



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 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; web: www.bowim.pl NIP 645-22-44-873; REGON 277486060. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.951.464,70 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII; KRS NR 0000001104.

Data publikacji raportu: 31 sierpnia 2016 rok.

SPIS TREŚCI

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	3
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	4
III.	KOMENTARZ DO WYNIKÓW I PÓŁROCZA 2016 ROKU GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM”	5
1.	PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH W I PÓŁROCZU 2016 R.	5
2.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	14
3.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ FINANSOWYCH W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE	15
IV.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BOWIM.....	16
1.	JEDNOSTKA DOMINUJĄCA.....	16
1.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	16
1.2.	SKŁAD RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	16
2.	WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	17
2.1.	HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	17
2.2.	STRUKTURA I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
2.3.	WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	18
2.4.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA.....	19
3.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.....	19
V.	INFORMACJE DODATKOWE I OBJAŚNIENIA.....	20
1.	INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	20
2.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	21
2.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM	21
2.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EMITENTA	22
3.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	25
4.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	26
5.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKI OD NIEJ ZALEŻNE PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	26
6.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	27

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 – 30.06.2016		01.01.2015 – 30.06.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	405 013	92 458	390 707	94 508
- w tym przychody ze sprzedaży	398 598	90 993	387 237	93 668
Koszt działalności operacyjnej	377 169	86 101	386 351	93 454
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	27 844	6 356	4 357	1 054
Zysk (strata) brutto	18 874	4 309	1 719	416
Zysk (strata) netto	16 568	3 782	1 151	278
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 951	3 641	9 986	2 415
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 438	-1 013	-1 164	-282
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 118	-2 310	-3 211	-777

Wyszczególnienie	30.06.2016		31.12.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa razem	343 207	77 552	287 423	67 446
Zobowiązania razem:	252 230	56 995	210 617	49 423
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	206 438	46 647	166 031	38 961
Kapitał własny	90 977	20 557	76 805	18 023
Kapitał podstawowy	1 951	441	1 951	458
Liczba udziałów/akcji w sztukach	19 514 647	19 514 647	19 514 647	19 514 647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	4,66	1,05	3,94	0,92
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,84	0,19	0,06	0,01

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 wynoszącego na dzień 30.06.2016 4,4255 EUR/PLN oraz na dzień 31.12.2015 4,2615 EUR/PLN.
- 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 wynoszących za okres 01.01.2016-30.06.2016 4,3805 EUR/PLN oraz za okres 01.01.2015-30.06.2015 4,1341 EUR/PLN

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 – 30.06.2016		01.01.2015 – 30.06.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	425 159	97 057	416 718	100 800
- w tym przychody ze sprzedaży	419 252	95 708	413 745	100 080
Koszt działalności operacyjnej	399 308	91 155	413 918	100 123
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	25 851	5 901	2 800	677
Zysk (strata) brutto	17 288	3 946	734	178
Zysk (strata) netto	15 493	3 537	262	63
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 298	3 036	7 947	1 922
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 331	-532	-824	-199
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 658	-1 977	-1 661	-402

Wyszczególnienie	30.06.2016		31.12.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa razem	333 040	75 255	281 168	65 979
Zobowiązania razem:	219 132	49 516	180 345	42 320
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	196 964	44 507	159 781	37 494
Kapitał własny	113 909	25 739	100 823	23 659
Kapitał podstawowy	1 951	441	1 951	458
Liczba udziałów/akcji w sztukach	19 514 647	19 514 647	19 514 647	19 514 647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	5,84	1,32	5,17	1,21
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,79	0,18	0,06	0,01

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 wynoszącego na dzień 30.06.2016 4,4255 EUR/PLN oraz na dzień 31.12.2015 4,2615 EUR/PLN.
- 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 wynoszących za okres 01.01.2016-30.06.2016 4,3805 EUR/PLN oraz za okres 01.01.2015-30.06.2015 4,1341 EUR/PLN

III. KOMENTARZ DO WYNIKÓW I PÓŁROCZA 2016 ROKU GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM”

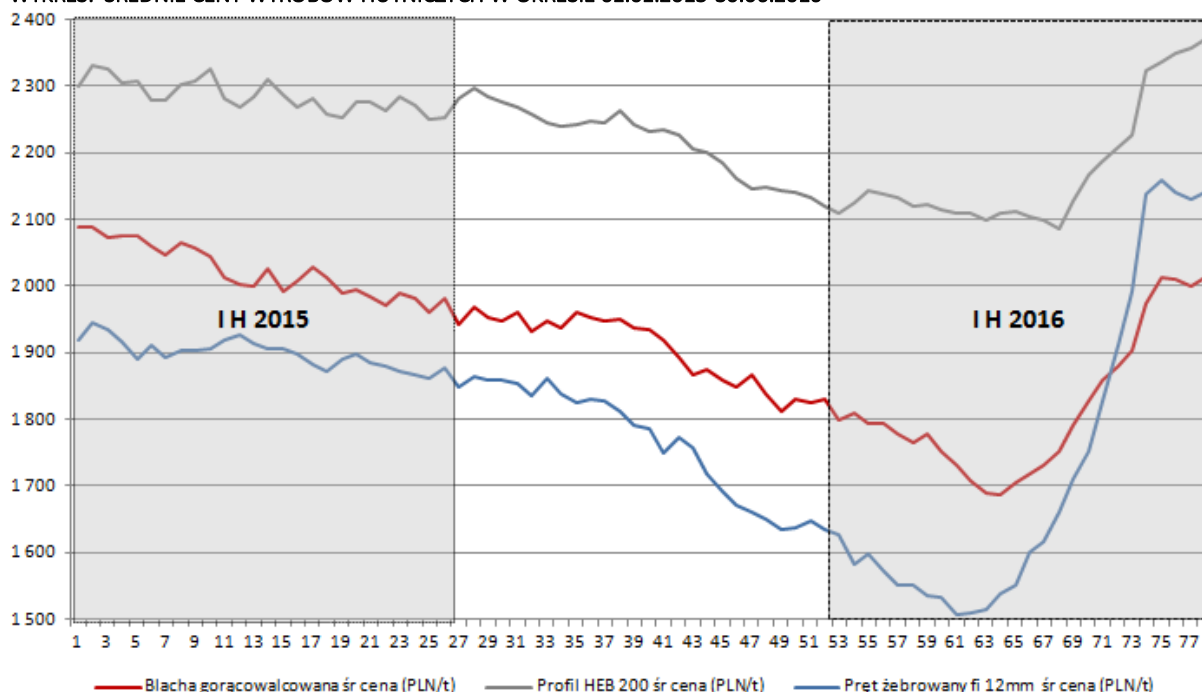
1. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH W I PÓŁROCZU 2016 R.

Na poziomie skonsolidowanych wyników grupy kapitałowej przychody ze sprzedaży w I półroczu 2016 r. wyniosły 398.598 tys. PLN. W analogicznym okresie 2015 roku Grupa osiągnęła przychody na poziomie 387.237 tys. PLN. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w I półroczu 2016 r. wyższe o blisko 3 % w stosunku do I półrocza 2015 r.

Wypracowane przez Grupę w I półroczu 2016 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży odzwierciedlają obecne trendy w branży dystrybucji, która w drugim kwartale 2016 roku znajduje się pod wpływem utrzymujących się potrzeb inwestycyjno-konsumpcyjnych przy wzroście cen wyrobów hutniczych.

Na światowych rynkach na koniec pierwszego półrocza 2016r. ceny produktów stalowych znajdowały się w trendzie wzrostowym. Globalny wzrost cen był w dużym stopniu konsekwencją wprowadzenia w lutym br. podwyższenia cen przez chińskich producentów, którzy lokowali swoją produkcję w głównej mierze na własnym rynku i w południowo wschodniej Azji. Tajwańskie i południowo koreańskie firmy także skoncentrowały się bardziej na lokalnych rynkach. Dzięki zwiększonemu popytowi w Azji, wzrost cen stali nie spowodował istotnego wzmocnienia eksportu z ww. państw do krajów europejskich. Kolejnym wartym uwagi zdarzeniem pierwszego półrocza jest wprowadzenia w lutym br. przez Komisję Europejską ceł antidumpingowych na wybrane wyroby stalowe. W konsekwencji powyższych zdarzeń doszło do aprecjacji cen stali także w Polsce, co jednakże pozwoliło na odwrócenie dotychczasowego procesu spadkowego dopiero w miesiącu marcu bieżącego roku.

WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH W OKRESIE 01.01.2015-30.06.2016



Źródło www.puds.pl

Zgodnie z powyższym wykresem, ceny głównych asortymentów Spółki w tym m.in. blachy gorącowa (44% udziału w sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta) były z początkiem I półrocza 2016 roku istotnie niższe od tych, które obowiązywały w okresach minionych. W marcu br. nastąpiło znaczące odbicie cen, które zbliżyły się, a w przypadku profili i prętów wręcz przekroczyły te obowiązujące w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Mimo wspomnianego wzrostu średnie ceny wyrobów hutniczych w okresie 01.2016-06.2016 były ok. 9% niższe niż w I półroczu 2015 roku. Tym samym, aby osiągnąć zwiększony poziom przychodów ze sprzedaży, Emitent i Spółki z jego grupy, musiały w I półroczu 2016 r. sprzedać większy wolumen oferowanych przez siebie towarów i wyrobów. Grupie Emitenta udało się osiągając wzrost sprzedanych wolumenów o ok. 14% rok do roku. Jest to bez wątpienia dowodem na efektywne funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Emitenta w niezwykle konkurencyjnym otoczeniu oraz dodatkowo jest dowodem na skuteczność w procesie odzyskiwania rynku utraconego w latach poprzednich m.in. na rzecz firm wyłudających VAT – należy bowiem pamiętać, że w związku z owym procederem rynek skurczył się wg. niektórych źródeł nawet o około 15-20%.

