład Zarządu Spółki dominującej	Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej
Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	Jan Kidała – członek Rady Nadzorczej
Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	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
Na dzień 31.12.2014 r.	
Skład Zarządu Spółki dominującej	Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej
Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	Jan Kidała – członek Rady Nadzorczej
Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	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

Na dzień 30.06.2015 r.	
Skład Zarządu Spółki dominującej	Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej
Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	Jan Kidała – członek Rady Nadzorczej
Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	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

W okresie I półrocza 2015 roku nie uległ zmianie skład zarówno Zarządu jak i Rady Nadzorczej Spółki.

**Tabela: Skład Zarządu Spółki dominującej oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień publikacji raportu :**

Na dzień publikacji raportu	
Skład Zarządu Spółki dominującej	Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej
Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	Jan Kidała – członek Rady Nadzorczej
Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	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

W okresie od zakończenia I półrocza 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego nie uległ zmianie skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

Kadencja zarządu upływa z dniem 6 czerwca 2017 roku. Mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

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 w Sosnowcu przy ul. Niweckiej 1e.

**Powstanie Grupy Kapitałowej „Bowim”** (dalej: Grupa Kapitałowa, Grupa Emitenta, Grupa) datujemy na **wrzesień 2005 roku**, kiedy to „Bowim” S.A. utworzył, na bazie oddziału w Rzeszowie, spółkę zależną Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. Emitent objął wówczas przedmiotowe udziały w kapitale założycielskim powyższej spółki stanowiące 75% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania praw z 85,7% głosów na zgromadzeniach wspólników Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

**W 2007 roku** „Bowim” S.A. nabył 80% udziałów w kapitale zakładowym Betstal Sp. z o.o. a spółka zależna Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrostal-Jasło Sp. z o.o., inkorporując ją w całości w 2008 roku.

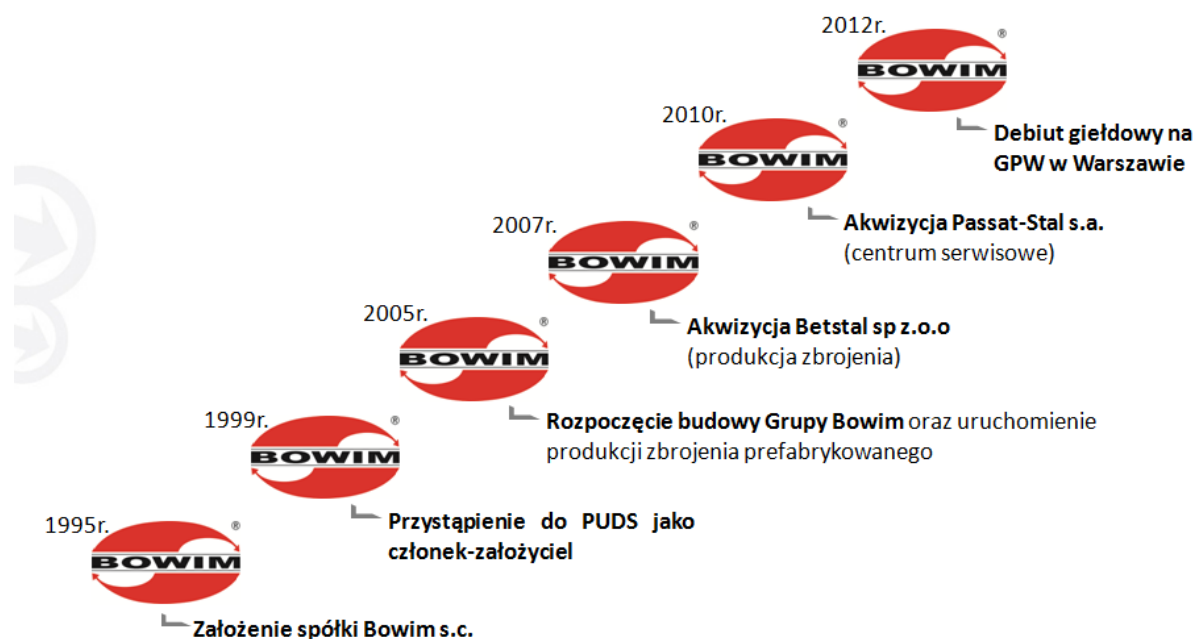
**W 2010 roku** „Bowim” S.A. nabył 100% akcji w spółce Passat-Stal S.A.

**W 2011 roku** „Bowim” S.A. nabył 10% udziałów w spółce Betstal Sp. z o.o.

**W dniu 25 stycznia 2012 roku** akcje Spółki „Bowim” SA z powodzeniem zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wejściu Spółki na GPW nie towarzyszyła emisja akcji. Do obrotu wprowadzonych zostało łącznie 13.139.647 akcji zwykłych na okaziciela serii B, D, E i F o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

**W dniu 07 marca 2014 roku** wypełniając postanowienia wynikające z zawartego w dniu 24 stycznia 2014 roku Aneksu nr 4 do Porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku Emitent dokonał sprzedaży jednej akcji spółki Passat Stal S.A. na rzecz Konsorcjum Stali S.A., kształtując aktualny skład Grupy Kapitałowej „Bowim”.

#### Wykres: Znaczące wydarzenia w historii Grupy Kapitałowej „Bowim”





**Charakterystyka jednostek zależnych:**

**Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie**

Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych na lokalnym rynku podkarpackim. Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. 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.

**Betstal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach**

Działalność produkcyjna Betstal Sp. z o.o. wykonywana jest wyłącznie na potrzeby Emitenta. 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 na miesiąc

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

Passat-Stal S.A. funkcjonuje na rynku od 2000 r. konsekwentnie rozwijając profesjonalny park maszynowy oraz zwiększając zakres asortymentu i oferowanych usług. Spółka dostarcza odbiorcom blachę w kręgach, arkuszach, taśmach i profile stalowe. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego, przetwarzania stali oraz usługi profilowania. Passat – Stal S.A. jest obecnie stalowym centrum serwisowym oferującym produkty w znacznej mierze przetworzone.

**2. Struktura Grupy Kapitałowej „Bowim”**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa „Bowim” obejmuje jednostkę dominującą „Bowim” S.A. oraz trzy spółki zależne tj.: Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.

Poniższy schematy przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku

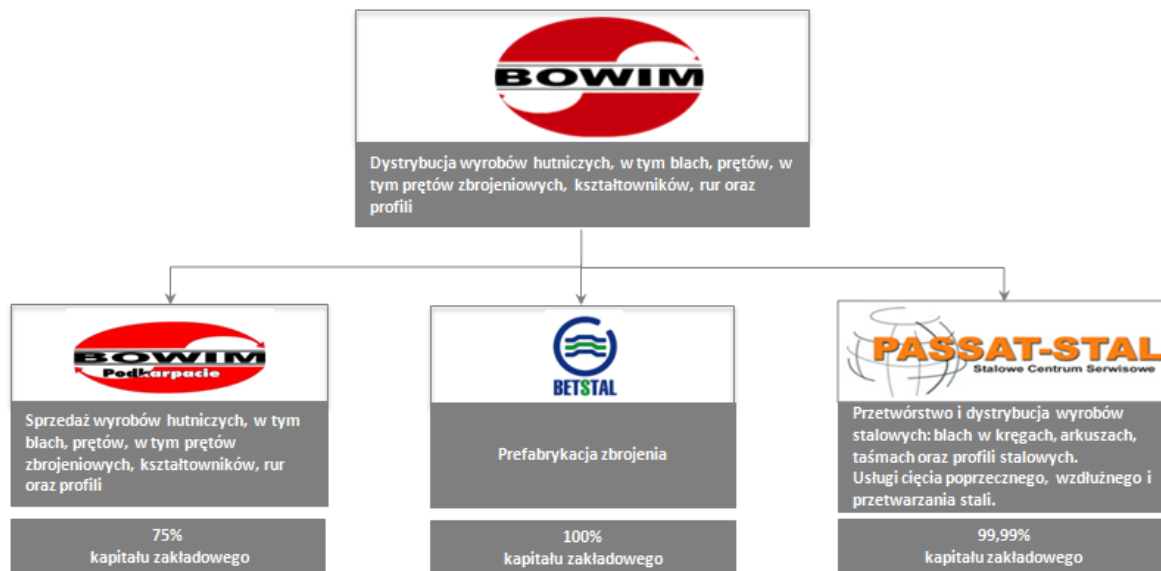
**Schemat: Grupa Kapitałowa „Bowim” na dzień 30 czerwca 2015 roku**



### 3. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej „Bowim”

W dniu 25 sierpnia 2015 roku w wykonaniu postanowień zawartej w dniu 12 grudnia 2014 roku umowy zastawu rejestrowego, zawartej pomiędzy Emitentem jako Zastawnikiem a Rafałem Gałuszka jako Zastawcą, ujawnionej w rejestrze zastawów pod pozycją 2430958, której przedmiotem było 10 udziałów w Spółce Betstal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, Emitent skutecznie przejął od Pana Rafała Gałuszka 10 udziałów w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. stanowiących 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki Betstal o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł, po wartości 30.000 zł. za każdy udział.

Wobec powyższego na dzień publikacji niniejszego raportu struktura Grupy Kapitałowej „Bowim” przedstawia się następująco:



### 4. Jednostki podlegające konsolidacji

Sprawozdania finansowe spółek zależnych podlegają pełnej konsolidacji ze sprawozdaniem finansowym „Bowim” S.A. w ramach Grupy Kapitałowej „Bowim”.

Tabela: Jednostki zależne od „Bowim” S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku

Lp.	Nazwa Spółki	Adres	Metoda konsolidacji	Udział bezpośredni w kapitale zakładowym	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników /WZ/	Wartość kapitału zakładowego
1.	Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	35-322 Rzeszów ul. Ciepłownicza 8a	Pełna	75,00%	85,70%	50.000 PLN
2.	Betstal Sp. z o.o.	44-109 Gliwice, ul. Mechaników 9	Pełna	90,00%	90,00%	50.000 PLN
3.	Passat-Stal S.A.	09-411 Biała k/Płocka, ul. Augustynka Kordeckiego 23	Pełna	99,99%	99,99%	17.376.538 PLN

Tabela: Jednostki zależne od „Bowim” S.A. na dzień 31 sierpnia 2015 roku

Lp.	Nazwa Spółki	Adres	Metoda konsolidacji	Udział bezpośredni w kapitale zakładowym	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników /WZ/	Wartość kapitału zakładowego
1.	Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	35-322 Rzeszów ul. Ciepłownicza 8a	Pełna	75,00%	85,70%	50.000 PLN
2.	Betstal Sp. z o.o.	44-109 Gliwice, ul. Mechaników 9	Pełna	100,00%	100,00%	50.000 PLN
3.	Passat-Stal S.A.	09-411 Biała k/Płocka, ul. Augustynka Kordeckiego 23	Pełna	99,99%	99,99%	17.376.538 PLN

**5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Emitenta, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 sierpnia 2015 roku kapitał zakładowy „Bowim” S.A. wyniósł 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:

**Kapitał akcyjny „Bowim” S.A.**

Seria akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie
Seria A	Imienne/ uprzywilejowane co do głosu	6.375.000	12.750.000	0
Seria B	zwykłe	6.375.000	6.375.000	6.375.000
Seria D	zwykłe	3.882.000	3.882.000	3.882.000
Seria E	zwykłe	765.000	765.000	765.000
Seria F	zwykłe	2.117.647	2.117.647	2.117.647
<b>łącznie</b>		<b>19.514.647</b>	<b>25.889.647</b>	<b>13.139.647</b>

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 15 maja 2015 roku, stan akcjonariatu, wg najlepszej wiedzy Spółki przedstawiał się następująco:

**Tabela: Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 15 maja 2015 roku**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ
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	1.927.748	9,88%	1.927.748	7,45%
5	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	17,94%
6	"Bowim" S.A. zakup w ramach operacji buy back *	542.840	2,78%	542.840	2,10%
<b>Razem</b>		<b>19 514 647</b>	<b>100,00%</b>	<b>25 889 647</b>	<b>100,00%</b>

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

**Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

**Nabycie akcji własnych spółki od Konsorcjum Stali S.A.**

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2015 r. do dnia 30 czerwca br. Emitent dokonał odkupu od Konsorcjum Stali S.A. 31.240 sztuk akcji własnych tj. akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 0,16% kapitału zakładowego spółki.

Nabycie akcji własnych przez Emitenta od KONSORCJUM STALI nastąpiło w wykonaniu postanowień 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 Akcjonariuszy 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.

Poniższa tabela przedstawia skład akcjonariatu zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r.

**Tabela: Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ
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	1.896.508	9,72%	1.896.508	7,33%
5	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	17,94%
6	"Bowim" S.A. zakup w ramach operacji buy back *	574.080	2,94%	574.080	2,22%
<b>Razem</b>		<b>19 514 647</b>	<b>100,00%</b>	<b>25 889 647</b>	<b>100,00%</b>

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

W okresie od zakończenia I półrocza 2015 roku aż do publikacji niniejszego raportu Emitent dokonał kolejnych transakcji odkupu od Konsorcjum Stali S.A. akcji własnych tj. 62.480 szt. akcji zwykłych na okaziciela.