TABELA: WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

(dane w tys. PLN)

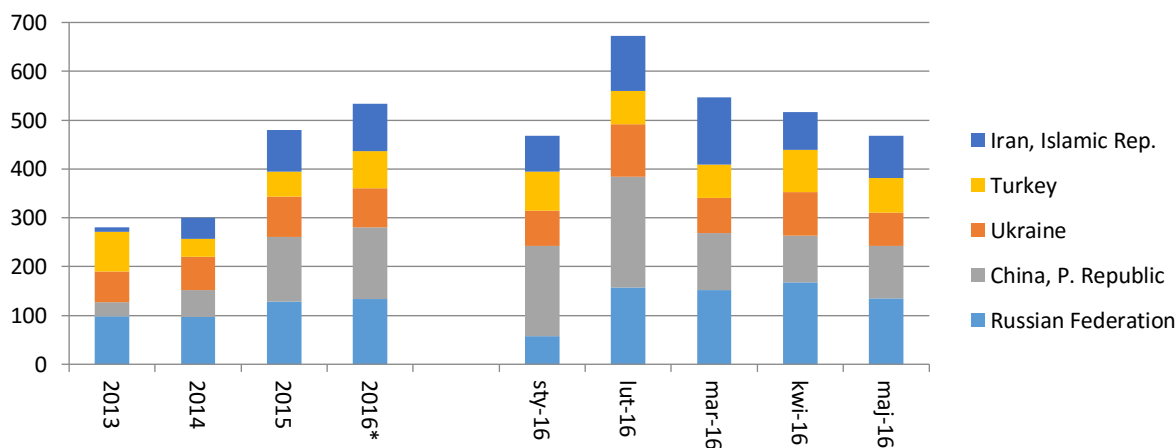
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Różnica	Dynamika %
A. Przychody z działalności operacyjnej	405 013	390 707	14 306	3,7%
- w tym przychody ze sprzedaży	398 598	387 237	11 361	2,9%
B. Koszty działalności operacyjnej	377 169	386 351	-9 182	-2,4%
C. Razem EBIT	27 844	4 357	23 488	539,1%
D. Przychody finansowe	1 913	4 593	-2 680	-58,3%
E. Koszty finansowe	10 883	7 230	3 653	50,5%
F. Zysk brutto	18 874	1 719	17 155	997,8%
G. Podatek dochodowy bieżący	172	124	48	39,0%
H. Podatek dochodowy odroczone	2 134	444	1 690	380,2%
I. Zysk netto	16 568	1 151	15 417	1339,6%
- jednostka dominująca	16 392	1 041	15 351	1475,0%
- udziały nie sprawujące kontroli	176	110	66	59,6%
<i>EBITDA (EBIT+amortyzacja)</i>	<i>27 844</i>	<i>5 759</i>	<i>22 086</i>	<i>383,5%</i>

W I półroczu 2016 roku, 3,7% wzrostowi przychodów z działalności operacyjnej Grupy Emitenta towarzyszył 2,4% spadek kosztów działalności operacyjnej, z kolei EBIT Grupy Emitenta ukształtował się na poziomie 27.844 tys. PLN, czyli na poziomie o 539% wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W okresie I półrocza 2016 roku, dzięki efektywnemu sposobowi zarządzania Grupą Emitenta możliwe było osiągnięcie marż handlowych na znacznie wyższych poziomach, niż w poprzednich okresach. Sprzyjały temu rosnące ceny oraz racjonalna i przewidująca polityka zarządzania zarówno zapasami, jak i produkcją w centrach serwisowych Grupy Kapitałowej Emitenta. Dzięki konsekwentnemu i wyważonemu budowaniu stanów magazynowych, w okresie, gdy przewidywane były rychłe wzrosty cen wyrobów hutniczych powiązane z ożywionym popytem, możliwa była konsumpcja wysokich marż dystrybuowanych towarów, pomimo utrzymującej się w I półroczu 2016 ożywionej walki konkurencyjnej między dystrybutorami wyrobów hutniczych.

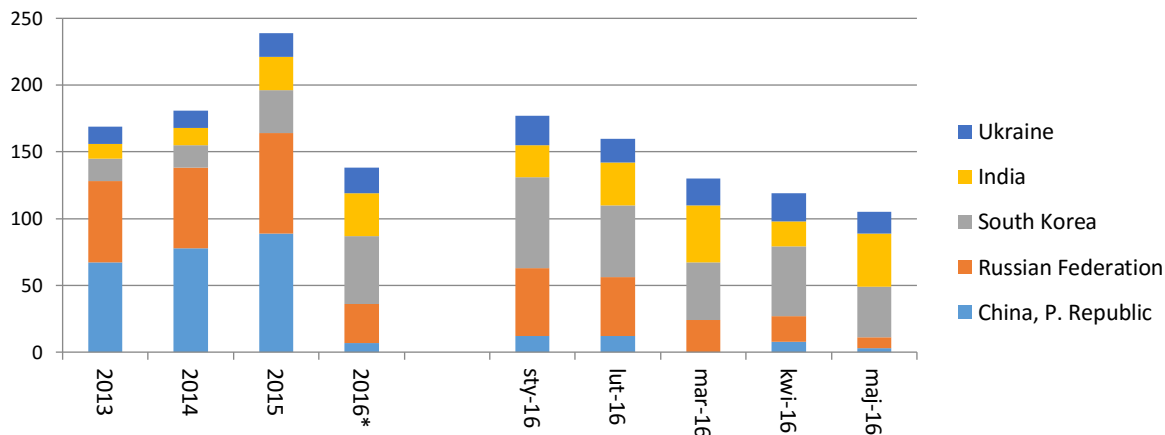
W analizowanym okresie występowały również liczne niesprzyjające i ząębające się zjawiska, np. nieprzestrzeganie w zamówieniach publicznych kryterium 50% progu wartości kontraktu, jaka powinna pochodzić z krajów UE. Dodatkowo przetargi rozstrzygano na rażąco niskich cenach (nawet poniżej 50% kosztorysu inwestorskiego) i w konsekwencji, by ograniczyć koszty, wykonawcy wybierali tanią stal niewiadomego pochodzenia i nie spełniającą standardów jakościowych. Aby zapobiec powyższym działaniom, w ubiegłym roku Polska Unia Dystrybutorów Stali i Zakłady Badań i Atestacji Zetom z Katowic stworzyły certyfikat jakościowy dla stali zbrojeniowej, służący walce z pojawiającymi się na polskim rynku prętami żebrowanymi nie spełniającymi właściwych standardów. Inicjatywa ta mogła by przynieść oczekiwane efekty, jednakże napotkano na kolejną przeszkodę w postaci pojawiania się w Polsce prętów żebrowanych z zagranicy, ale z certyfikatami jakościowymi polskich producentów.

WYKRES: NAJWIĘKSI EKSPORTERZY STALI GORĄCOWALCOWANEJ DO KRAJÓW UE (dane miesięczne i średniomiesięczne w tys. ton)*



*Średniomiesięczne dane za okres styczeń-maj 2016r.

Źródło: Eurofer

**WYKRES: NAJWIĘKSI EKSPORTERZY STALI ZIMNOWALCOWANEJ DO KRAJÓW UE
(dane miesięczne i średniomiesięczne w tys. ton)**


*średniomiesięczne dane za okres styczeń-maj 2016r.

Źródło: Eurofer

W związku z globalnym wzrostem cen stali można było spodziewać się ekspansji towarów m.in. z Chin, Korei Południowej, czy Tajwanu, jednak jak uprzednio wspomniano duża część produkcji w tych krajów trafiła do odbiorców z Azji południowo wschodniej. Mimo to odnotowano wzrosty średniomiesięcznych ilości wyrobów stalowych sprowadzanych z 2 ostatnich nadmienionych państw. Import stali spoza UE wzrósł, a największy w tym udział miały odpowiednio Ukraina, Korea Południowa i Turcja – niemiej jednak azjatyccy producenci stali nie zwiększyli udziału swoich produktów na europejskim rynku, ale i tak nastąpił przyrost importu (m. in. za sprawą Rosji, Ukrainy, Turcji). Z kolei polski rynek znajdował się pod presją taniej stali sprowadzanej z Białorusi, Ukrainy i Rosji, czego przyczyną było spowolnienie gospodarcze w Federacji Rosyjskiej. Istotnym jest fakt, że państwa te stosują nieuczciwą i agresywną politykę cenową, co poskutkowało wszczęciem przez Komisję Europejską postępowania antydumpingowego (nastąpiło to z inicjatywy polskiego przemysłu) którego konsekwencją było wprowadzenie w lutym br. ceł antydumpingowych na wybrane wyroby stalowe.

Sytuacji w branży stalowej nie sprzyjały 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. Można powiedzieć, iż na razie w branży stalowej mamy do czynienia z lekkim zniecierpliwieniem, wynikającym z tempa uruchamiania programów obejmujących te inwestycje.

Mimo działania w tak trudnym otoczeniu, Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystując pozytywne aspekty rynku osiągnęła w I półroczu 2016 r. EBIT na poziomie 27.844 tys. PLN, co w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku stanowiło wzrost o 539,2%. Na zmianę EBIT składał się wzrost przychodów z działalności operacyjnej Grupy Emitenta z 390.707 na 405.013 tys. PLN (3,7%) i jednoczesny spadek kosztów działalności operacyjnej z 386.351 na 377.169 tys. PLN (-2,4%).

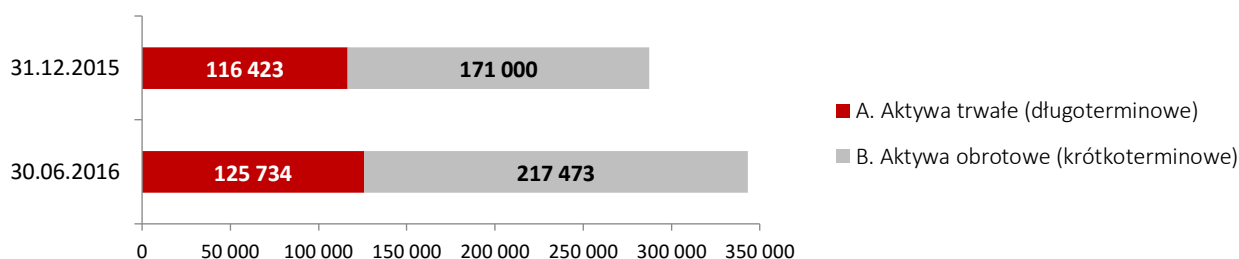
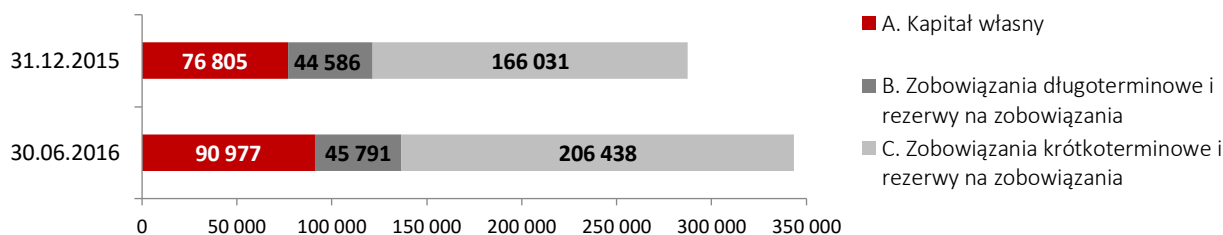
Poniesione koszty z tytułu m.in. odsetek zapłaconych (3.031 tys. PLN) oraz nadwyżka zrealizowanych ujemnych różnic kursowych wraz z wyceną niezapłaconych zobowiązań walutowych (3.263 tys. PLN) ukształtowały wynik z działalności finansowej (D-E) Grupy Emitenta na ujemnym poziomie 8.970 tys. PLN.

W Grupie Kapitałowej to „Bowim” S.A. będąc importerem 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 Kapitałowej, wyniki jednostkowe spółek zależnych pozostają bez wpływu wahań kursowych. Emitent 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 2016 roku Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła zysk netto w wysokości 16.568 tys. PLN wobec zysku w wysokości 1.151 tys. PLN w I półroczu 2015 roku, co oznacza ponad 14-krotny wzrost. Na uwagę zasługuje fakt, iż w samym drugim kwartale 2016 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 14.584 tys. PLN wobec 1.150 tys. PLN wypracowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

TABELA: WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (dane w tys. PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2016	31.12.2015	Różnica	Struktura %	
				30.06.2016	31.12.2015
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	125 734	116 423	9 311	36,6%	40,5%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	217 473	171 000	46 473	63,4%	59,5%
AKTYWA RAZEM	343 207	287 423	55 784	100%	100%
PASYWA					
A. Kapitał własny	90 977	76 805	14 172	26,5%	26,7%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	45 791	44 586	1 205	13,3%	15,5%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	206 438	166 031	40 408	60,1%	57,8%
PASYWA RAZEM	343 207	287 423	55 784	100%	100%

WYKRES: AKTYWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (dane w tys. PLN)**WYKRES: PASYWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (dane w tys. PLN)**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, skonsolidowana suma bilansowa wyniosła 343.207 tys. PLN. i była wyższa o 55.784 tys. PLN w stosunku do bilansu otwarcia. Zmianie uległa również struktura majątkowa Grupy:

- aktywa trwałe stanowiły 36,6 % sumy aktywów wobec 40,5% na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- aktywa obrotowe stanowiły 63,4% sumy aktywów wobec 59,5% na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W strukturze aktywów trwałych, które na koniec analizowanego okresu wyniosły 125.734tys. PLN, najistotniejszą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe (90.746 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca br. aktywa obrotowe wyniosły 217.473 tys. PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią zapasy (116.597 tys. PLN) oraz należności handlowe (88.759 tys. PLN).

Kapitał własny na dzień bilansowy wyniósł 90.977 tys. PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 26,5%.

Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest kapitał obcy w postaci kredytów bankowych, faktoringu oraz leasingu. Na koniec czerwca br. zobowiązania ogółem wyniosły 252.230 tys. PLN i w stosunku do bilansu otwarcia ich wartość była o 20% wyższa.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wyszczególnienie	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
Rentowność operacyjna	7,0%	1,1%
Rentowność brutto	4,7%	0,4%
Rentowność netto	4,2%	0,3%

Definicje:

-rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne*100

-rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100

-rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży*100

POZIOMY RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA
(dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15.951	9.986
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4.438	- 1.164
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 10.118	- 3.211
Środki pieniężne netto na koniec okresu	9.750	7.605

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa Emitenta odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 15.951 tys. PLN. Wydatki na działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie wyniosły 4.504 tys. PLN. W konsekwencji, przy niewielkich wpływach (66 tys. PLN), przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)4.438 tys. PLN. Grupa Kapitałowa finansowała swoją działalność w I półroczu 2016 roku ze środków własnych oraz obcych w postaci kredytów i pożyczek. Ostatecznie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)10.118 tys. PLN, na co złożyło się po stronie wpływów otrzymane kredyty w wysokości 760 tys. PLN, a po stronie wydatków spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 5.349 tys. PLN, zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek w wysokości 2.652 tys. PLN oraz odkup akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A. w wysokości 1.898 tys. PLN.

TABELA: CHARAKTER PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wyszczególnienie	IH 2016 r	IH 2015 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	+	+

W I półroczu br. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej wystąpiły zmiany stanów: odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych, rezerw krótkoterminowych oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego (poniższe tabele).

TABELA. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

(dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Stan na początek roku	4 147	4 721	4 721
<i>Zwiększenia</i>	<i>2 944</i>	<i>1 150</i>	<i>467</i>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	2 183	273	3
- inne	761	877	464
<i>Zmniejszenia</i>	<i>405</i>	<i>1 724</i>	<i>663</i>
- inne	0	0	32
- rozwiązanie odpisów w związku ze spłatą należności	366	1 360	303
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	39	95	62
- zakończenie postępowań	0	269	266
Stan na koniec roku obrotowego	6 686	4 147	4 525

TABELA. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH

(dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Stan na początek okresu	553	503	503
a) zwiększenia	576	534	449
b) wykorzystanie	0	0	0
c) rozwiązanie	524	485	478
Stan na koniec okresu	604	553	474

TABELA. ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

(dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	8 206	7 104	7 104
<i>Zwiększenia</i>	<i>1 551</i>	<i>1 780</i>	<i>767</i>
- odniesione na wynik finansowy okresu	1 551	1 343	767
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	437	0
<i>Zmniejszenia</i>	<i>444</i>	<i>678</i>	<i>512</i>
- odniesione na wynik finansowy okresu	433	672	499

- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	11	6	13
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	9 313	8 206	7 359

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 mniej niż 2% ogółu przychodów.

TABELA: WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SPÓŁKI
(dane w tys. PLN)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Różnica	Dynamika %
A. Przychody z działalności operacyjnej	425 159	416 718	8 441	2,0%
- w tym przychody ze sprzedaży	419 252	413 745	5 507	1,3%
B. Koszty działalności operacyjnej	399 308	413 918	-14 610	-3,5%
C. Razem EBIT	25 851	2 800	23 051	823,2%
D. Przychody finansowe	1 988	4 735	-2 748	-58,0%
E. Koszty finansowe	10 551	6 802	3 749	55,1%
F. Zysk brutto	17 288	734	16 554	2256,0%
G. Podatek dochodowy bieżący	0	0	0	
H. Podatek dochodowy odroczony	1795	472	1 323	280,5%
I. Zysk netto	15 493	262	15 231	5811,1%
<i>EBITDA=EBIT+amortyzacja</i>	26 387	3 169	23 218	732,8%

W I półroczu 2016 roku Spółka wypracowała przychody z działalności operacyjnej w wysokości 425.159 tys. PLN, co stanowi wzrost o 2% w stosunku do przychodów z działalności operacyjnej wypracowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku - przy jednoczesnym 14% wzroście uplasowanych na rynku wolumenów. Wzrost osiągniętych wartości przychodów wynika z poprawy nastrojów inwestycyjnych i konsumpcyjnych.

Wzrostowi przychodów z działalności operacyjnej towarzyszył 3,5% spadek kosztów działalności operacyjnej, w konsekwencji czego EBIT wyniósł 25.851 tys. PLN, czyli był ponad 9-krotnie wyższy względem I półrocza 2015 roku.