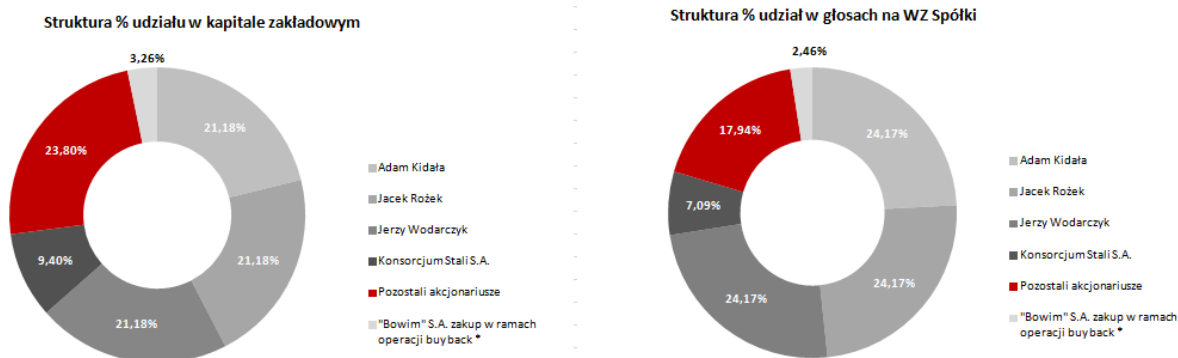
Łącznie w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu „Bowim” SA odkupił od Konsorcjum Stali 93.720 sztuk akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 0,48% kapitału zakładowego spółki.

Wobec powyższego na dzień publikacji niniejszego raportu śródroczny skład akcjonariatu powyżej 5%, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, przedstawia się następująco:

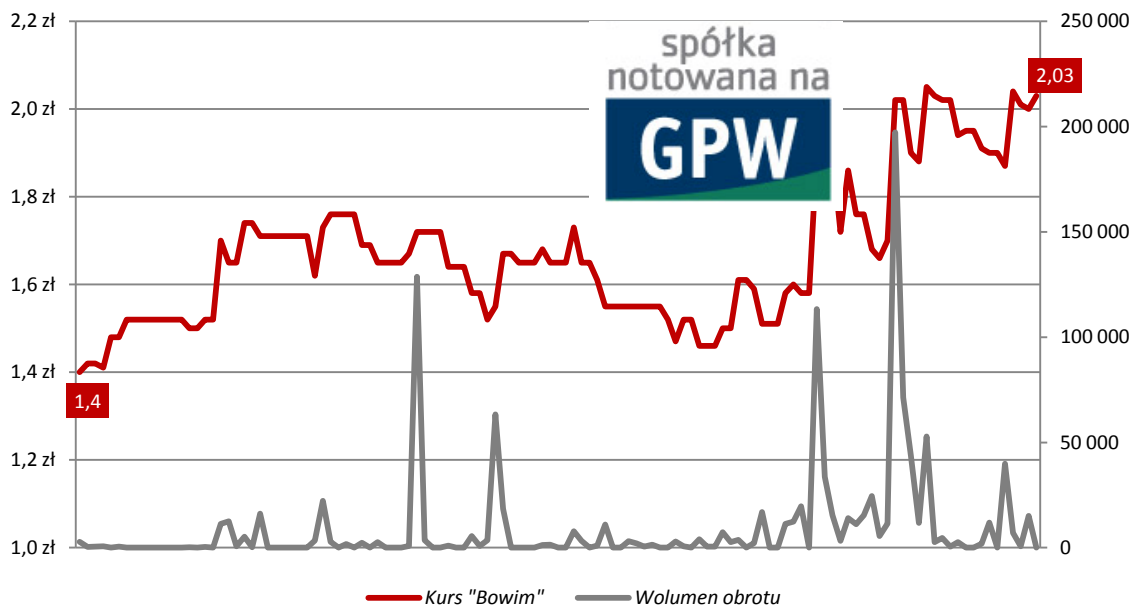
**Tabela: Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 sierpnia 2015 roku**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ
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	1 834 028	9,40%	1 834 028	7,09%
5	Pozostali akcjonariusze	4 647 000	23,80%	4 647 000	17,94%
6	"Bowim" S.A. zakup w ramach operacji buy back *	636 560	3,26%	636 560	2,46%
<b>Razem</b>		<b>19 514 647</b>	<b>100,00%</b>	<b>25 889 647</b>	<b>100,00%</b>

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



## Notowania spółki w okresie od dnia 01 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.



## Kluczowe dane dotyczące akcji Spółki „Bowim” S.A.

Kluczowe dane akcji Spółki		I półrocze 2015 r.
Najwyższy kurs akcji	zł	2,05
Najniższy kurs akcji	zł	1,40
Kurs akcji na koniec półrocza	zł	2,03
Liczba akcji na koniec okresu	szt.	19.514.647
Liczba akcji w obrocie giełdowym	szt.	13.139.647
Kapitalizacja na koniec półrocza	zł	39 614 733
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. zł	16,48
Średni dzienny wolumen obrotów	szt.	9 290

**6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

Na dzień przekazania niniejszego raportu spośród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Spółką, jej akcje posiadają jedynie członkowie Zarządu.

**Tabela: Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego oraz na dzień przekazania niniejszego raportu.**

Lp.	Zarząd Spółki „Bowim” S.A.	Ilość akcji	
		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015 r.	Stan na dzień 31.08.2015 r.
1.	Adam Kidala – 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 zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, wedle najlepszej wiedzy Spółki, nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące „Bowim” S.A.

## 7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

#### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Z uwagi na fakt, iż przychody Grupy Kapitałowej „Bowim” są prawie w całości realizowane na terenie kraju (98% ogółu przychodów netto na koniec czerwca 2015 roku) jej działalność 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 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.

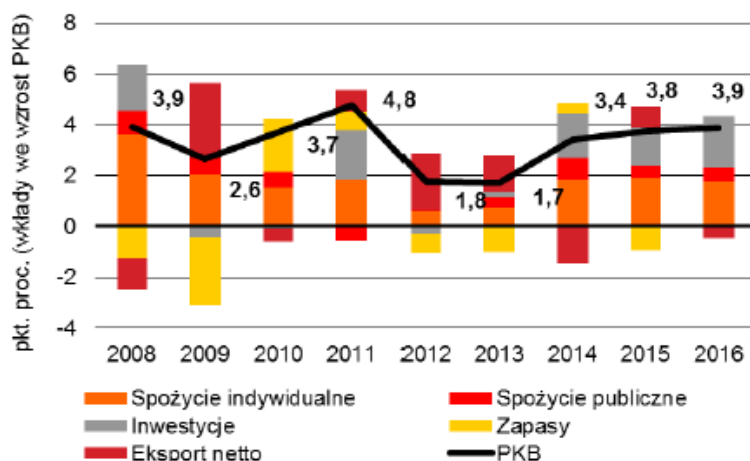
Czynnikiem zmniejszającym ryzyko negatywnego wpływu uwarunkowań makroekonomicznych na wyniki osiągnięte przez Grupę „Bowim” jest członkostwo Polski w Unii Europejskiej oraz związany z tym napływ unijnych funduszy pomocowych.

Według danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w czerwcu 2015 roku była o 7,6% wyższa w porównaniu z czerwcem ubiegłego roku. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu ukształtowała się na poziomie o 5,2% wyższym niż w analogicznym miesiącu ub. roku i o 0,5% wyższym w porównaniu z majem br. W stosunku do czerwca ub. roku wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 29 (spośród 34) działach przemysłu.

W okresie styczeń-czerwiec br. produkcja sprzedana przemysłu była o 4,6% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku, kiedy notowano wzrost o 4,3%, natomiast produkcja budowlano-montażowa była o 1,0% wyższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 9,8%.

Zdaniem analityków spodziewane jest przyspieszenie tempa wzrostu PKB z 3,4% w 2014 roku do 3,8% w 2015 r. i 3,9% w 2016 r. Wzrost będzie w dalszym ciągu wspierany przez popyt krajowy, w szczególności kontynuację dynamicznego wzrostu inwestycji i stabilny rozwój konsumpcji gospodarstw domowych. W 2015 r. wzrost PKB będzie dodatkowo napędzany przez poprawę salda wymiany handlowej z zagranicą.

### PKB



Źródło: Biuro Analiz Makroekonomicznych Bank Pekao SA.

### **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 zajdą 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 osiągnięte przez Grupę Emitenta w przyszłości.

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

- zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym (transakcje terminowe forward),
- analizuje na bieżąco sytuację na rynku walutowym w oparciu o dane pochodzące m.in. od współpracujących banków,
- prowadzi stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent prowadzi aktywny headging oraz w dalszym ciągu kontynuuje 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.

### **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 CO<sub>2</sub> 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. Główne jego postanowienia to redukcja emisji CO<sub>2</sub> o 40 proc. oraz niewiążące cele udziału źródeł odnawialnych (OZE) i poprawa efektywności energetycznej. Polska ma dostać darmowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> 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 osiągnięte przychody ze sprzedaży poprzez zaofiarowanie jak najszerzej 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 2015 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 I połowie 2015 r. stanowił 56% 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. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent utrzymuje kontakty handlowe również z mniejszymi dostawcami, tak aby zapewnić Spółce i Grupie płynność dostaw.

#### **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 monitoring 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 powiązаныmi**

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi, 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 powiązаныmi były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych.

Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi 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 powiązаныm, 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 zdecydowana 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 oraz analizy płatności.

W przypadkach gdy klienci nie spełniają przyjętych norm oceny Spółki Emitenta stosują dodatkowe zabezpieczenia przyszłych należności w postaci poręczeń, cesji, hipotek, umów zastawu oraz 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 prezentacji aktualnej 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 trzech 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.

#### **Ryzyko braku wystarczającego kapitału obrotowego**

W związku z dużą zmiennością 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 zawarty 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.

#### **IV. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM”**

##### **1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Jednostka stosuje 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 Akcjonariuszy „Bowim” S.A. z dnia 7 lutego 2008 roku.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem udziałów w jednostkach zależnych, oraz aktywów trwałych kwalifikowanych, jako grunty wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

W półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zakończonym 30 czerwca 2015 roku przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 roku.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera skrócone półroczne 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.

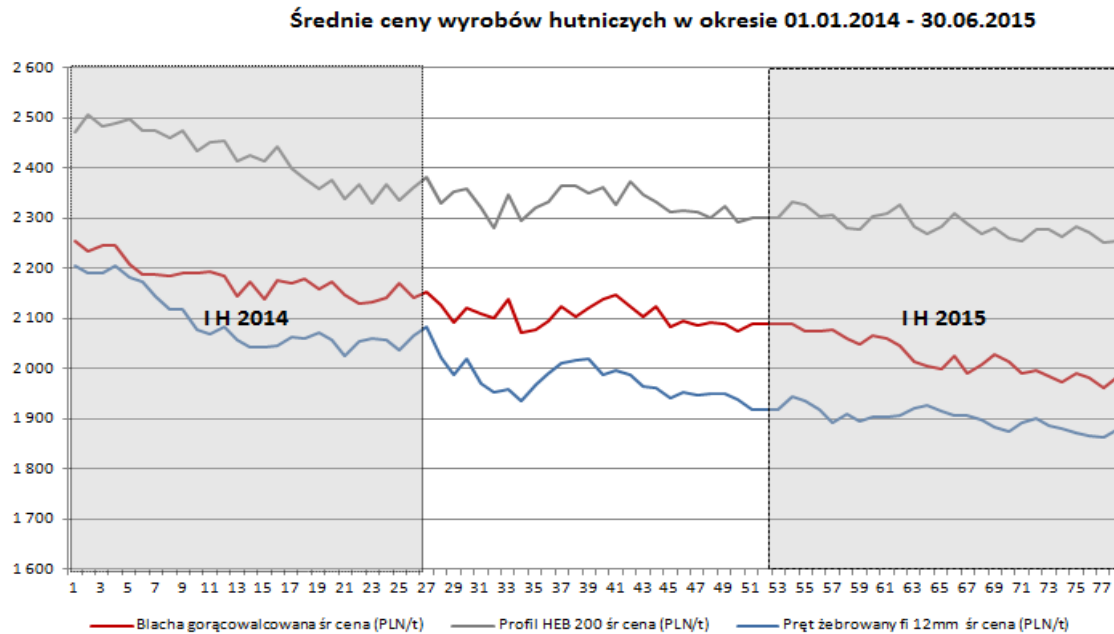
Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego szczegółowo zostały przedstawione we wprowadzeniu do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2015 roku.

##### **2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej „Bowim” w I półroczu 2015 roku**

Na poziomie skonsolidowanych wyników grupy kapitałowej przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 r. wyniosły 387.237 tys. PLN. W analogicznym okresie 2014 roku Grupa osiągnęła przychody na poziomie 337.230 tys. PLN. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w I półroczu 2015 r. wyższe o blisko 15% w stosunku do I półrocza 2014 r. Wypracowane przez Grupę w I półroczu 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży odzwierciedlają obecne trendy w branży dystrybucji, na którym widoczna poprawa nastrojów inwestycyjnych i konsumpcyjnych, bilansowana była ujemną dynamiką cen wyrobów hutniczych.

Ceny produktów stalowych w I półroczu 2015 roku, podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego pozostawały nadal pod presją, na co wpływ miała zarówno ostra konkurencja wśród dystrybutorów, sytuacja na rynku rudy żelaza i koks, ale również wyraźny wzrost importu stali do Polski.

Wykres: średnie ceny wyrobów hutniczych / źródło www.puds.pl/



Jak widać na powyższym wykresie, ceny głównych asortymentów Spółki w tym m.in. blachy gorącowalcowanej (48% udziału w sprzedaży) były w I półroczu 2015 istotnie niższe od tych, które obowiązywały w okresach minionych. Tym samym Emitent i Spółki z jego grupy aby osiągnąć takie wyniki ze sprzedaży musiały w I półroczu 2015 r. sprzedać znacznie większy wolumen oferowanych przez siebie towarów i wyrobów. Jest to bez wątpienia dowodem na skuteczne funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Emitenta w niezwykle konkurencyjnym otoczeniu oraz na odzyskiwanie rynku, który jeszcze do niedawna był znacząco ograniczony ze względu na powszechny proceder wyłudzenia VAT-u, w ramach przestępstw tzw. „karuzeli podatkowej”.