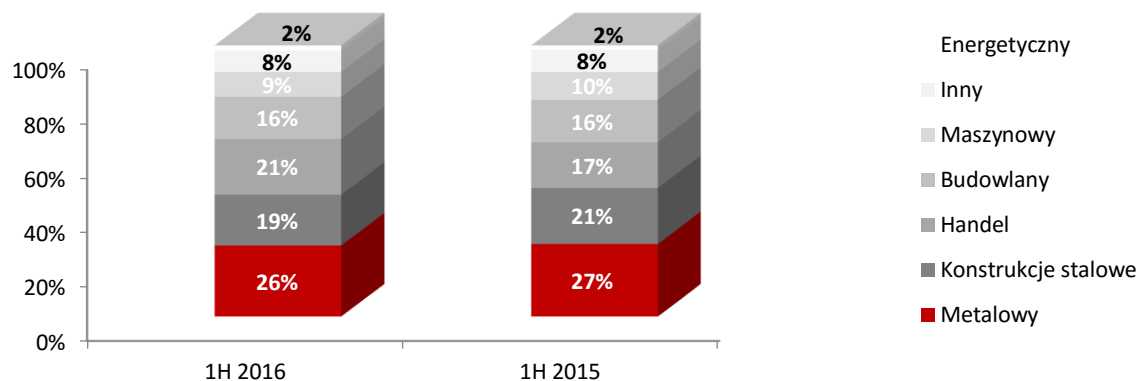
Poniesione koszty z tytułu odsetek zapłaconych (2.654 tys. PLN) oraz nadwyżka zrealizowanych ujemnych różnic kursowych wraz z wyceną niezapłaconych zobowiązań walutowych (3.277 tys. PLN) wpłynęły niekorzystnie na wynik z pozostałej działalności finansowej (G-H), kształtując go na ujemnym poziomie 8.563 tys. PLN. Należy pamiętać, iż w Grupie Kapitałowej to Spółka będąc importerskim wyrobów stalowych dla wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej obarczona jest ryzykiem związanym ze zmiennością kursów walutowych oraz ich wpływem na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Z racji tak przyjętego modelu zakupowego w Grupie Kapitałowej, wyniki jednostkowe spółek zależnych pozostają bez wpływu ze strony wahań kursowych. Spółka dokłada wszelkich starań, aby zabezpieczyć ryzyko walutowe, zmniejszając tym samym wpływ ujemnych różnic kursowych na wypracowany wynik. Jednak W I półroczu 2016 roku, ze względu na duże zawirowania na rynkach walutowych Spółka osiągnęła stratę na zrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 1.616 tys. PLN. Należy mieć jednak na uwadze, że zakupy wyrobów stalowych były dokonywane pod presją wzrostu ich cen i w ostatecznym rozliczeniu uzyskane marże z dużą nadwyżką pokryły straty dotyczące różnic kursowych.

Ostatecznie, uwzględniając kwotę podatku dochodowego, na koniec I półrocza 2016 roku, Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 15.493 tys. PLN wobec 262 tys. PLN wypracowanego w I półroczu 2015 r. Na uwagę zasługuje fakt, iż w samym drugim kwartale 2016 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 13.896 tys. PLN wobec 677 tys. PLN wypracowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza ponad 20-krotny wzrost osiągniętego zysku netto.

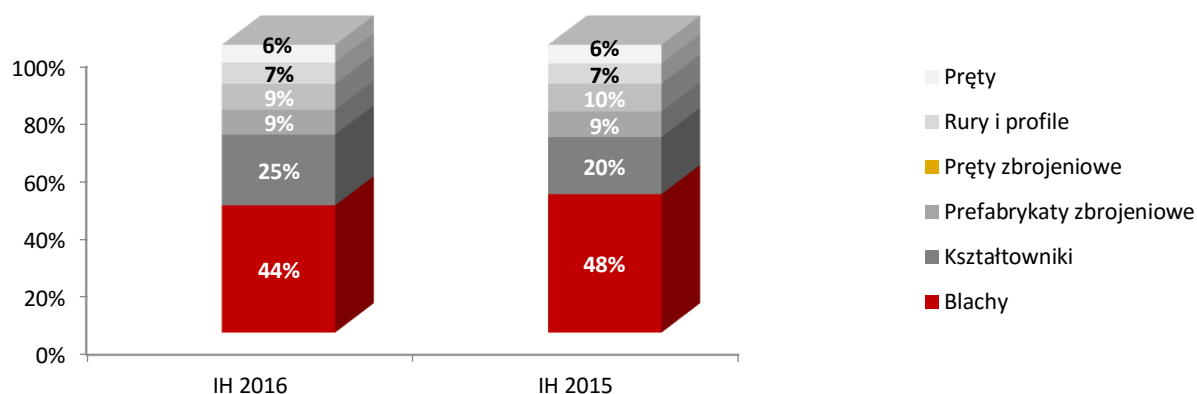
STRUKTURA PRZYCHODÓW SPÓŁKI

W I półroczu 2016 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branż metalowej oraz konstrukcji stalowych, których łączny udział w przychodach Spółki wyniósł 45%.

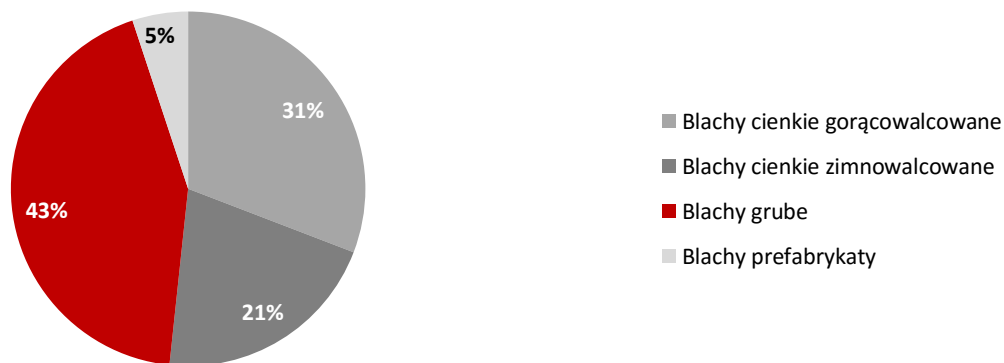
WYKRES: BRANŻOWA STRUKTURA PRZYCHODÓW SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2016 R. ORAZ W I PÓŁROCZU 2015 R.



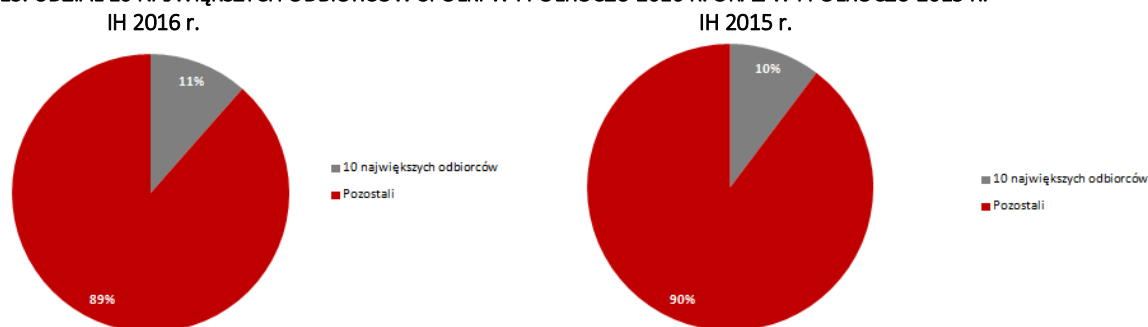
WYKRES: STRUKTURA ASORTYMENTOWA SPRZEDAŻY SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2016 R. ORAZ W I PÓŁROCZU 2015 R.



WYKRES: STRUKTURA SPRZEDAŻY PRODUKTÓW PŁASKICH W I PÓŁROCZU 2016 R.

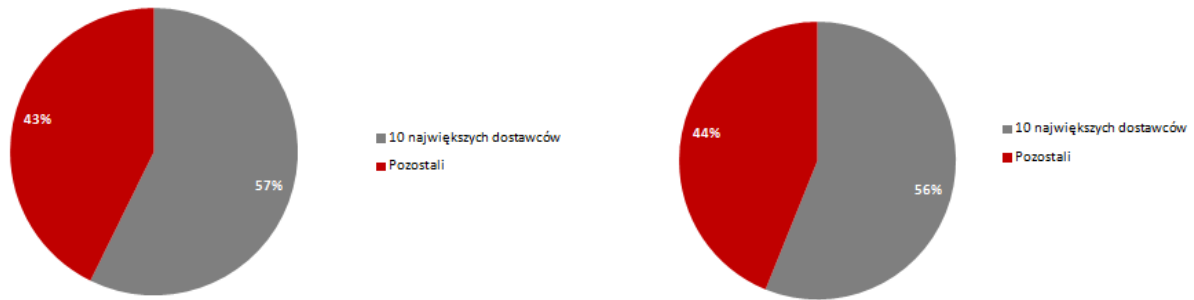


WYKRES: UDZIAŁ 10 NAJWIĘKSZYCH ODBIORCÓW SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2016 R. ORAZ W I PÓŁROCZU 2015 R.



W I półroczu 2016 roku udział żadnego z odbiorców Spółki nie przekroczył 10% w sprzedaży ogółem. Z uwagi na szeroki krąg podmiotów odbierających produkty spółek, w Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje zjawisko uzależnienia od odbiorców.

WYKRES: UDZIAŁ 10 NAJWIĘKSZYCH DOSTAWCÓW SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2016 R. ORAZ I PÓŁROCZU 2015 R.
IH 2016 r. IH 2015 r.



W I półroczu 2016 roku udział dwóch dostawców tj.: CMC Poland Sp. z o.o. i ArcelorMittal Flat Carbon Europe przekroczył 10% w zaopatrzeniu ogółem Spółki.

WYKRES: GŁÓWNE KIERUNKI DOSTAW W I PÓŁROCZU 2016 R.

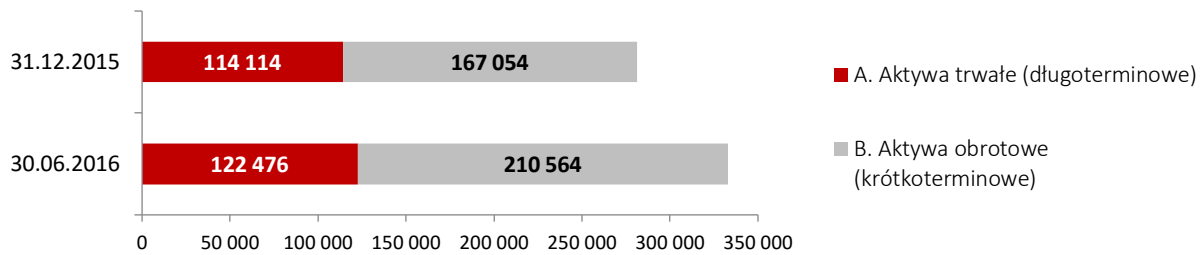


TABELA: WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI
(dane w tys. PLN)

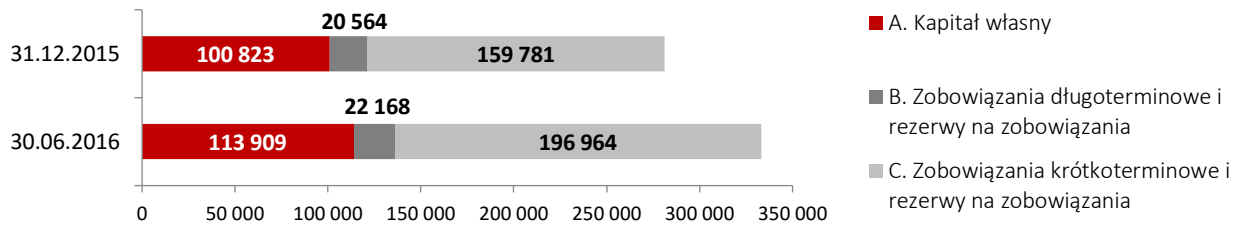
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2016	31.12.2015	Różnica	Struktura %	
				30.06.2016	31.12.2015
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	122 476	114 114	8 363	36,8%	40,6%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	210 564	167 054	43 510	63,2%	59,4%
AKTYWA RAZEM	333 040	281 168	51 872	100%	100%
PASYWA					
A. Kapitał własny	113 909	100 823	13 086	34,2%	35,9%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	22 168	20 564	1 604	6,7%	7,3%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	196 964	159 781	37 183	59,1%	56,8%
PASYWA RAZEM	333 040	281 168	51 872	100%	100%

WYKRES: AKTYWA SPÓŁKI

(dane w tys. PLN)



WYKRES: PASYWA SPÓŁKI
(dane w tys. PLN)



Suma bilansowa, według stanu na 30 czerwca 2016 roku, wyniosła 333.040 tys. PLN. i była ona wyższa o 51.872 tys. PLN w stosunku do bilansu otwarcia. Nieznacznie uległa zmianie również struktura majątkowa Spółki:

- aktywa trwałe stanowiły 36,8% sumy aktywów wobec 40,6% na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- aktywa obrotowe stanowiły 63,2% sumy aktywów wobec 59,4% na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Aktywa trwałe wyniosły 122.476 tys. PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią długoterminowe aktywa finansowe (66.800 tys. PLN). Szczegółowe informacje dot. poszczególnych składników ww. pozycji znajdują się w nocie 4. *Skróconego Półrocznego Sprawozdania Finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku.*

W strukturze aktywów obrotowych, które na koniec czerwca br. wyniosły 210.564 tys. PLN, najistotniejsze pozycje stanowią zapasy (110.475 tys. PLN) oraz należności handlowe (87.396 tys. PLN).

Na dzień bilansowy kapitał własny wyniósł 113.909 tys. PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 34,2%.

Głównym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał obcy w postaci kredytów bankowych oraz pożyczek. Na koniec czerwca br. zobowiązania ogółem wyniosły 219.132 tys. PLN i w stosunku do bilansu otwarcia ich wartość zwiększyła się o 38.787 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań handlowych (34.266 tys. PLN) związanych ze zwiększeniem możliwości zakupowych Emitenta.

TABELA: WYBRANE WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI SPÓŁKI

Wyszczególnienie	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
Rentowność operacyjna	6,1%	0,7%
Rentowność brutto	4,1%	0,2%
Rentowność netto	3,7%	0,1%

Definicje:

-rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne *100

-rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży *100

-rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży *100

TABELA: WYBRANE POZYCJE RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI

(dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	13.298	7.947
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.331	- 824
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-8.658	- 1.661
Środki pieniężne netto na koniec okresu	9.257	7.192

W pierwszym półroczu 2016 roku „Bowim” SA odnotował dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 13.298 tys. PLN. Wydatki na działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie wyniosły 2.334 tys. PLN. Wobec znikomych wpływów z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)2.331 tys. PLN. „Bowim” SA finansował swoją działalność w I półroczu 2016 roku w zdecydowanej mierze ze środków własnych oraz obcych w postaci: kredytów i pożyczek. Ponadto dokonał spłat kredytów i pożyczek (3.730 tys. PLN), uregulował płatności

odsetkowe od kredytów i pożyczek (2.298 tys. PLN) oraz odkupił akcje własne od Konsorcjum Stali S.A. w wysokości 1.898 tys. PLN, co sumarycznie wygenerowało ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w kwocie (-)8.658 tys. PLN.

TABELA: CHARAKTER PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI

Wyszczególnienie	IH 2016 r	IH 2015 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 2016 roku nakładów na inwestycje wyniosła 2.334 tys. PLN, tj. prawie 3-krotnie więcej w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wspomniana kwota w pełni przypadła na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne. Źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w 2016 roku były środki generowane z działalności operacyjnej. Do końca roku 2016 na realizację strategii rozwoju Emitent zamierza przeznaczyć 4.500 tys. PLN.

TABELA: STRUKTURA NAKŁADÓW NA INWESTYCJE RZECZOWE W I PÓŁROCZU 2016 ROKU

(dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	1.773	462
Inne wydatki inwestycyjne	562	362

2. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

MODERNIZACJA I ROZBUDOWA CENTRUM LOGISTYCZNO-DYSTRYBUCYJNEGO W SOSNOWCU.

Końcem roku 2016 powinny być już odczuwalne efekty inwestycji związanej z modernizacją i rozbudową Centrum Logistyczno-Dystrybucyjnego w Sosnowcu. Dzięki zwiększeniu powierzchni magazynowej, modernizacji parku maszynowego oraz infrastruktury możliwe będzie istotne zwiększenie zdolności przetadunkowych i załadunkowych, a w efekcie zwiększenie obrotów oraz wyników Grupy Emitenta. Jednocześnie do końca roku 2016 szczególnie modernizacje parku maszynowego mogą mieć wpływ na wolniejszą logistykę magazynową

ROZPOCZĘCIE INWESTYCJI INFRASTRUKTURALNYCH I BUDOWLANYCH

W ostatnich miesiącach zapadło wiele decyzji świadczących o ożywieniu sytuacji w sektorze budownictwa. Dla licznych inwestycji zostały dopełnione wszelkie niezbędne formalności i na tej podstawie można było rozpocząć prace budowlane. Mowa tu o inwestycjach kolejowych (realizacja Krajowego Programu Kolejowego), drogowych (głównie obwodnice i drogi ekspresowe), z zakresu budownictwa przemysłowego (inwestorzy zagraniczni, głównie z branży Automotive, rozpoczynają, bądź zamierzają rozpocząć budowę swoich zakładów w Polsce) oraz budownictwa mieszkaniowego (eksperti z firmy consultingowej PMR przewidują ożywienie także w tym sektorze). W związku z powyższym można oczekiwać wzrostu popytu głównie na stal zbrojeniową i stal konstrukcyjną.

Należy jednak mieć na uwadze fakt, że wiele z nadmienionych inwestycji jest w mniejszym lub większym stopniu uzależnione od uruchomienia środków z UE. W konsekwencji dofinansowywane projekty mogą być opóźnione względem wcześniejszych zapowiedzi i planów.

MECHANIZMY WPROWADZANE PRZEZ UE WSPIERAJĄCE EUROPEJSKI PRZEMYSŁ STALOWY

W dniu 29 kwietnia Komisja Europejska opublikowała rozporządzenie wykonawcze 2016/670 wprowadzające uprzedni nadzór unijny nad przywozem niektórych wyrobów z żelaza i stali pochodzących z niektórych państw trzecich. Rozporządzenie to weszło w życie w ciągu 21 dni od dnia publikacji. Według Komisji system ma: „służyć do przewidywania krótkoterminowych zmian na rynku, co umożliwi podejmowanie niezbędnych działań, jeśli zaistnieje taka potrzeba.”

Mechanizm jest częścią szeregu działań mających na celu wsparcie sektora stalowego w UE i polega na tym, że import stali do Unii Europejskiej będzie wymagał licencji importowych, co pozwoli lepiej monitorować jego wielkość i następujące w nim zmiany. System ma obowiązywać przez 4 lata.

Mechanizm ten powinien zahamować napływ z krajów trzecich stali niskiej jakości oraz przyspieszyć proces wprowadzania ceł, a w konsekwencji powinien doprowadzić do wzrostu cen stali na Polskim rynku.

CŁA ANTYDUMPINGOWE

Komisja Europejska nałożyła z końcem lipca br. cła antydumpingowe na sprowadzane z Chin stalowe pręty zbrojeniowe HFP. Cła w wysokości od 18,4 proc. do 22,5 proc. mają obowiązywać przez pięć lat. Decyzja ta jest odpowiedzią na złożoną jeszcze w 2015 r. skargę organizacji Eurofer, reprezentującej europejski sektor stalowy, w sprawie dumpingowych cen importowanych z Chin stalowych prętów zbrojeniowych o wysokiej wytrzymałości zmęczeniowej (HFP). Pręty tego typu wykorzystywane są głównie w Wielkiej Brytanii i Irlandii. Są produkowane w kilku krajach UE, a także poza Unią.