**Tabela: Wybrane pozycje skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów GK „Bowim” (dane w tys. PLN)**

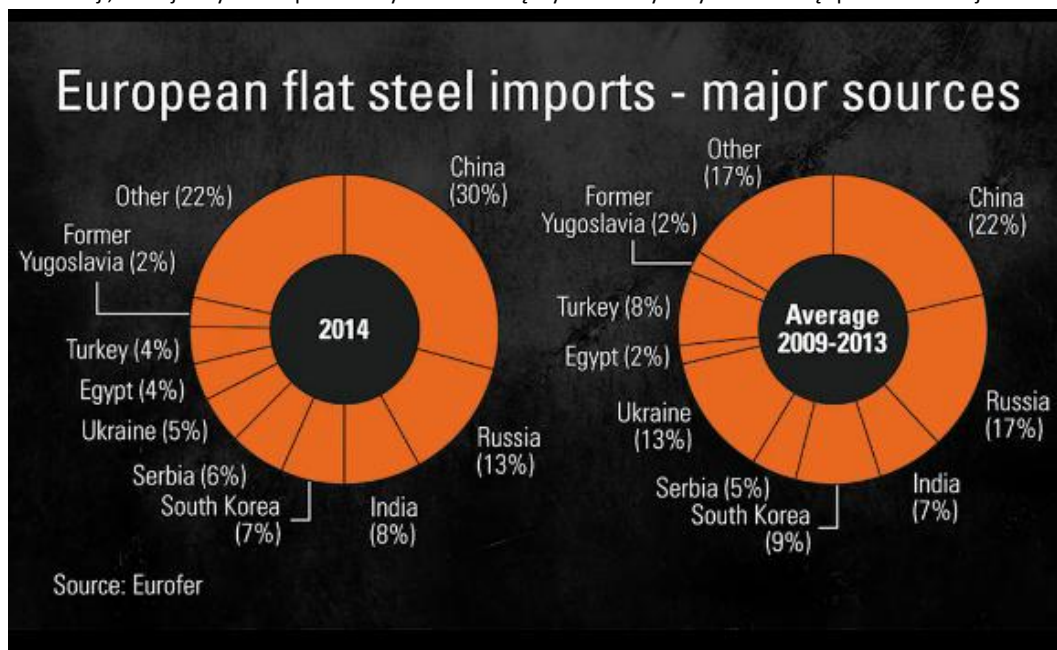
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Różnica	Dynamika %
A. Przychody z działalności operacyjnej	390 707	338 222	52 485	15,5%
B. Koszty działalności operacyjnej	386 351	333 908	52 443	15,7%
<b>C. Razem EBIT</b>	<b>4 357</b>	<b>4 314</b>	<b>43</b>	<b>1,0%</b>
D. Przychody finansowe	4 593	3 050	1 543	50,6%
E. Koszty finansowe	7 230	5 533	1 697	30,7%
<b>F. Zysk brutto</b>	<b>1 719</b>	<b>1 831</b>	<b>-112</b>	<b>-6,1%</b>
G. Podatek dochodowy bieżący	124	115	9	7,8%
H. Podatek dochodowy odroczony	444	278	166	59,9%
<b>I. Zysk netto</b>	<b>1 151</b>	<b>1 438</b>	<b>-287</b>	<b>-20,0%</b>
- jednostka dominująca	1 041	1 339	-298	-22,3%
- udziały nie sprawujące kontroli	110	99	11	11,2%
EBITDA=EBIT+amortyzacja	5 759	5 820	-61	-1,1%

W I półroczu 2015 roku, 15,5% wzrostowi przychodów z działalności operacyjnej Grupy towarzyszył 15,7% wzrost kosztów działalności operacyjnej, kształtując EBIT Grupy na poziomie 4.357 tys. PLN, niemal identyczny jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W okresie I półrocza 2015 roku osiągnięciu zadawalających marż handlowych nie sprzyjała niepewna sytuacja na Ukrainie oraz bezpartonowa walka konkurencyjna między dystrybutorami wyrobów hutniczych wywołana utrzymującymi się spadkami cen dystrybuowanych wyrobów a w szczególności wyrobów płaskich.

Warto również wspomnieć o niepokojąco wysokiej nadwyżce mocy wytwórczych oraz wysokich poziomach zapasów w centrach serwisowych. Centra te wybudowane w głównej mierze przy udziale środków unijnych, z uwagi na unijne wymogi formalno – prawne, zmuszone są przez okres wykorzystania dotacji, do utrzymywania odpowiedniego poziomu zatrudnienia. Taki stan rzeczy uniemożliwia im dostosowanie poziomu produkcji do bieżącej sytuacji rynkowej. Nadprodukcja, w tym segmencie na poziomie ok. 15%, wpływa bezpośrednio na niskie ceny i co za tym idzie niskie marże zysku.

Kolejnym negatywnym aspektem analizowanego okresu była wysoka presja importowanej stali, powodowana przez poszukiwanie zbytu na nadwyżki powstające na międzynarodowych rynkach. Jedynie 32% materiału zużytego przez nasz rynek pochodziło z rodzimych hut. Pozostała część z zagranicy, w większości z krajów UE, ale również z krajów trzecich a także Rosji, której huty rekompensowały sobie na międzynarodowych rynkach słabą sprzedaż w Rosji.



Źródło: Eurofer

Problemem rynku był również napływ do Polski stali niewiadomego pochodzenia. Istnieją podejrzenia, że nie spełnia ona wszystkich wymogów technicznych. Na rynku prętów żebrowanych dochodzi też najprawdopodobniej do fałszerstw, podmieniane są dokumenty pochodzenia towaru. Organizacje branżowe mają jednak pomysł na walkę z tą patologią. Zamierzają wprowadzić certyfikację zbrojarni, tak aby cały proces przetwórstwa stali budowlanej, od jej zakupu do dostarczenia na budowę był monitorowany. W ten sposób klienci będą mieli pewność, że kupione przez nich wyroby hutnicze pochodzą z wiarygodnego źródła.

Sytuacji w branży nie poprawiały opóźnienia w rozpoczęciu realizacji zaplanowanych na najbliższe lata inwestycji w tym wielu finansowanych z nowej perspektywy unijnej, m.in. w budownictwie, na kolei, w energetyce czy sektorze przesyłu gazu i prądu. Można powiedzieć, iż na razie w branży stalowej mamy do czynienia z lekkim zniecierpliwieniem, wynikającym z tempa uruchamiania programów obejmujących te inwestycje.

W konsekwencji powyższych czynników, EBIT Grupy w I półroczu 2015 r. wyniósł 4.357 tys. PLN, co w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku stanowiło nieznaczny wzrost (wzrost o 1%).

Poniesione koszty z tytułu m.in. odsetek zapłaconych i naliczonych (3.035 tys. PLN) oraz odpisy aktualizujące naliczone odsetki (878 tys. PLN) ukształtowały wynik z działalności finansowej (D-E) na ujemnym poziomie 2.637 tys. PLN.

Warto podkreślić, iż w Grupie Kapitałowej to „Bowim” S.A. będąc importerskim wyrobów stalowych dla wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej obciążony jest ryzykiem związanym ze zmiennością kursów walutowych oraz ich wpływem na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Z racji tak przyjętego modelu zakupowego w Grupie, wyniki jednostkowe spółek zależnych pozostają bez wpływu na zmienność wahań kursowych, co w konsekwencji dla Emitenta na koniec okresu sprawozdawczego spowodowało konieczność zawiązania rezerwy z tytułu negatywnej wyceny otwartych zobowiązań walutowych w wysokości minus 0,8 mln zł a tym samym obniżyło o tą kwotę osiągnięty wynik na działalności finansowej.

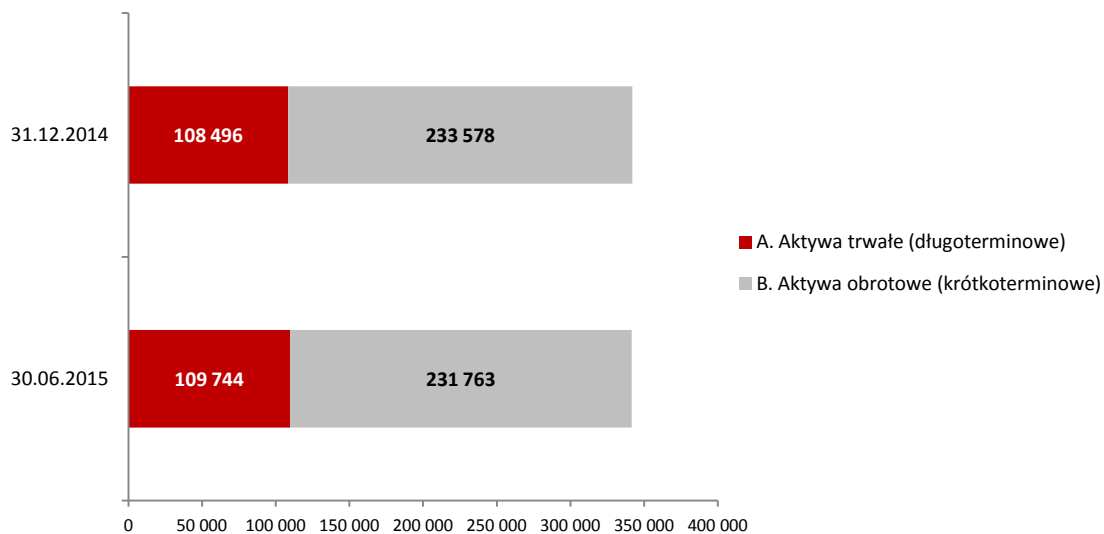
„Bowim” S.A. na bieżąco podejmuje działania ograniczające ryzyko kursowe zabezpieczając swoją pozycję walutową zawierając w ramach przyznaných limitów skarbowych w bankach finansujących Spółkę transakcje typu forward oraz wykorzystując naturalny hedging.

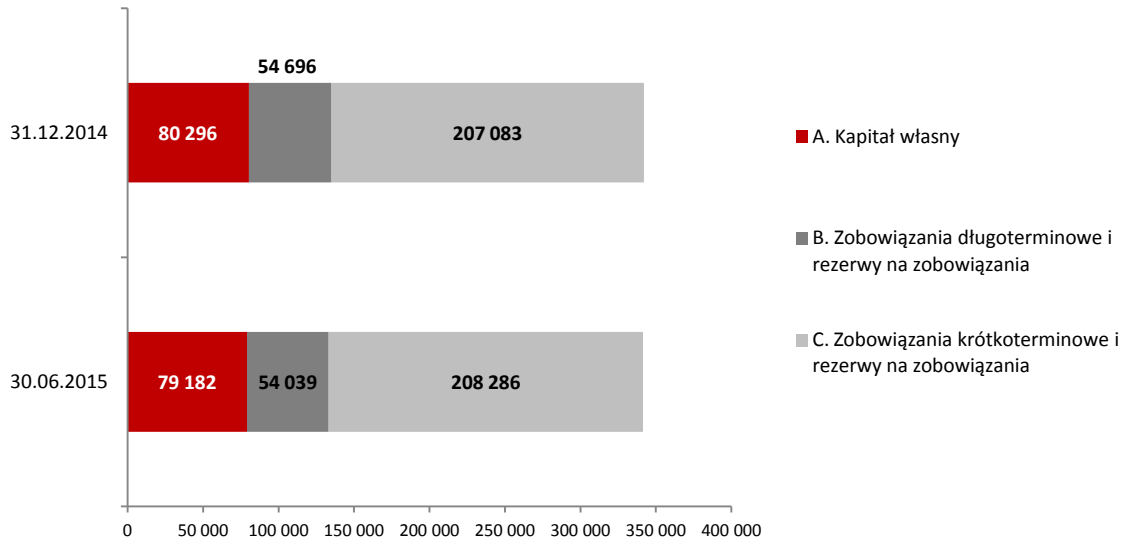
Ostatecznie, uwzględniając kwotę podatku dochodowego, na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa „Bowim” osiągnęła zysk netto w wysokości 1.151 tys. PLN wobec zysku w wysokości 1.438 tys PLN w I półroczu 2014 roku, co oznacza 20% spadek.

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2015	31.12.2014	Różnica	Struktura %	
				2015	2014
<b>AKTYWA</b>					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	109 744	108 496	1 249	32,1%	31,7%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	231 763	233 578	-1 815	67,9%	68,3%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>341 507</b>	<b>342 074</b>	<b>-567</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASYWA</b>					
A. Kapitał własny	79 182	80 296	-1 114	23,2%	23,5%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	54 039	54 696	-656	15,8%	16,0%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	208 286	207 083	1 203	61,0%	60,5%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>341 507</b>	<b>342 074</b>	<b>-567</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Wykres: Aktywa Grupy Kapitałowej „Bowim” /w tys. PLN /**



**Wykres: Pasywa Grupy Kapitałowej „Bowim” /w tys. PLN/**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, skonsolidowana suma bilansowa wyniosła 341.507 tys. PLN. i była niższa o 567 tys. PLN w stosunku do bilansu otwarcia. Zmianie uległa również struktura majątkowa Grupy:

- aktywa trwałe stanowiły 32,1% sumy aktywów wobec 31,7% na dzień 31 grudnia 2014 roku,
- aktywa obrotowe stanowiły 67,9% sumy aktywów wobec 68,3% na dzień 31 grudnia 2014 roku.

W strukturze aktywów trwałych, które na koniec analizowanego okresu wyniosły 109.744 tys. PLN, najistotniejszą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe (84.164 tys. PLN).