Z kolei na początku sierpnia 2016 roku KE poinformowała o wprowadzeniu ostatecznych ceł antydumpingowych na płaskie wyroby ze stali walcowanej na zimno pochodzące z Chin i Rosji. Cła mają obowiązywać przez pięć lat i w przypadku produktów

z Chin mają sięgać od 19,7 proc. do 22,1 proc. ceny w zależności od producenta, a dla wyrobów z Rosji wprowadzono cła na poziomie od 18,7 proc. do 36,1 proc. Dochodzenie w sprawie dumpingowych cen chińskich i rosyjskich wyrobów ze stali walcowanych na zimno wszczęto 14 maja 2015 r. Skargę w tej sprawie złożyło również Europejskie Stowarzyszenie Hutnictwa i Stali w imieniu producentów reprezentujących 25 proc. ogólnej produkcji unijnej. Co istotne, po raz pierwszy decyzja dotycząca ceł będzie miała skutek retroaktywny i obejmie też produkty, które importowano do UE w ciągu dwóch miesięcy przed dniem wprowadzenia ceł tymczasowych.

Obecnie prowadzone jest 12 postępowań antydumpingowych dotyczących sektora wyrobów stalowych.

Polityka UE w zakresie cel antydumpingowych hamuje podaż tanich wyrobów stalowych z krajów trzecich, których sektory hutnicze są dofinansowane przez państwo i których nie obowiązują limity emisji CO₂. Dzięki temu ceny stali w kolejnych miesiącach powinny wzrosnąć.

UNIJNE ŚRODKI NA INWESTYCJE

W lipcu br. kraje członkowskie UE formalnie zatwierdziły listę 195 projektów z zakresu infrastruktury transportowej, które zostaną dofinansowane kwotą 6,7 mld euro z unijnego funduszu „Łącząc Europę”. Wśród nich jest 17 projektów z Polski dotyczących głównie modernizacji infrastruktury kolejowej i portowej, a opiewających na łączną kwotę prawie 2 mld euro.

Wstępnie oszacowane wybrane potrzeby infrastrukturalne w Polsce do 2020 r. wynoszą ok. 310 mld PLN, a w obecnej perspektywie finansowej na lata 2014-2020 UE przeznaczony na ten cel ok. 25,8 mld euro (z łącznej puli 82,5 mld euro przyznanej Polsce).

SYTUACJA GEOPOLITYCZNA

Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na świecie oraz trwający konflikt na Ukrainie przekłada się także na sytuację na rynkach finansowych, a w szczególności na rynku walutowym. Może to mieć wpływ na wielkość podaży i cenę wyrobów hutniczych nabywanych przez Emitenta od dostawców za wschodniej granicy, a tym samym odbije się na konkurencyjności dystrybuowanych przez spółki Grupy wyrobów hutniczych.

ZWOLNIENIE PRZEMYSŁU STALOWEGO Z AKCYZY NA ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ

Wysokie koszty produkcji stali w Polsce wynikają między innymi z konieczności opłacania akcyzy za energię elektryczną oraz ponoszenia kosztów unijnej polityki klimatycznej. Szansą dla polskiego hutnictwa jest obowiązujące od początku 2016 roku przemysł energochłonny częściowe zwolnienie z akcyzy na energię elektryczną. To jedno z rozwiązań przyjętego przez poprzedni rząd Programu dla Śląska.

3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ FINANSOWYCH W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE

Spółka nie publikowała jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na 2016 rok. Niemniej jednak Zarząd Spółki:

- w dniu 02.08.2016 roku raportem bieżącym nr 25/2016 przekazał do publicznej wiadomości wstępny jednostkowy wynik finansowy netto za drugi kwartał 2016 r. i pierwsze półrocze 2016 r.
- w dniu 12.08.2016 roku raportem bieżącym nr 26/2016 przekazał do publicznej wiadomości wstępny skonsolidowany wynik finansowy netto za drugi kwartał 2016 r. i pierwsze półrocze 2016 r.

Poniżej w tabeli zaprezentowano zestawienie osiągniętych wyników z danymi wynikającymi z przytoczonych raportów bieżących.

TABELA: DANE Z RAPORTÓW BIEŻĄCYCH ORAZ WYNIKI ZREALIZOWANE
(dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	Dane z raportu bieżącego nr 25/2016 (dane jednostkowe)	Jednostkowe dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana	Dane z raportu bieżącego nr 26/2016 (dane skonsolidowane)	Skonsolidowane dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana
Wynik netto za I półrocze 2016 roku	16.237	15.493	-4,58%	17.312	16.568	-4,30%

Powyższa zmiana jest efektem weryfikacji przez Emitenta kalkulacji podatku odroczonego i jej akceptacji przez Biegłego Rewidenta.

IV. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BOWIM

1. JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

1.1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

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 Spółka 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: 0000001104 w dniu 19 lutego 2001 roku.

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

Od dnia 25 stycznia 2012 roku akcje Spółki są notowane na Głównym Parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka jest członkiem i założycielem Polskiej Unii Dystrybutorów Stali.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.951.464,70 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote 70/100) i dzieli 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:

TABELA: KAPITAŁ AKCYJNY SPÓŁKI

Serializacja akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie na rynku regulowanym
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
	łącznie	19.514.647	25.889.647	13.139.647

1.2. SKŁAD RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Poniżej przedstawiono skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu.

Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta jest trzyosobowy:

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie siedem osób:

- Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Kidała – Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksandra Wodarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Bernadetta Fuchs – Członek Rady Nadzorczej,
- Sobiesław Szefer – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Borysiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Kocłęga – Członek Rady Nadzorczej.

Od daty publikacji poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

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.

W związku z upływem z dniem 28 czerwca 2016 roku kadencji członków Rady Nadzorczej, w dniu 25 maja 2016 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki powołano dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną wspólną pięcioletnią kadencję, która upływa z dniem 28 czerwca 2021 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ

Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2020 roku. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje funkcje w siedzibie Emitenta w Sosnowcu przy ul. Niweckiej 1e.

2. WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

2.1. HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Powstanie Grupy Kapitałowej (dalej: Grupa Kapitałowa, Grupa Emitenta, Grupa) datujemy na wrzesień 2005 roku, kiedy to Spółka 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 Spółka 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 Spółka nabył 100% akcji w spółce Passat-Stal S.A.

W 2011 roku Spółka nabył 10% udziałów w spółce Betstal Sp. z o.o.

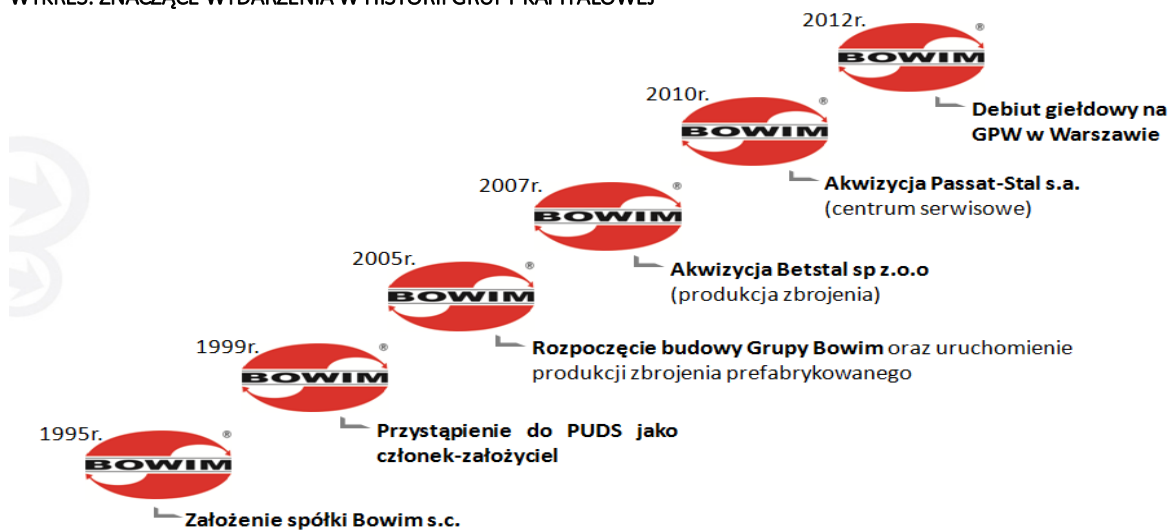
W dniu 25 stycznia 2012 roku akcje Spółki „Bowim” SA z powodzeniem zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wejściu Spółki na GPW nie towarzyszyła emisja akcji. Do obrotu wprowadzonych zostało łącznie 13.139.647 akcji zwykłych na okaziciela serii B, D, E i F o wartości nominalnej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

W dniu 25 sierpnia 2015 roku w wykonaniu postanowień umowy zastawu rejestrowego, Spółka skutecznie przejął od osoby fizycznej 10 udziałów w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. stanowiących 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki Betstal.

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa „Bowim” obejmuje podmiot dominujący Spółka oraz trzy spółki zależne: Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.