Na dzień 30 czerwca br. aktywa obrotowe wyniosły 231.763 tys. PLN, z czego najistotniejsze pozycje stanowią należności handlowe (123.166 tys. PLN) oraz zapasy (97.355 tys. PLN).

Kapitał własny na dzień bilansowy, wyniósł 79.182 tys. PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 23,2%.

Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Kapitałowej „Bowim” jest kapitał obcy w postaci kredytów bankowych, faktoringu oraz leasingu. Na koniec czerwca br. zobowiązania ogółem wyniosły 262.325 tys. PLN i w stosunku do bilansu otwarcia ich wartość była niemal identyczna.

**Wskaźniki rentowności GK „Bowim” (%)**

	IH 2015 r.	IH 2014 r.
Rentowność operacyjna <sup>1</sup>	1,1%	1,3%
Rentowność brutto <sup>2</sup>	0,4%	0,5%
Rentowność netto <sup>3</sup>	0,3%	0,4%

<sup>1</sup> zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne\*100

<sup>2</sup> zysk brutto / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>3</sup> zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży\*100

**Poziomy rachunku przepływów pieniężnych GK „Bowim” /w tys. PLN/**

	IH 2015 r.	IH 2014 r.
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9.986	11.526
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1.164	- 1.165
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 3.211	-10.451
Środki pieniężne netto na koniec okresu	7.605	1.153

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa „Bowim” odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 9.986 tys. PLN. Wydatki na działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie wyniosły 1.169 tys. PLN. W konsekwencji, przy niewielkich wpływach ( 5 tys. PLN), przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły – 1.164 tys. PLN. Grupa Kapitałowa finansowała swoją działalność w I półroczu 2015 roku ze środków własnych oraz obcych w postaci: kredytów i pożyczek. Ostatecznie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły – 3.211 tys. PLN. na co największy wpływ miał wartość udzielonych kredytów w wysokości 4.662 tys. PLN, zapłacone i naliczone odsetki od kredytów i pożyczek w wysokości 2.811 tys. PLN oraz odkup akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A. w wysokości 1.898 tys. PLN

#### Charakter przepływów pieniężnych GK „Bowim”

	IH 2015 r.	IH 2014 r.
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+	+
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+

#### Wyniki finansowe Jednostki Dominującej „Bowim” S.A.

Działalność Jednostki Dominującej „Bowim” S.A. skupia się przede wszystkim na terenie kraju, a przychody ze sprzedaży poza jego granicami stanowią ok. 2% ogółu przychodów.

**Tabela: Wybrane pozycje skróconego półrocznego sprawozdania z całkowitych dochodów „Bowim” S.A. (dane w tys. PLN)**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Różnica	Dynamika %
A. Przychody z działalności operacyjnej	416 718	374 339	42 379	11,3%
B. Koszty działalności operacyjnej	413 918	371 472	42 445	11,4%
<b>C. Razem EBIT</b>	<b>2 800</b>	<b>2 866</b>	<b>-66</b>	<b>-2,3%</b>
D. Przychody finansowe	4 735	3 236	1 499	46,3%
E. Koszty finansowe	6 802	4 982	1 820	36,5%
<b>F. Zysk brutto</b>	<b>734</b>	<b>1 120</b>	<b>-386</b>	<b>-34,5%</b>
G. Podatek dochodowy bieżący	0	0	0	
H. Podatek dochodowy odroczony	472	300	1.366	57,2%
<b>I. Zysk netto</b>	<b>262</b>	<b>820</b>	<b>3.346</b>	<b>-68,0%</b>
<i>EBITDA=EBIT+amortyzacja</i>	3 168	3 349	-181	-5,4%

W I półroczu 2015 roku „Bowim” S.A. wypracowała przychody z działalności operacyjnej w wysokości 416.718 tys. PLN, co stanowi wzrost o 11,3% w stosunku do przychodów z działalności operacyjnej wypracowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost wartości przychodów wynika z poprawy nastrojów inwestycyjnych i konsumpcyjnych.

Wzrostowi przychodów z działalności operacyjnej towarzyszył wartościowy wzrost kosztów działalności operacyjnej w konsekwencji czego, Spółka odnotowała 2,3% spadek EBIT do wysokości 2.800 tys. PLN wobec wypracowanego EBIT w I półroczu 2014 r.

Poniesione koszty z tytułu odsetek zapłaconych i naliczonych (2.603 tys. PLN) oraz odpisy aktualizujące na naliczone odsetki (878 tys. PLN) wpłynęły niekorzystnie na wynik z pozostałej działalności finansowej (G-H), kształtując go na ujemnym poziomie 2.066 tys. PLN. W Grupie Kapitałowej to „Bowim” S.A. będąc importem wyrobów stalowych dla wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej obarczony jest ryzykiem związanym ze zmiennością kursów walutowych oraz ich wpływem na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Z racji tak przyjętego modelu zakupowego w Grupie, wyniki jednostkowe spółek zależnych pozostają bez wpływu na zmienność wahań kursowych, co w konsekwencji dla Emitenta na koniec okresu sprawozdawczego spowodowało konieczność zawiązania rezerwy z tytułu negatywnej wyceny otwartych zobowiązań walutowych w wysokości minus 0,8 mln zł a tym samym obniżyło o tą kwotę osiągnięty wynik na działalności finansowej.



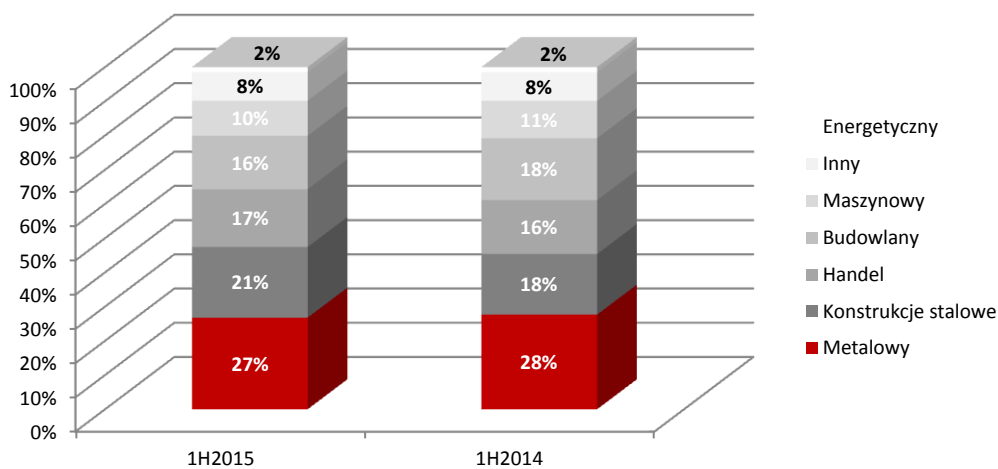
„Bowim” S.A. dokłada wszelkich starań, aby zabezpieczyć ryzyko walutowe, zmniejszając tym samym wpływ ujemnych różnic kursowych na wypracowany wynik. W I półroczu 2015 roku zysk na zrealizowanych różnicach kursowych wyniósł 111 tys. PLN.

Ostatecznie, uwzględniając kwotę podatku dochodowego, na dzień 30 czerwca 2015 roku „Bowim” S.A. osiągnął zysk w wysokości 262 tys. PLN wobec zysku w wysokości 820 tys. PLN wypracowanego w I półroczu 2014 r. Na uwagę zasługuje fakt, iż w samym drugim kwartale 2015 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 677 tys. PLN wobec zysku netto na poziomie 13 tys. PLN wypracowanego w drugim kwartale 2014 r.

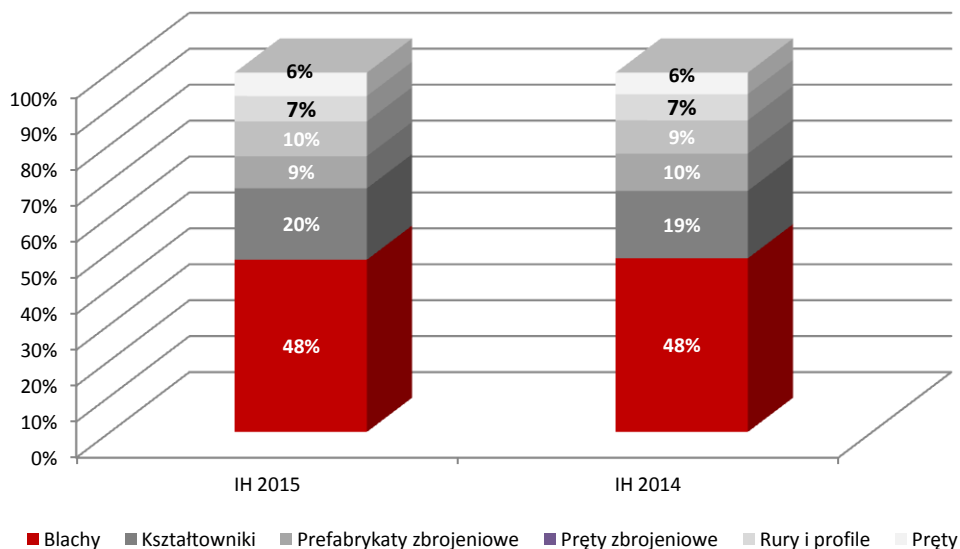
### Struktura przychodów „Bowim” S.A.

W I półroczu 2015 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży metalowej oraz konstrukcji stalowej, których udział w przychodach „Bowim” S.A. wyniósł 48%.

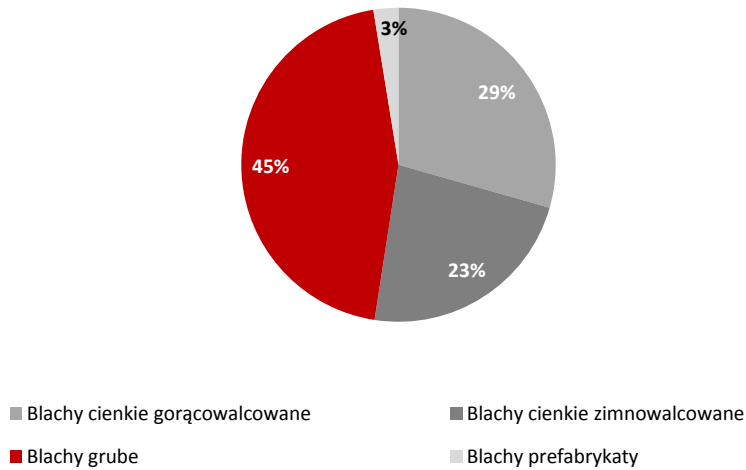
Wykres: Branżowa struktura przychodów „Bowim” S.A. w I półroczu 2015 r. oraz w I półroczu 2014 r.



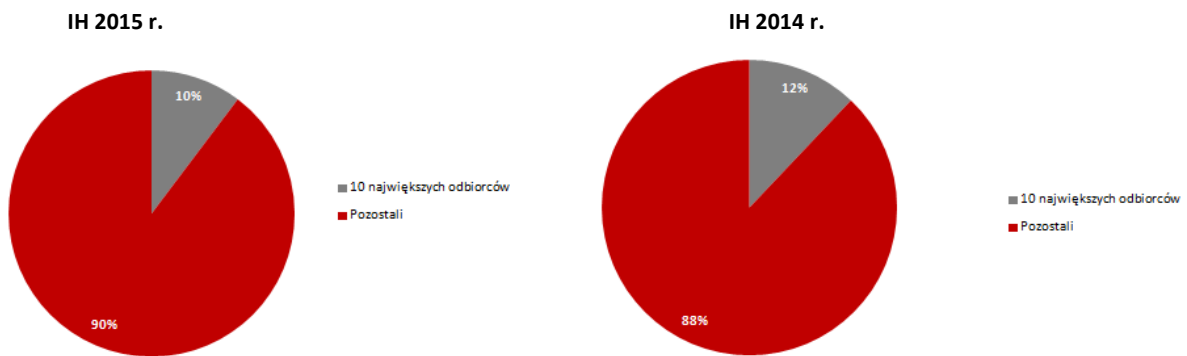
Wykres: Struktura asortymentowa sprzedaży „Bowim” SA w I półroczu 2015 r. oraz w I półroczu 2014 r.



Wykres: Produkty płaskie wg stanu na dzień 30.06.2015 r.



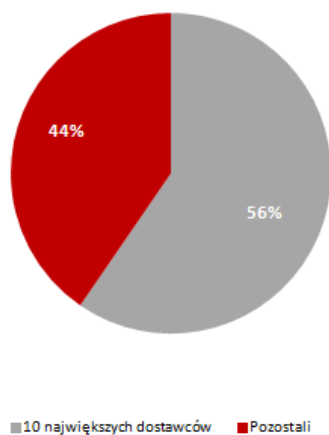
Wykres: Udział największych odbiorców „Bowim” SA w I półroczu 2015 r. oraz w I półroczu 2014 r.



W I półroczu 2015 roku udział żadnego z odbiorców Spółki nie przekroczył 10% w sprzedaży ogółem.

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

Wykres: Udział 10 największych dostawców „Bowim” SA w I półroczu 2015 r.



Wykres: Główne kierunki dostaw „Bowim” SA w I półroczu 2015 r.

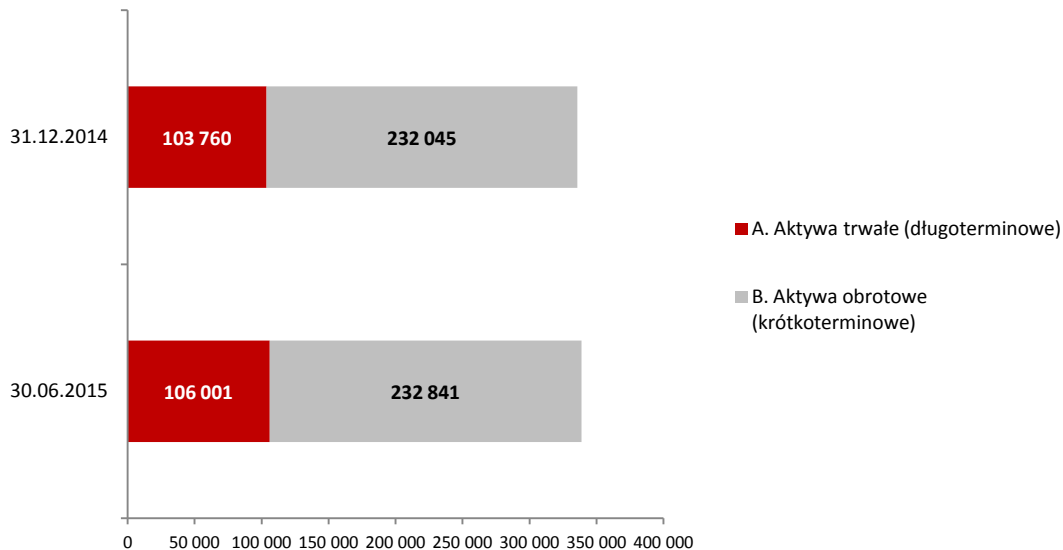


W I półroczu 2015 roku udział dwóch dostawców tj.: CMC Poland Sp. z o.o. i ArcelorMittal Flat Carbon Europe przekroczył 10% w zaopatrzeniu ogółem Spółki.

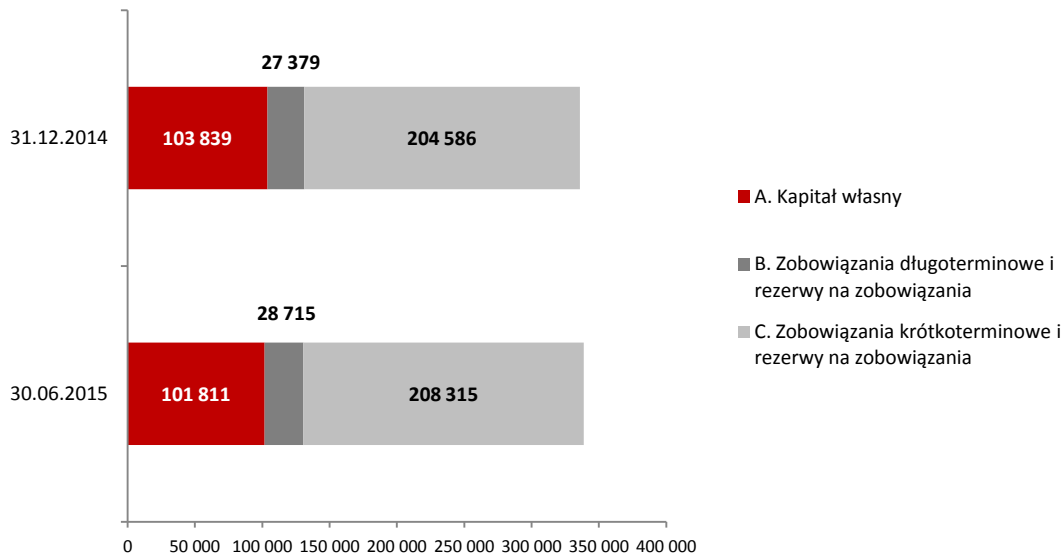
**Tabela: Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej „Bowim” SA (dane w tys. PLN)**

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2015	31.12.2014	Różnica	Struktura %	
				2015	2014
<b>AKTYWA</b>					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	106 001	103 760	2 242	31,3%	30,9%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	232 841	232 045	796	68,7%	69,1%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>338 842</b>	<b>335 804</b>	<b>3 038</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASYWA</b>					
A. Kapitał własny	101 811	103 839	-2 027	30,0%	30,9%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	28 715	27 379	1 336	8,5%	8,2%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	208 315	204 586	3 729	61,5%	60,9%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>338 842</b>	<b>335 804</b>	<b>3 038</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Wykres: Aktywa „Bowim” S.A. /w tys. PLN/**



## Wykres: Pasywa „Bowim” S.A. /w tys. PLN/



Suma bilansowa, według stanu na 30 czerwca 2015 roku, wyniosła 338.842 tys. PLN. i była ona wyższa o 3.038 tys. PLN w stosunku do bilansu otwarcia. Nieznacznie uległa zmianie również struktura majątkowa Spółki:

- aktywa trwałe stanowiły 31,3% sumy aktywów wobec 30,9% na dzień 31 grudnia 2014 roku,
- aktywa obrotowe stanowiły 68,7% sumy aktywów wobec 69,1% na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Aktywa trwałe wyniosły 106.001 tys. PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią długoterminowe aktywa finansowe (66.008 tys. PLN). Szczegółowe informacje dot. poszczególnych składników ww. pozycji znajdują się w nocie 4. *Skróconego Półrocznego Sprawozdania Finansowego „Bowim” S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku.*

W strukturze aktywów obrotowych, które na koniec czerwca br. wyniosły 232.841 tys. PLN, najistotniejsze pozycje stanowią należności handlowe (133.992 tys. PLN) oraz zapasy (88.391 tys. PLN).

Na dzień bilansowy kapitał własny wyniósł 101.811 tys. PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 30%.

Głównym źródłem finansowania działalności „Bowim” S.A. jest kapitał obcy w postaci kredytów bankowych oraz pożyczek. Na koniec czerwca br. zobowiązania ogółem wyniosły 237.031 tys. PLN i w stosunku do bilansu otwarcia ich wartość zwiększyła się o 5.065 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań handlowych oraz finansowych (związanych głównie ze zwiększeniem limitów kredytów kupieckich).

## Wskaźniki rentowności „Bowim” SA (%)

	IH 2015 r.	IH 2014 r.
Rentowność operacyjna <sup>1</sup>	0,7%	0,8%
Rentowność brutto <sup>2</sup>	0,2%	0,3%
Rentowność netto <sup>3</sup>	0,1%	0,2%

<sup>1</sup> zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne\*100

<sup>2</sup> zysk brutto / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>3</sup> zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży\*100

## Poziomy rachunku przepływów pieniężnych „Bowim” SA /w tys. PLN/

	IH 2015 r.	IH 2014 r.
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7.947	8.124
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 824	99
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 1.661	- 8.220
Środki pieniężne netto na koniec okresu	7.192	729

W pierwszym półroczu 2015 roku „Bowim” SA odnotował dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 7.947 tys. PLN. Wydatki na działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie wyniosły 824 tys. PLN. Wobec braku wpływów z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły – 824 tys. PLN. „Bowim” SA finansowała swoją działalność w I półroczu 2015 roku ze środków własnych oraz obcych w postaci: kredytów i pożyczek. Ostatecznie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły – 1.661 tys. PLN. na co największy wpływ miała wartość zapłaconych i naliczonych odsetek od kredytów i pożyczek w wysokości 2.433 tys. PLN oraz odkup akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A. w wysokości 1.898 tys. PLN

#### Charakter przepływów pieniężnych „Bowim” S.A.

	IH 2015 r.	IH 2014 r.
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+	+
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	+
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+

#### Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

Łączna wartość poniesionych w I półroczu 2015 roku nakładów na inwestycje rzeczowe wyniosła 824 tys. PLN, tj. więcej aż o ponad 196% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Z poniesionych w I półroczu 2015 roku nakładów ogółem w wysokości 824 tys. zł, na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 462 tys. zł, a na pozostałe wydatki inwestycyjne związane m.in. z realizacją strategii Spółki na lata 2014-2016 związanej z rozbudową sieci logistyczno – dystrybucyjnej kwota 362 tys. zł. Źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w 2015 roku były środki obce w postaci leasingów oraz środki generowane z działalności operacyjnej.

Do 2016 roku na realizację strategii rozwoju Emitent zamierza przeznaczyć 3.000 tys. zł.

#### Tabela. Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe w I półroczu 2015 r.

Wyszczególnienie /w tys. PLN/	IH 2015 r.	IH 2014 r.
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości	462	278
Inne wydatki inwestycyjne	362	0

W okresie I półrocza 2015 roku jak i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania poza odkupem akcji własnych Emitent nie dokonał, żadnych inwestycji kapitałowych.

### 3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

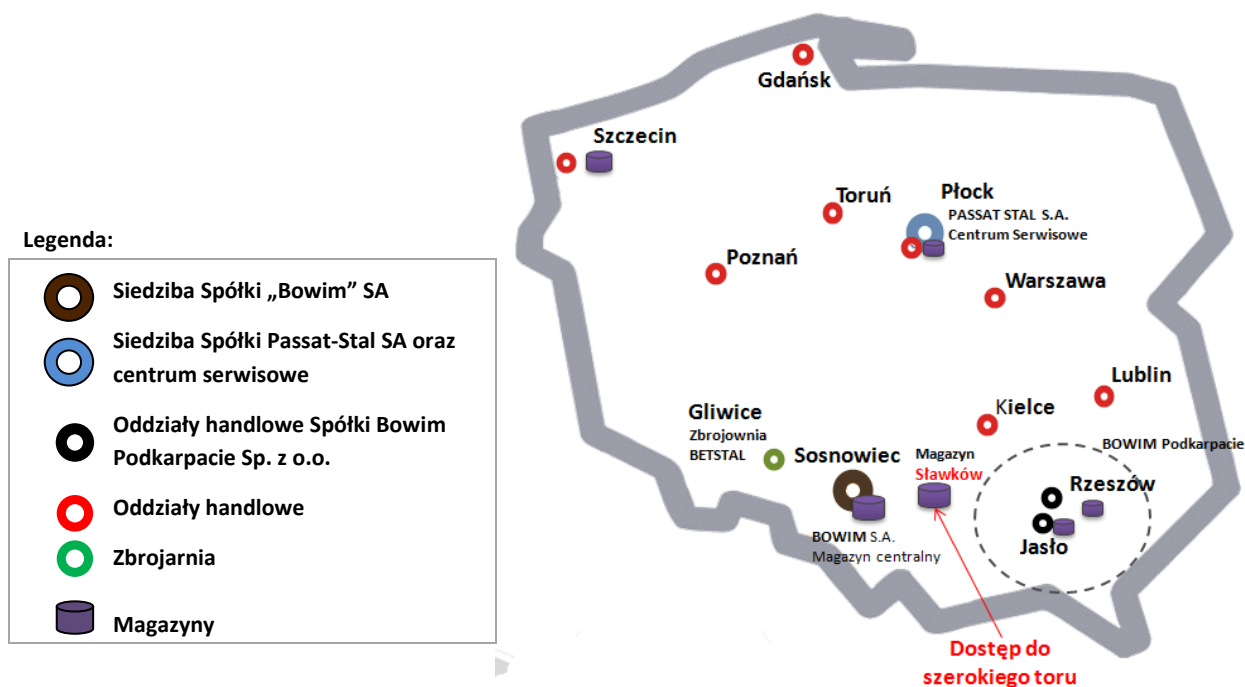
Podstawowym przedmiotem działalności Grupy „Bowim” jest dystrybucja wyrobów hutniczych poprzez własną sieć sprzedaży, a także produkcja prefabrykatów zbrojeniowych (własne zakłady zbrojarskie), cięcie wzdłużne i poprzeczne blach w kręgach (poprzez centrum serwisowe w spółce zależnej Passat-Stal S.A.). Emitent poprzez outsourcing świadczy usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego oraz mieszkaniowego i poprzez outsourcing 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

Produkcja zbrojenia budowlanego prowadzona jest w Grupie Kapitałowej „Bowim” przez Spółkę zależną [Betstal Sp. z o.o.](#) Aktualne moce produkcyjne spółki zależnej Betstal Sp. z o.o. wynoszą ok. 3.500 ton miesięcznie. Zbrojarnia ww. spółki posiada możliwości produkcji elementów wszystkich kształtów, w zakresie średnic prętów od 6 mm do 40 mm. Zakład wyposażony jest w linię firmy SCHNELL do cięcia prętów, automaty do produkcji strzemion, giętarek. Są to najnowocześniejsze maszyny do produkcji zbrojeń. Ponadto posiada dwie maszyny firmy SCHNELL do produkcji koszy pali wielkośrednicowych w zakresie średnic od fi 30mm do fi 1500mm i długości do 15 m w całości lub do 22 m łączone.

### Serwis stali

Obecnie serwis stali w Grupie Kapitałowej „Bowim” prowadzony jest w dwóch spółkach zależnych tj. w [Passat – Stal S.A.](#) oraz w [Betstal Sp. z o.o.](#) /działalność opisana powyżej/.

Passat – Stal S.A. jako stalowe centrum serwisowym oferuje produkty w znacznej mierze przetworzone. Świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego oraz usługi profilowania.

Rozwój serwisu stali jest kluczowym elementem opracowanej i przyjętej przez Zarząd do realizacji na lata 2014-2016 strategii rozwoju Grupy „Bowim”.

Zgodnie z założeniami rozwój serwisu stali odbywać się będzie 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.

### Usługi

Poprzez outsourcing, spółki Grupy świadczą usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego i mieszkaniowego, a w oparciu o obcą bazę transportową świadczą usługi dostaw zakupionych towarów bezpośrednio do odbiorców.

**Segmenty działalności**

Spółka dokonała analizy struktury organizacyjnej i przyjęła, 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 rozdzielania parku maszynowego, w tym budynków i budowli na poszczególne segmenty.