WYKRES: ZNAČĄCE WYDARZENIA W HISTORII GRUPY KAPITAŁOWEJ

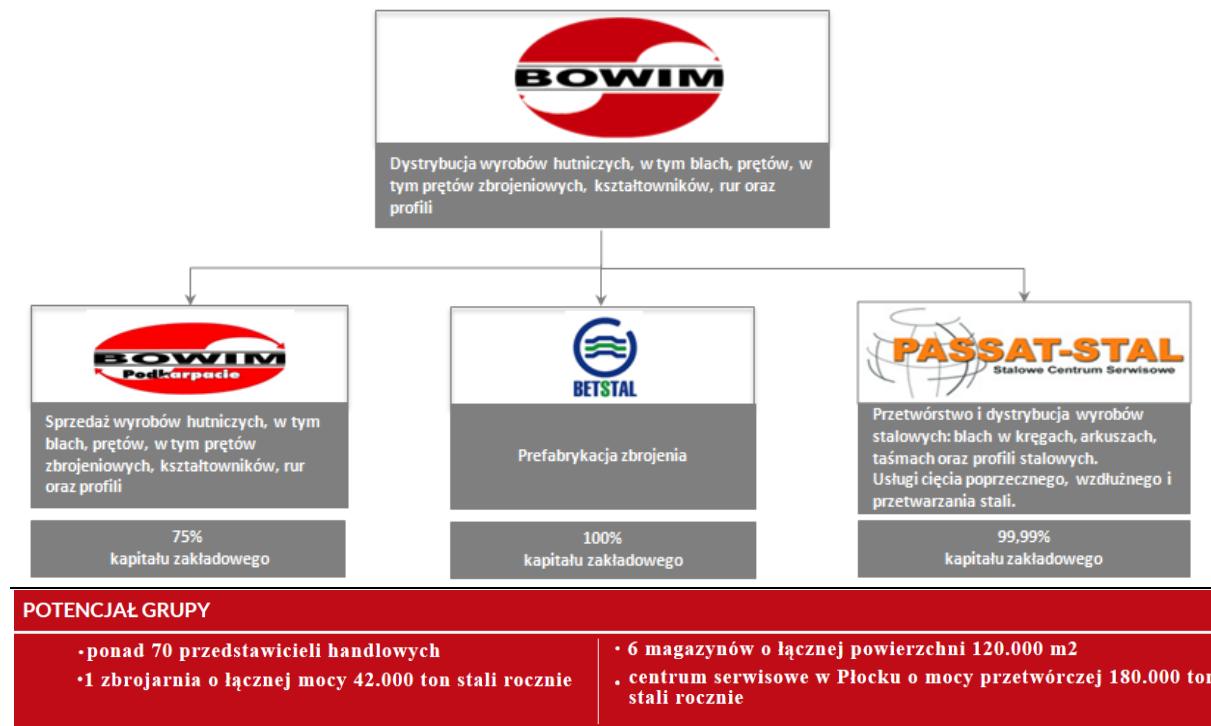


2.2. STRUKTURA I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą Spółka 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 2016 roku.

SCHEMAT: GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 ROKU



Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

W okresie I półrocza 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

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 kregach, 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.

2.3. WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Sprawozdania finansowe spółek zależnych podlegają pełnej konsolidacji ze sprawozdaniem finansowym Spółka w ramach Grupy Kapitałowej.

TABELA: JEDNOSTKI ZALEŻNE OD SPÓŁKA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 ROKU I NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU

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

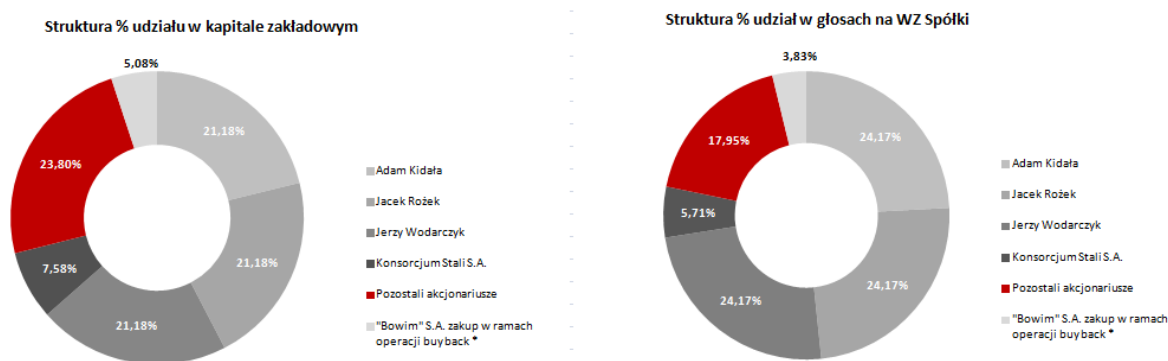
2.4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA

TABELA: AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział głosów na Walnym Zgromadzeniu
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	1.479.548	7,58%	1.479.548	5,71%
5	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	17,95%
6	"Bowim" S.A. zakup w ramach operacji buy back *	991.040	5,08%	991.040	3,83%
Razem		19 514 647	100,00%	25 889 647	100,00%

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

WYKRES: AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU



ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Nabycie akcji własnych spółki od Konsorcjum Stali S.A.

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2016 r. do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent dokonał odkupu od Konsorcjum Stali S.A. 86.070 sztuk akcji własnych tj. akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 0,44% kapitału zakładowego spółki.

Nabycie akcji własnych przez Emitenta od Konsorcjum Stali S.A. 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 S.A. 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.

3. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

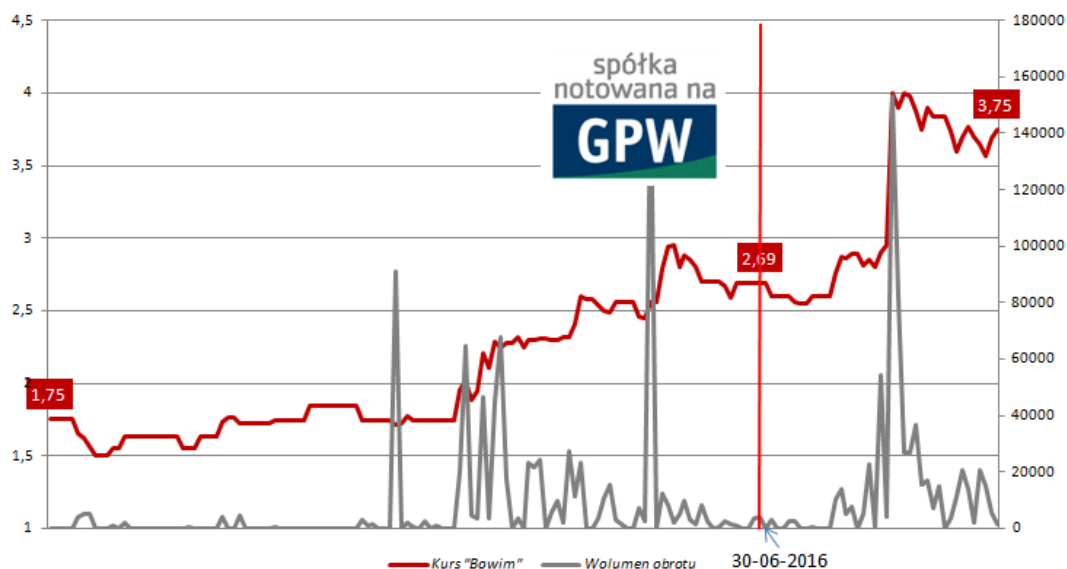
Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	Zmiana w okresie
Adam Kidała	Wiceprezes Zarządu	4.132.353	Bez zmian
Jacek Rożek	Wiceprezes Zarządu	4.132.353	Bez zmian
Jerzy Wodarczyk	Wiceprezes Zarządu	4.132.353	Bez zmian
Feliks Rożek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Bez zmian

Jan Kidała	Członek Rady Nadzorczej	-	Bez zmian
Aleksandra Wodarczyk	Członek Rady Nadzorczej	-	Bez zmian
Bernadetta Fuchs	Członek Rady Nadzorczej	-	Bez zmian
Sobiesław Szefer	Członek Rady Nadzorczej	-	Bez zmian
Tadeusz Borysiewicz*	Członek Rady Nadzorczej	-	Bez zmian
Janusz Kocłęga*	Członek Rady Nadzorczej	-	Bez zmian

* pośrednio przez Konsorcjum Stali S.A. posiadają 1.479.548 akcji

WYKRES: NOTOWANIA SPÓŁKI W OKRESIE OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 r. DO 30 CZERWCA 2016 r.



V. INFORMACJE DODATKOWE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Jednostka stosuje zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi standardami i interpretacjami zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) według stanu obowiązującego na dzień 30.06.2016 roku dopuszczonymi do stosowania w Unii Europejskiej.

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 2016 roku przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera skrócone półroczne sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych, kontrolowanych w sposób bezpośredni lub pośredni przez Spółkę. 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 Spółki 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 2016 roku.

2. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

2.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Z uwagi na fakt, iż przychody Grupy Kapitałowej Emitenta są prawie w całości realizowane na terenie kraju (98% ogółu przychodów netto na koniec czerwca 2016 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 Kapitałową jest członkostwo Polski w Unii Europejskiej oraz związany z tym napływ unijnych funduszy pomocowych. Według danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w czerwcu 2016 roku była o 6,0% wyższa w porównaniu z czerwcem ubiegłego roku i o 7,3% w porównaniu z majem br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu ukształtowała się na poziomie o 3,6% wyższym niż w analogicznym miesiącu ub. roku i o 0,7% wyższym w porównaniu z majem br. W stosunku do czerwca ub. roku wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 25 (spośród 34) działach przemysłu. W okresie styczeń-czerwiec br. produkcja sprzedana przemysłu była o 4,4% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku, kiedy notowano wzrost o 4,6%, natomiast produkcja budowlano-montażowa była o 11,9% niższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 1,0%. Zgodnie z przewidywaniami analityków po obniżce dynamiki PKB w Polsce w I kw. br., w kolejnych kwartałach nastąpi stopniowe przyspieszenie wzrostu tego wskaźnika. Będzie to konsekwencją istotnego wzrostu konsumpcji gospodarstw domowych. Z kolei pozostałe składowe PKB, a w szczególności eksport netto oraz inwestycje, mają negatywnie wpływać na dynamikę PKB.