Poniższe tabele przedstawiają wyniki Grupy Kapitałowej „Bowim” osiągnięte na poszczególnych segmentach branżowych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

**Tabela: Segmenty branżowe za okres 01.01. do 30.06.2014 roku (dane w tys. PLN)**

	Handel	Produkcja – zbrojenia	Produkcja – pozostałe	Usługi oświatowe	Usługi pozostałe	Razem
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	228.911	51.157	57.006	111	44	337.230
Koszty działalności operacyjnej	227.770	50.358	55.210	71	29	333.439
<b>Wynik segmentu</b>	<b>1.141</b>	<b>799</b>	<b>1.796</b>	<b>40</b>	<b>15</b>	<b>3.791</b>
Pozostałe przychody operacyjne						992
Pozostałe koszty operacyjne						469
Ujemna wartość firmy						
Przychody finansowe						3.050
Koszty finansowe						5.533
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>1.831</b>
Odpis wartości firmy z konsolidacji						
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych						
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>						<b>1.831</b>
Podatek dochodowy:						393
część bieżąca						115
część odroczone						278
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>						<b>1.438</b>
Działalność zaniechana						
Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)						
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>1.438</b>
jednostka dominująca						1.339
udziały nie sprawujące kontroli						99

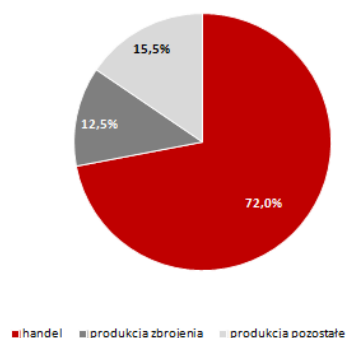
**Tabela: Segmenty branżowe za okres 01.01. do 30.06.2015 roku (dane w tys. PLN)**

	Handel	Produkcja – zbrojenia	Produkcja – pozostałe	Usługi oświatowe	Usługi pozostałe	Razem
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	278.742	48.517	59.944	0	33	387.237
Koszty działalności operacyjnej	278.914	47.147	58.457	0	23	384.541
<b>Wynik segmentu</b>	<b>-172</b>	<b>1.370</b>	<b>1.487</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>2.696</b>
Pozostałe przychody operacyjne						2.621
Pozostałe koszty operacyjne						1.809
Ujemna wartość firmy						
Wynik wyceny nieruchomości inwestycyjnych						849
Przychody finansowe						4.593
Koszty finansowe						7.230
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>1.719</b>
Odpis wartości firmy z konsolidacji						
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych						
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>						<b>1.719</b>
Podatek dochodowy:						568
część bieżąca						124
część odroczone						444
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>						<b>1.151</b>
Działalność zaniechana						
Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)						
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>1.151</b>
jednostka dominująca						1.041
udziały nie sprawujące kontroli						110

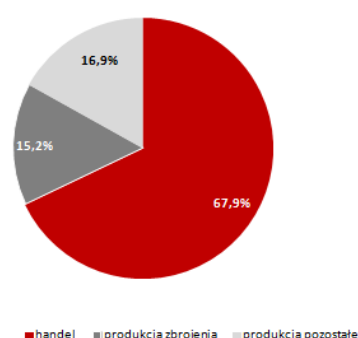
Poniżej prezentujemy segmentową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2015 oraz w I półroczu 2014 r.

**Wykres: Segmentowa struktura skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2015 oraz I półroczu 2014 roku**

Skonsolidowana struktura przychodów w I półroczu 2015 r.



Skonsolidowana struktura przychodów w I półroczu 2014 r.



Największy udział w przychodach ze sprzedaży w I półroczu 2015r. miał segment „handel” z 72% udziałem. Segment ten wygenerował stratę na poziomie minus 172 tys. PLN.

Drugim segmentem pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży był segment „produkcja – pozostałe” z 15,5% udziałem i zyskiem na poziomie 1.487 tys. PLN.

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

Trzecim pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży był w I półroczu 2015r. segment „produkcja zbrojenia” z 12,5% udziałem i zyskiem w wysokości 1.370 tys. PLN.

Segmenty „usługi” miały w okresie I kwartału br. śladowy udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta.



Znakomita większość sprzedaży uzyskiwanej przez Grupę Emitenta lokowana jest na rynku krajowym. Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej w I półroczu 2015 roku stanowiły ok. 2% sprzedaży ogółem, kierowanej na rynki Unii Europejskiej. W strukturze sprzedaży krajowej największy udział w I półroczu 2015 r. miało województwo mazowieckie (24,4%), śląskie (16,0%) oraz wielkopolskie (9,5%).

**Tabela: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży – struktura geograficzna (dane w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	6 m-cy 2015	% udział	6 m-cy 2014	% udział
Sprzedaż krajowa	379 363	98,0%	334 398	99,2%
Eksport, w tym:	7 874	2,0%	2 832	0,8%
Unia europejska	7 841	2,0%	2 755	0,8%
Pozostałe kraje	33	0,0%	77	0,0%
<b>Razem</b>	<b>387 237</b>	<b>100%</b>	<b>337 230</b>	<b>100%</b>

**Tabela: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów – struktura geograficzna (dane w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	6 m-cy 2015	% udział	6 m-cy 2014	% udział
Sprzedaż krajowa	92 364	96,8%	94 521	99,4%
Eksport, w tym:	3 069	3,2%	607	0,6%
Unia europejska	3 069	3,2%	607	0,6%
Pozostałe kraje	0	0,0%	0	0,0%
<b>Razem</b>	<b>95 433</b>	<b>100%</b>	<b>95 128</b>	<b>100%</b>

**Tabela: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów i materiałów – struktura geograficzna (dane w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	6 m-cy 2015	% udział	6 m-cy 2014	% udział
Sprzedaż krajowa	286 087	98,3%	239 066	99,1%
Eksport, w tym:	4 805	1,7%	2 225	0,9%
Unia europejska	4 772	1,6%	2 148	0,9%
Pozostałe kraje	33	0,0%	77	0,0%
<b>Razem</b>	<b>290 892</b>	<b>100%</b>	<b>241 291</b>	<b>100%</b>

**Tabela: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług – struktura geograficzna (dane w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	6 m-cy 2015	% udział	6 m-cy 2014	% udział
Sprzedaż krajowa	912	100,00%	811	100,00%
Eksport, w tym:	0	-	0	-
Unia europejska	0	-	0	-
Pozostałe kraje	0	-	0	-
<b>Razem</b>	<b>912</b>	<b>100%</b>	<b>811</b>	

#### 4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Spółka „Bowim” S.A. nie publikowała jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na 2015 rok.

#### 5. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu którego raport dotyczy, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

W okresie od zakończenia pierwszego półrocza 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki Emitenta i jego jednostek zależnych.

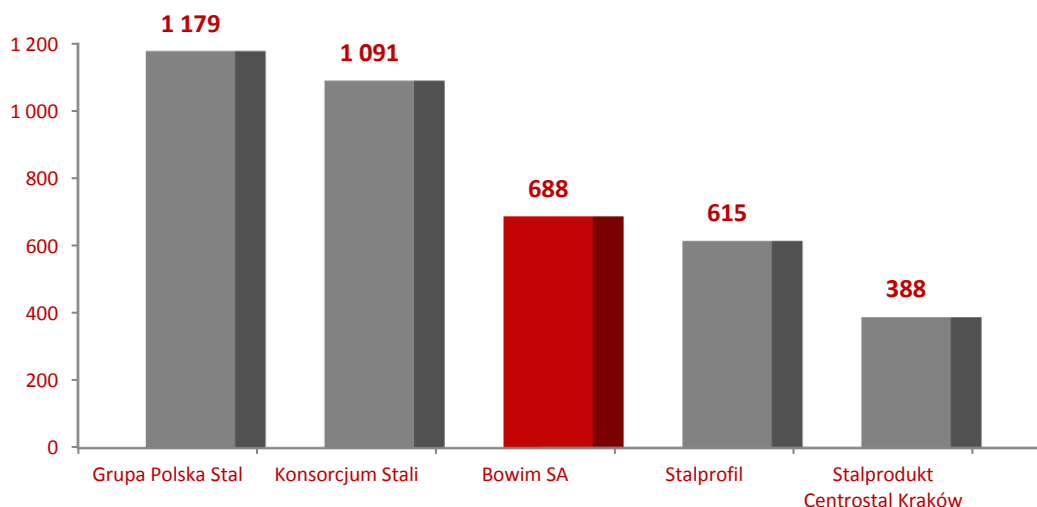
## V. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM”

### 1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Pomimo utrzymującego się wysokiego poziomu konkurencji pomiędzy dystrybutorami, spadku cen wyrobów hutniczych oraz znacznie wolniejszego niż zapowiadano startu projektów inwestycyjnych z nowej perspektywy unijnej na lata 2014-2020 Grupie Kapitałowej „Bowim” na koniec I półrocza 2015 roku udało się wypracować istotny ( 15%) wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2014 r.

Na uwagę zasługuje również wysokie miejsce jakie „Bowim” SA zajmuje wśród największych dystrybutorów stali w Polsce. Wg najnowszego rankingu PUDS za rok 2014, opublikowanego w dniu 10 lipca br. „Bowim” S.A. zajął 3 miejsce, z 7% udziałem w polskim rynku stali szacowanym na 10,3 mld PLN.

**Wykres: Przychody największych dystrybutorów w 2014 r. /w mln PLN/ (źródło: www.puds.pl)**



\* powyższy wykres prezentuje wyniki finansowe Grup Kapitałowych i dotyczy tylko i wyłącznie dystrybutorów stali w Polsce

### Najważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2015 r.

#### 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 wewnątrzspółkotowych 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, Dyrektor 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 wewnątrzspółnotowych 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. Nowa decyzja do dnia publikacji raportu nie została przedstawiona spółce

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 liczonymi od dnia wpłaty dokonanej przez Emitenta do dnia dokonania zwrotu przez Dyrektora Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu

#### **Zawarcie umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A.**

W dniu 26 lutego 2015 r. „Bowim” SA („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 11.000.000,00 PLN, przy czym 10.000.000,00 PLN przyznane zostało na finansowanie bieżącej działalności a 1.000.000,00 PLN na zabezpieczenie pokrycia ewentualnych wahań par walutowych.

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 10.000.000,00 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 opóźnieniem), 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.

#### **Zawarcie umowy faktoringowej z Pekao Faktoring Sp. z o.o.**

Z dniem 18 marca 2015 r. zawarta została przez „Bowim” S.A. z Pekao Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (dalej: „Faktor”) umowa faktoringu mieszanego. Zgodnie z Umową Emitent przelewa na Faktora, a Faktor nabywa od Emitenta wszystkie scedowane wierzytelności pieniężne Emitenta wynikające z zawartych przez niego umów handlowych, które powstaną w okresie trwania Umowy.

Faktor udziela finansowania w ramach przyznanego limitu faktoringowego do kwoty 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych lub równowartość w EUR) z przeznaczeniem na:

- 20.000.000 PLN – faktoring krajowy pełny,
- 5.000.000 PLN – faktoring niepełny,
- 1.000.000 PLN lub równowartość w EUR – faktoring pełny eksportowy.

Przyznany limit ma charakter odnawialny. Faktor będzie dokonywał wypłaty zaliczki na poczet finansowania wierzytelności w wysokości 90% wartości brutto wierzytelności.

Z tytułu zawartej umowy Faktorowi przysługuje wynagrodzenie obejmujące w szczególności:

- opłatę wstępną,
- miesięczną prowizję operacyjną naliczaną od wartości nabywanych wierzytelności,
- odsetki dyskontowe naliczane od wartości finansowanych wierzytelności. Odsetki dyskontowe naliczane są od dnia wypłaty zaliczki do dnia terminu płatności wierzytelności włącznie. Oprocentowanie dyskonta ustalane jest na podstawie stawki bazowej WIBOR 1M a dla rozliczeń w EUR – EURIBOR 3M,
- miesięczną prowizję operacyjną naliczaną od kwoty niewykorzystanego limitu faktoringowego w stosunku rocznym.

Zabezpieczenie spłaty należności stanowi pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta, weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową, cesja praw z polisy ubezpieczenia należności w zakresie finansowanych klientów zawartej przez Bowim z Compagnie Francaise d'Assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Oddział w Polsce w dniu 05.07.2010 r.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony.

#### **Spełnienie warunku do zwiększenia limitu kredytowego w banku Pekao S.A.**

W dniu 07 kwietnia 2015 roku wpłynęła do Spółki podpisana ze strony Pekao Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (dalej: „Faktor”) zgoda na dokonanie na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie przelewu wierzytelności z tytułu zawartej w dniu 18 marca 2015 r. umowy faktoringu w celu zabezpieczenia spłaty kredytu w formie limitu wielocelowego udzielonego Emitentowi przez bank Pekao S.A.

Tym samym spełniony został przez Bowim, zawarty w aneksie nr 32 z dnia 23 grudnia 2014 roku do umowy o wielocelowy limit kredytowy z bankiem Pekao S.A. z dnia 31 maja 2004 r., warunek do zwiększenia limitu kredytowego z 18 mln PLN do 24 mln PLN.

#### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 14 maja 2015 r.**

Dnia 14 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 2014 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2014 rok,
- zatwierdzenia przez Spółkę, jako Jednostkę Dominującą, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 2014 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z jej działalności w roku obrotowym 2014 oraz sprawozdania z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Bowim w roku obrotowym 2014, sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej Bowim za rok obrotowy 2014, jak również wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2014,
- korekty zysków Spółki za poprzedzające rok 2014 lata obrotowe,
- przeznaczenia zysku Spółki za rok 2014,
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki za 2014 rok,
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki za 2014 rok,

#### **Przybicie na rzecz „Bowim” SA prawa użytkowania wieczystego nieruchomości dłużnika w Białymstoku**

Postanowieniem z dnia 30 kwietnia 2015 roku Sąd Rejonowy w Białymstoku, II Wydział Cywilny Sekcja Egzekucyjna, udzielił przybicia na rzecz „Bowim” S.A. prawa wieczystego użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości dłużnika w postaci działek o łącznej powierzchni 1,0919 ha położonych w obrębie 4 – Starosielce Płn. w Białymstoku, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Białymstoku prowadzi księgę wieczystą o numerze BI1B/00156183/2, za cenę 956.925 PLN.

Przedmiotowa nieruchomości stanowiła zabezpieczenie wiarytelności wynikających z transakcji handlowych prowadzonych między spółką Mostostal Białystok sp. z o.o. (obecnie Mostostal Construction Sp. z o.o. w likwidacji) a spółką „Bowim” S.A.

Wobec oddalenia przez sąd zażalenia dłużnika na postanowienie o przybiciu, przybicie na rzecz „Bowim” SA stało się prawomocne.

#### **Podpisanie przez „Bowim” S.A. oraz spółkę zależną Passat-Stal S.A. jako Konsorcjum umowy ramowej w zakresie dostaw rur dla zadań inwestycyjnych PGNiG S.A. - część 2, 3, 5, 7 i 8**

W dniu 25 maja 2015 r. „Bowim” SA jako Lider Konsorcjum w składzie: „Bowim” S.A oraz Passat Stal S.A. („Partner Konsorcjum”), otrzymał podpisane przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo z siedzibą w Warszawie umowy w zakresie dostaw rur okładzinowych oraz wydobywczych wraz z osprzętem dla potrzeb otworów wiertniczych realizowanych przez PGNiG S.A. („Zamawiający”) dla części 2, 3, 5, 7 i 8.

Zawarte umowy określają warunki udzielania i realizacji Umów Częściowych, jakie mogą zostać zawarte przez Zamawiającego z Konsorcjum jako jednym z wykonawców w trakcie obowiązywania Umowy Ramowej. Umowa Ramowa przewiduje dostawy fabrycznie nowych rur okładzinowych oraz wydobywczych wraz z osprzętem dla potrzeb otworów wiertniczych realizowanych przez PGNiG S.A.

Łączne wynagrodzenie na realizację umów częściowych w ramach umowy ramowej nie przekroczy kwoty 101.206.875 PLN netto.

#### **Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 08 czerwca 2015 roku podjęła uchwałę o wyborze firmy PRO AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, KRS 0000535161 jako podmiotu uprawnionego do:

1. dokonania przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych „Bowim” S.A. oraz półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej „Bowim” za I półrocze 2015 r.
2. badania jednostkowych sprawozdań finansowych i ksiąg handlowych Spółki „Bowim” S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy 2015.

PRO AUDYT Sp. z o.o., 60-654 Poznań, ul. Św. Leonarda 1A/3, wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3931.

Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i wynagrodzenia za jego usługi zostaną opublikowane w raporcie rocznym za 2015 r.

#### **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Passat – Stal S.A. z dnia 25 czerwca 2015 r.**

W dniu 25 czerwca 2015 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zależnej – Passat – Stal S.A., na którym podjęto uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie § 37, a mianowicie zmiany roku obrotowego. Pierwszy po zmianie rok obrotowy rozpocznie się dnia 01 października 2015, a zakończy 30 czerwca 2017 roku.

## **2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

### **Czynniki wpływające bezpośrednio na wypracowany wynik**

**Wprowadzenie mechanizmu odwróconego VAT-u na wyroby stalowe** - 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. Według raportu EY z czerwca ubiegłego roku, spowodowane wprowadzeniem reverse charge dodatkowe dochody budżetu z tytułu podatku VAT (w porównaniu z sytuacją, jaka panowałaby na rynku bez odwrócenia naliczania tego podatku) za rok 2013 to 73 mln złotych. W roku 2014 dochody z tego tytułu miały wynieść 243 mln zł, a w roku bieżącym - 255 mln zł.

**Poprawiająca się sytuacja sektora budowlanego** – przemysł budowlany po spadkach notowanych w latach 2012 - 2013 przerwał w 2014 roku negatywny trend. Utrzymanie tempa na obecnych i nowych budowach wg najnowszych prognoz firmy PMR ma przynieść w latach 2015 - 2016 kontynuację wzrostów – rynek ma rozwinąć się o kolejne 8%. Głównymi driverami tych zmian będą rozpędzające się inwestycje w energetyce, na kolejach ale także stabilizacja w budownictwie drogowym.

**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. Problemem dla branży staje się również napływająca do Polski stal, której pochodzenie jest czasem niewiadome - część tej stali jest gorszego gatunku, a poświadczające wyższą jakość dokumenty są fałszowane. 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.

**Realizacja odkupu akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A.** - W okresie pierwszego półrocza 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu w wykonaniu postanowień zawartej w dniu 07 marca 2014 r. z Konsorcjum Stali S.A. warunkowej umowy sprzedaży akcji oraz na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 07 marca 2014 r. i art. 393 pkt 6 w zw. z art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nabyła od Konsorcjum Stali S.A. 249.920 szt. akcji własnych tj. akcji zwykłych na okaziciela za łączną kwotę 2.524.192 PLN. Nabyte akcje stanowią 1,28% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

**Spadki cen wyrobów stalowych** - I półrocze 2015 roku było kolejnym okresem, w którym odnotowano spadki cen podstawowych wyrobów hutniczych. O ile producenci, spadki cen mogą w jakiejś mierze rekompensować 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 dodatkowo zachwiać niektórymi rynkami regionalnymi.

**Wysoka nadwyżka mocy wytwórczych oraz poziomu zapasów w centrach serwisowych** - Centra serwisowe wybudowane w głównej mierze przy udziale środków unijnych, z uwagi na restrykcyjne wymogi formalno – prawne, zmuszone są przez okres wykorzystania dotacji, do utrzymywania odpowiedniego poziomu zatrudnienia. Taki stan rzeczy uniemożliwia im dostosowanie poziomu produkcji do bieżącej sytuacji rynkowej. Nadprodukcja w tym segmencie na poziomie ok. 15%, przekłada się bezpośrednio na niskie ceny i co za tym idzie niskie marże zysku.

**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.

**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.

### **3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanym okresie**

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

#### **4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu tych odpisów**

W analizowanym okresie nie utworzono odpisów aktualizujących wartość zapasów.

#### **5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

##### Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

##### Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się, jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

##### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W I półroczu br. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej „Bowim” wystąpiła zmiana stanów odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych (tabela poniżej).

**Tabela. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych (dane w tys. PLN)**

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Stan na początek roku</b>	<b>4.722</b>	<b>5.105</b>	<b>5.105</b>
<i>Zwiększenia</i>	<i>466</i>	<i>1.711</i>	<i>836</i>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	3	317	191
- inne	463	1.394	645
<i>Zmniejszenia</i>	<i>663</i>	<i>2.095</i>	<i>485</i>
- inne	32	0	0
- rozwiązanie odpisów w związku ze spłatą należności	303	1.923	449
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	62	6	5
- zakończenie postępowań	266	166	31
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>4.525</b>	<b>4.721</b>	<b>5.456</b>

## 6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Spółka ogłosi wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

**Tabela. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (dane w tys. PLN)**

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>503</b>	<b>398</b>	<b>398</b>
a) zwiększenia	449	486	433
b) wykorzystanie	0	2	0
c) rozwiązanie	478	379	363
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>474</b>	<b>503</b>	<b>468</b>

## 7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub rezerw nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.



**Tabela. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (dane w tys. PLN)**

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>7.104</b>	<b>7.201</b>	<b>7.201</b>
<i>Zwiększenia</i>	767	517	736
- odniesione na wynik finansowy okresu	767	502	736
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	15	0
<i>Zmniejszenia</i>	512	614	828
- odniesione na wynik finansowy okresu	499	559	783
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	13	55	45
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu</b>	<b>7.359</b>	<b>7.104</b>	<b>7.109</b>

## 8. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W omawianym okresie Jednostka Dominująca oraz jej spółki zależne nie dokonały istotnych transakcji nabycia, ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej „Bowim” sporządzonym wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku nie widnieją istotne zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

## 10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W analizowanym okresie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego nie toczą się i w okresie I półrocza 2015 roku nie toczyły się w stosunku do „Bowim” S.A. żadne postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych „Bowim” S.A.

## 12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie od 01.01.2015 do 30.06.2015 roku nie korygowano danych finansowych prezentowanych w poprzednich okresach.

## 13. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie amortyzowanym)

W analizowanym okresie nie wystąpiły zmiany w sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej, czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie amortyzowanym).

#### 14. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W analizowanym okresie nie wystąpiła sytuacja, w której spółki Grupy nie spłaciły udzielonego kredytu lub pożyczki, lub naruszyły istotne postanowienia umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

#### 15. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

##### Umowy pożyczki

W okresie I półrocza 2015 roku „Bowim” S.A. udzielił pożyczek podmiotom niepowiązanym tj. spółce Francisco Ros Casares Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach oraz spółce „CONPOL” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na łączną kwotę 900 tys. PLN.

**Tabela: Udzielone przez „Bowim” S.A. pożyczki podmiotom niepowiązanym wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku**

Podmiot	Data udzielenia pożyczki	Kwota udzielonej pożyczki	Termin wymagalności	Saldo na dzień 30.06.2015
„CONPOL” Sp. z o.o.	10 marca 2015 r.	300 tys. PLN	14 lipca 2015 r.	300 tys. PLN

Zabezpieczenie udzielonych pożyczek stanowi zastaw rejestrowy na majątku spółki Francisco Ros Casares Polska, a w przypadku spółki „CONPOL” poręczenie osobiste Prezesa Zarządu Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, na mocy porozumienia kompensacyjnego z Francisco Ros Casares Polska Sp. z o.o. z dnia 28.05.2015 roku, rozliczona została w całości, udzielona przez „Bowim” SA pożyczka z dnia 24 lutego 2015 roku.

W I półroczu 2015 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego Emitent nie udzielał pożyczek podmiotom powiązanym.

Poniżej przedstawiamy stan pożyczek udzielonych i otrzymanych w okresach poprzednich a obowiązujących w okresie, którego dotyczy niniejszy raport.

**Tabela: Udzielone pożyczki przez „Bowim” S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku (dane w PLN)**

Pożyczkobiorca	Data udzielenia pożyczki	Kwota udzielonej pożyczki	Data wygaśnięcia	Saldo na dzień 30.06.2015
Passat-Stal S.A.	30 grudnia 2010 r.	990.000,00 PLN	15 grudnia 2021 r.	990.000,00 PLN
	30 grudnia 2010 r.	983.040,03 PLN	15 grudnia 2021 r.	983.040,03 PLN
	02 maja 2012 r.	3.095.950,00 PLN	15 grudnia 2021 r.	3.095.950,00 PLN

**Tabela: Otrzymane pożyczki wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku (dane w PLN)**

Pożyczkodawca	Data udzielenia pożyczki	Kwota udzielonej pożyczki	Data wygaśnięcia	Saldo na dzień 30.06.2015
Bowim – Podkarpacie Sp. z o.o.	29.12.2011 r.	9.250.000 PLN	28 grudnia 2017 r.	8.542.000 PLN

##### Poręczenia

W pierwszym półroczu br. oraz do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego spółki Grupy Kapitałowej „Bowim” nie udzieliły nowych poręczeń.

Poniższa tabela przedstawia poręczenia udzielone przez Jednostkę Dominującą swoim podmiotom zależnym w latach ubiegłych, obowiązujące w okresie, którego dotyczy raport.

**Tabela: Udzielone poręczenia przez „Bowim” S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku (dane w PLN)**

Beneficjent	Podmiot	Data udzielenia poręczenia	Kwota zobowiązania	Data zakończenia	Stan na 30.06.2015
Passat-Stal S.A.	Bank BZ WBK S.A.	16 sierpnia 2011r.	20.900.000,00 PLN	31 sierpnia 2016r.	16.246.000,00 PLN
	Bank BZ WBK S.A.	16 sierpnia 2011r.	1.630.000,00 PLN	30 listopada 2015r.	1.585.004,49 PLN
Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	Bank PKO BP S.A.	22 grudnia 2014r.	9.250.000,00 PLN	28 grudnia 2017r.	8.205.575,45 PLN

### Gwarancje

Poniższa tabela przedstawia stan gwarancji na dzień 30 czerwca br. wystawionych na zlecenie Emitenta.

**Tabela: Gwarancje wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku (dane w PLN)**

Gwarant	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Data wystawienia gwarancji	Kwota w PLN	Data wygaśnięcia gwarancji
PEKAO S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	2014-06-26	8 000 000,00	2016-03-31
PEKAO S.A.	CELSA Huta Ostrowiec	gwarancja bankowa	2014-08-12	1 000 000,00	2016-06-11
mBank S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	2014-03-12	5 000 000,00	2015-10-22
mBank S.A.	Huta Pokój S.A.	gwarancja bankowa	2015-05-05	1 000 000,00	2015-09-28
BOŚ Bank S.A.	Euler Hermes S.A.	gwarancja bankowa	2014-11-24	1 000 000,00	2015-10-30
ING Bank Śląski S.A.	Huta Łabędy	gwarancja bankowa	2015-03-13	400 000,00	2015-09-15
ING Bank Śląski S.A.	Marcegaglia Poland	gwarancja bankowa	2015-03-31	1 000 000,00	2016-02-20
ING Bank Śląski S.A.	Alchemia S.A.	gwarancja bankowa	2015-04-09	700 000,00	2015-09-30

Po zakończeniu I półrocza 2015 roku udzielona została na zlecenie Spółki przez ING Bank Śląski SA na rzecz Marcegaglia Poland bankowa gwarancja zapłaty na kwotę 250.000 EUR, z terminem ważności do dnia 22 czerwca 2016 r.

**16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

W ciągu sześciu miesięcy br. spółki Grupy Kapitałowej „Bowim” nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe, a przeprowadzone transakcje były typowe i wynikały z bieżącej działalności operacyjnej „Bowim” S.A. i jednostek powiązanych.

Szczegółowe informacje dot. transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi przedstawia nota nr 45 *Skróconego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku.*

### 17. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej)

W I półroczu br. nie wystąpiły zmiany w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych.

### 18. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W okresie od dnia 01 stycznia do dnia 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

### 19. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W analizowanym okresie zarówno Jednostka Dominująca, jak i spółki zależne nie emitowały, oraz nie spłacały nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie I półrocza jedynie „Bowim” S.A. dokonał odkupu od Konsorcjum Stali SA akcji własnych tj. akcji zwykłych na okaziciela. Przedmiotowe transakcje zostały szczegółowo opisane w pkt 5 niniejszego sprawozdania.

### 20. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie, którego dotyczy raport „Bowim” S.A. oraz spółki z Grupy Emitenta nie wypłacały, ani nie deklarowały wypłaty dywidendy.

### 21. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Po dniu 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

### 22. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

#### Zobowiązania warunkowe

W związku ze zmniejszeniem się sald zabezpieczonych zobowiązań kredytowych nastąpił spadek wartości zobowiązań warunkowych wobec jednostek powiązanych na koniec I półrocza 2015 roku w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

Wzrosła natomiast wartość zobowiązań warunkowych wobec pozostałych jednostek, głównie z tytułu udzielonych na zlecenie Emitenta bankowych gwarancji zapłaty w konsekwencji zwiększenia w I półroczu 2015 roku limitów zakupowych u kluczowych dla Grupy dostawców wyrobów hutniczych.

Poniższa tabela przedstawia zmianę zobowiązań warunkowych według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku w stosunku do bilansu otwarcia.

**Tabela. Zobowiązania warunkowe (dane w PLN)**

Zobowiązania warunkowe	30.06.2015	31.12.2014
Na rzecz jednostek powiązanych	26 036 579,94	27 822 000,00
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	26 036 579,94	27 822 000,00
Na rzecz pozostałych jednostek	18 152.500,00	10 000 000,00
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	18 100 000,00	10 000 000,00
- z tytułu umów kredytowych	52.500,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>44.189.079,94</b>	<b>37 822 000,00</b>

**Należności warunkowe**

Poniższa tabela przedstawia zmianę należności warunkowych według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku w stosunku do bilansu otwarcia

**Tabela. Należności warunkowe (dane w PLN)**

<b>Należności warunkowe</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
- <i>sporne sprawy budżetowe</i>	0,00	0,00
- <i>zobowiązania z tytułu spraw sądowych</i>	0,00	0,00
- <i>pozostałe</i>	0,00	0,00
Na rzecz pozostałych jednostek	47 956 529,12	30 858 576,44
- <i>z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń</i>	10 608 320,00	30 858 576,44
- <i>z tytułu weksli obcych</i>	8 942 000,00	0,00
- <i>pozostałe</i>	28 406 209,12	0,00
<b>Razem</b>	<b>47 956 529,12</b>	<b>30 858 576,44</b>

W okresie I półrocza 2015 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 1.829 tys. PLN.

Ponadto do dnia 30 czerwca 2015 roku „Bowim” S.A. otrzymał zabezpieczenie w postaci hipotek na wypadek niewywiązania się z zobowiązań do łącznej kwoty 4.100 tys. PLN

W I półroczu br. w ramach współpracy handlowej, „Bowim” S.A. otrzymał również zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na środkach trwałych klientów na łączną wartość 3.000 tys. PLN.

Wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu śródrocznego, tj. na dzień 31 sierpnia br., wartość obowiązujących umów zastawów rejestrowych wynosi 5.500 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku łączna wartość obowiązujących zabezpieczeń przekazanych przez kontrahentów Jednostce Dominującej szacowany jest na 47.957 tys. PLN (szczegółowe informacje zawarte są w nocie nr 30 *Skróconego Półrocznego Sprawozdania Finansowego „Bowim” S.A.*).

**23. Inne informacje, które zdaniem Emitenta, mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta**

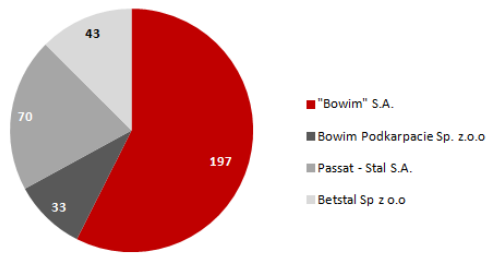
**Zatrudnienie**

Poniższa tabela przedstawia przeciętny stan zatrudnienia zarówno w Grupie Kapitałowej jak i w Jednostce Dominującej na koniec I półrocza 2015 roku oraz dla porównania na koniec czerwca i grudnia 2014 roku.

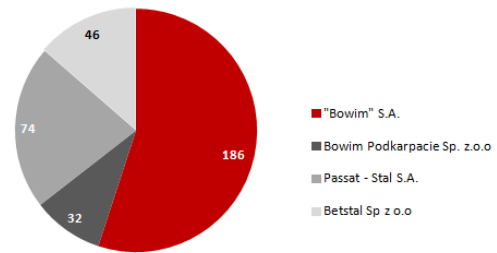
**Tabela: Zatrudnienie**

<b>Podmiot</b>	<b>Stan na dzień..</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
„Bowim” S.A.		197	188	186
Grupa Kapitałowa „Bowim”		343	338	338

Zatrudnienie w GK "Bowim" wg stanu na dzień 30.06.2015 r.



Zatrudnienie w GK "Bowim" wg stanu na dzień 30.06.2014 r.



### **Umowy zawarte z instytucjami finansowymi**

W okresie I półrocza 2015 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu zawarte zostały przez Spółki Grupy następujące umowy i aneksy do umów finansowych:

#### **Zawarcie aneksu do umowy faktoringowej z ING Commercial Finance Polska S.A.**

Z dniem 23 lutego 2015 r. „Bowim” S.A. podpisała z ING Commercial Finance Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Faktor"), aneks do umowy faktoringu z dnia 22 czerwca 2004 r. Zgodnie z umową Emitent przelewa na Faktora, wierzycelności pieniężne z tytułu sprzedaży towarów, przysługujących Emitentowi względem jego odbiorców.

W związku z przyznaniem Spółce przez ING Bank Śląski SA kredytem odnawialnym w wysokości 11 mln PLN ( raport bieżący nr 09/2015), na wniosek Spółki Faktor zmniejszył dostępny limit faktoringowy do łącznej kwoty 29 mln PLN

#### **Zawarcie umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A.**

W dniu 26 lutego 2015 r. „Bowim” SA („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 11.000.000,00 PLN, przy czym 10.000.000,00 PLN przyznane zostało na finansowanie bieżącej działalności a 1.000.000,00 PLN na zabezpieczenie pokrycia ewentualnych wahań par walutowych.

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 10.000.000,00 PLN z wyłącznym przeznaczeniem na:

- e) spłatę wymagalnego zadłużenia Klienta wobec Banku z tytułu, wykorzystania Kredytów Obrotowych w Rachunku Kredytowym wraz z naliczonymi odsetkami, opłatami i prowizjami;
- f) 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;
- g) spłatę wymagalnych zobowiązań finansowych Klienta wobec Banku z tytułu opłat i prowizji związanych z Umową Wieloproduktową;
- h) 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 wierzycelności Banku wynikających z Kredytu Odnawialnego oraz Kredytów Obrotowych w Rachunku Kredytowym i Innych Usług wraz z narosłymi od w/w wierzycelności odsetkami (zarówno kapitałowymi jak i za opóźnieniem), 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:

- e) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach, będących własnością Klienta.
- f) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotów zabezpieczenia
- g) zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach, będących własnością spółki zależnej PASSAT-STAL S.A.
- h) zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach, będących własnością spółki zależnej BETSTAL Sp. z o.o.

**Zawarcie umowy faktoringowej z Pekao Faktoring Sp. z o.o.**

Z dniem 18 marca 2015 r. zawarta została przez „Bowim” S.A. z Pekao Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (dalej: „Faktor”) umowa faktoringu mieszanego. Zgodnie z Umową Emitent przelewa na Faktora, a Faktor nabywa od Emitenta wszystkie scedowane wierzytelności pieniężne Emitenta wynikające z zawartych przez niego umów handlowych, które powstaną w okresie trwania Umowy.

Faktor udziela finansowania w ramach przyznanego limitu faktoringowego do kwoty 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych lub równowartość w EUR) z przeznaczeniem na:

- 20.000.000 PLN – faktoring krajowy pełny,
- 5.000.000 PLN – faktoring niepełny,
- 1.000.000 PLN lub równowartość w EUR – faktoring pełny eksportowy.

Przyznany limit ma charakter odnawialny. Faktor będzie dokonywał wypłaty zaliczki na poczet finansowania wierzytelności w wysokości 90% wartości brutto wierzytelności.

Z tytułu zawartej umowy Faktorowi przysługuje wynagrodzenie obejmujące w szczególności:

- opłatę wstępną,
- miesięczną prowizję operacyjną naliczaną od wartości nabywanych wierzytelności,
- odsetki dyskontowe naliczane od wartości finansowanych wierzytelności. Odsetki dyskontowe naliczane są od dnia wypłaty zaliczki do dnia terminu płatności wierzytelności włącznie. Oprocentowanie dyskonta ustalane jest na podstawie stawki bazowej WIBOR 1M a dla rozliczeń w EUR – EURIBOR 3M,
- miesięczną prowizję operacyjną naliczaną od kwoty niewykorzystanego limitu faktoringowego w stosunku rocznym.

Zabezpieczenie spłaty należności stanowi pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta, weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową, cesja praw z polisy ubezpieczenia należności w zakresie finansowanych klientów zawartej przez Bowim z Compagnie Francaise d'Assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Oddział w Polsce w dniu 05.07.2010 r.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony.

**Umowy ubezpieczenia**

W I półroczu 2015 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu półrocznego spółki Grupy Kapitałowej „Bowim” zawarły następujące umowy ubezpieczeń lub aneksy do polis ubezpieczeniowych.

**Tabela: Umowy ubezpieczenia zawarte przez Spółki Grupy Kapitałowej „Bowim” w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 sierpnia 2015 roku (dane w PLN)**

Lp.	Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia od...	do...	Suma ubezpieczenia
<b>„Bowim” S.A.</b>						
1	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
2	AIG Europe Limited Sp. z o. o.	Ubezpieczenie odpowiedzialność i cywilnej Członków Zarządu i Rady Nadzorczej „Bowim” SA i spółek zależnych	OC kadry zarządzającej i nadzorującej	18.02.2015 r.	17.02.2016 r.	10.000 tys. PLN
3	TU Allianz Polska SA	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych	Ubezpieczenie mienia leasingowanego	21.02.2015 r.	22.07.2016 r.	733 tys. PLN

4	TUiR Warta	Ubezpieczenie mienia od ognia I innych zdarzeń losowych	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych	23.07.2015 r. - 22.07.2016 r.	146.939 tys. PLN	
		Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego		597 tys. PLN	
		Ubezpieczenie OC	Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności		10.000 tys. PLN	
<b>Betstal Sp.z. o.o.</b>						
1	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 tys. PLN
<b>Passat-Stal S.A.</b>						
1	TUiR WARTA S.A	Ubezpieczenie mienia od ognia I innych zdarzeń losowych	Hala produkcyjno-magazynowa	23.07.2015 r. - 22.07.2016 r.	13.990 tys. PLN	
2			Hala produkcyjno-magazynowa z bud. socjalno-biurowym		11.937 tys. PLN	
3			Maszyna do produkcji rur ELBM400		6.299 tys. PLN	
4			Linia do cięcia poprzecznego blach FIMI		5.495 tys. PLN	
5			Maszyna do produkcji rur ELBM280		3.714 tys. PLN	
6			Linia do cięcia wzdłużnego blach ELDM1600		5.680 tys. PLN	
7			Suwnice		1.352 tys. PLN	
8			Maszyna SACMA		2.553 tys. PLN	
9			Suwnica Q-7,3t		120 tys. PLN	
10			OC ( deliktowa i kontraktowa) za szkody osobowe i rzeczowe w związku z działalnością		3.950 tys. PLN	
11			Maszyna Bollina do cięcia		2.275 tys. PLN	
12			Stacja transformatorowa kontenerowa		696 tys. PLN	



13			Suwnice stacjonarne-4 szt		217 tys. PLN
14			Chiler TRANE ERTAB		143 tys. PLN
15			Pozycjoner ELMASAN		166 tys. PLN
16			Instalacje technologiczne		47 tys. PLN

W ocenie „Bowim” S.A., w I półroczu 2015 roku nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym raporcie śródrocznym, zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę

Sosnowiec, dnia 31 sierpnia 2015 roku.

#### ZARZĄD SPÓŁKI

.....  
**ADAM KIDAŁA – WICEPREZES ZARZĄDU**

.....  
**JACEK ROŻEK – WICEPREZES ZARZĄDU**

.....  
**JERZY WODARCZYK – WICEPREZES ZARZĄDU**