RYZYKO ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Emitent jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym Spółka narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy Spółki. Ryzyko to jest stale monitorowane przez Emitenta i w jego ocenie aktualnie nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

RYZYKO ZWIĄZANE Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ KURSÓW WALUTOWYCH

Spółka 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. W związku z utrzymującą się dużą zmiennością kursów USD/PLN w czasie – ekspozycja na tej parze walutowej jest wciąż istotnie ograniczona.

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 Kapitałowa 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 wyrobów hutniczych, czyli pełni rolę pośrednika pomiędzy hutami, a odbiorcami końcowymi. Niekorzystna zmiana polityki sprzedaży hut, np. przejście na dostawy bezpośrednio 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 Spółki. Największe konsekwencje dla sytuacji finansowej Emitenta może mieć zmiana przepisów podatkowych lub przyjęcie przez organy skarbowe niekorzystnej dla Emitenta interpretacji przepisów prawa podatkowego, przy czym ryzyko to może być minimalizowane przez korzystanie przez Emitenta z instytucji wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

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

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

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

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

RYZYKO WPŁYWU REGULACJI PRAWNYCH NA POZIOM PRODUKCJI HUTNICZEJ W POLSCE

Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące redukcji limitów emisji CO₂ dla Polski mogą przełożyć się w przyszłości na poziomy produkcji stali w Polsce i tym samym wpłynąć na zmniejszenie dostępności wyrobów hutniczych dla dystrybutorów stali, w tym Grupy Emitenta. Nowe ramy polityki klimatyczno-energetycznej UE do roku 2030, przyjęte zostały na szczycie Unii w październiku 2014r. Główne jego postanowienia to redukcja emisji CO₂ o 40 proc. oraz niewiążące cele udziału źródeł odnawialnych (OZE) i poprawa efektywności energetycznej. Polska ma dostać darmowe uprawnienia do emisji CO₂ o łącznej wartości 40 -100 mld zł. oraz środki z Funduszu Modernizację Energetyki rządu 8-20 mld zł.

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

Należy przy tym mieć na uwadze fakt prowadzenia przez Komisję Europejską ochronnej polityki dla przemysłu hutniczego, której podstawowym narzędziem są cła antydumpingowe na wybrane wyroby stalowe. Zatem hipotetycznie może dojść do sytuacji, w której nadmieniony rodzaj cła zostanie wprowadzony na asortyment uzupełniany poprzez zakupy importowe z krajów trzecich. Wówczas jednak nie będzie to miało wpływu na dostępność, lecz na ceny owego asortymentu na całym polskim rynku

Obecnie trudno jest przewidzieć funkcjonowanie systemu handlu uprawnieniami w Polsce i jego potencjalny wpływ na producentów wyrobów hutniczych.

Na paryskim Szczycie Klimatycznym, który miał miejsce w grudniu 2015 roku, zapadły postanowienia korzystne dla Polski zarówno bezpośrednio – Polska nie będzie musiała partycypować w kosztach funduszu klimatycznego dla krajów rozwijających się, jak i pośrednio – porozumienie podpisały kraje importujące stal do Polski, np. Chiny, Rosja, czy Indie. Pośrednich korzyści można również upatrywać w tym, iż konkurencyjność cenowa wielu importerów może spaść, dzięki wprowadzeniu ograniczeń emisji CO₂. Dotychczas bowiem w tych krajach nie obowiązywały żadne limity i nie było żadnych kar, co w odniesieniu do Polski oznaczało produkcję tańszą także o uprawnienia do emisji dwutlenku węgla.

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.

2.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EMITENTA

RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność Spółki 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.

Ryzyko to ogranicza charakterystyczna od wielu lat dla Spółki niska rotacja na kluczowych stanowiskach.

RYZIKO AWARII SYSTEMU KOMPUTEROWEGO

Ewentualna utrata częściowa lub całkowita danych związana z awarią systemów komputerowych Grupy Emitenta mogłaby skutkować opóźnieniami w realizacji zamówień. Dlatego Grupa Kapitałowa 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.

RYZIKO 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 zaoferowanie jak najszerszej oferty handlowej wyrobów hutniczych i tym samym zapewnienie wymienności sprzedawanych wyrobów w poszczególnych asortymentach w ww. okresach.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

W 2016 r. Spółka 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 2016 r. stanowił 57% 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.

RYZIKO 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.

RYZIKO ZWIĄZANE Z DOKONYWANIEM TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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 NIETYTUŁOWOŚCI 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 Spółka zobowiązuje się nabyć od Konsorcjum łącznie 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Spółki, a płatność za akcje zostanie rozłożona na okres do dnia 15 grudnia 2021 roku w zamian za co Konsorcjum i Spółka 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 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 nagle, 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.

RYZKO NIEKORZYSTNEJ INTERPRETACJI PRZEZ URZĄD SKARBOWY PRZEPISÓW PODATKOWYCH

Emitent podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno – podatkowych, które mogą spowodować rozbieżności interpretacyjne, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta obowiązujących przepisów podatkowych, interpretacja odpowiedniego dla Emitenta Urzędu Skarbowego może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Spółkę kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

3. WSKAZANIE ISTOTNYCH 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 2016 roku nie toczyły się w stosunku do Spółki 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 Spółki. Niemniej jednak Emitent zdecydował opisać poniższe postępowanie przed organami administracji publicznej.

Decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach o umorzeniu postępowania w sprawie z dnia 21.09.2012 roku oraz Decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach określająca wysokość zobowiązania podatkowego i odwołanie od niniejszej decyzji

W dniu 05 kwietnia 2016r. zostały doręczone Spółce przez jego pełnomocnika dwie decyzje Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach z dnia 31 marca 2016 r.

Pierwsza decyzja dotycząca zakwestionowania prawa Spółki do stosowania stawki 0% do wewnątrzspółnotowych dostaw towarów w okresie październik 2007 r. - listopada 2007 r., umorzyła postępowanie w sprawie z dnia 21.09.2012 roku, z uwagi na upływ terminu przedawnienia. Kwota podatku, która uległa przedawnieniu wynosi 538.056 zł.

Druga decyzja dotycząca zakwestionowania prawa Spółki do stosowania stawki 0% do wewnątrzspółnotowych dostaw towarów w okresie grudzień 2007 r. – kwiecień 2008 r. określa zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku VAT w dokładnie takiej samej wysokości jak wskazane w decyzji z dnia 21.09.2012 r. tj. w kwocie 2 070 754,00 PLN. Decyzja ta jest decyzją nieprawomocną

W opinii Emitenta, w/w decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach jest niezasadna. W wyniku analizy przeprowadzonej przez UKS ponownie postawiono Spółce zarzut braku należytej staranności w zakresie weryfikacji kontrahentów, działania w złej wierze poprzez domniemanie, że transakcje dotyczące wewnątrzspółnotowych dostaw towarów miały charakter pozorny, i że te działania Spółki spowodowały uszczuplenie należności podatkowych polegające na bezpodstawnym zastosowaniu zerowej stawki VAT, gdyż towar objęty transakcjami ze wskazanymi w ww. decyzji zagranicznymi podmiotami faktycznie nie opuścił terenu Polski i to pomimo faktu, że Emitent dysponuje dokumentami, które potwierdzają zarówno taki wywóz jak i rozładunek towaru poza granicami kraju.

Należy podkreślić, iż żaden z tych dokumentów nie został wystawiony przez Spółkę, bowiem za wywóz oraz rozładunek towarów odpowiadali kupujący i działające na ich zlecenie firmy przewozowe.

Przedmiotowa decyzja nie jest decyzją ostateczną i nie podlega wykonaniu.

W związku z powyższym oraz przekonaniem Zarządu Spółki o dołożeniu należytej staranności w zakresie okoliczności zawarcia kwestionowanych transakcji i ich dokumentacji, a także uwzględniając rekomendację swego pełnomocnika w przedmiotowym postępowaniu - kancelarii Baker&McKenzie Krzyżowscy i Wspólnicy sk. k. z siedzibą w Warszawie, Emitent złożył w dniu 14 kwietnia odwołanie za pośrednictwem Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach do właściwego Dyrektora Izby Skarbowej, wnosząc w szczególności o uchylenie wskazanej wyżej decyzji podatkowej, jako niezgodnej z prawem.

W następstwie złożonego odwołania w dniu 4 maja za pośrednictwem swego pełnomocnika spółka powzięła informację o przekazaniu przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej jej odwołania do właściwego Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach.

W dniu 9 sierpnia na otrzymane od Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach wezwanie do wypowiedzenia się w sprawie zebranego materiału dowodowego Emitent za pośrednictwem swojego pełnomocnika tj. kancelarię Baker&McKenzie Krzyżowscy i Wspólnicy sk. k. z siedzibą w Warszawie złożył wniosek o umorzenie postępowania podatkowego na podstawie artykułu 208 § 1 w zw. z artykułem 59 § 1 pkt 9 oraz artykułem 70 § 1 i § 6 pkt 1 i 2 Ordynacji podatkowej (przedawnienie zobowiązania podatkowego). Do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nie otrzymał żadnego stanowiska Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach

Warto wspomnieć, iż wymieniona wcześniej decyzja ma zawiązek i opiera się w zdecydowanej większości na decyzji nr PT I/1/440701/115-121/12/ASK1 5976/2013 Dyrektora Izby Skarbowej z 28 stycznia 2013r. zobowiązującej Spółkę do nadpłaty zaległego podatku za okres 10/2007-04/2008 w kwocie 2 608 8107 z odsetkami podatkowymi od której spółka odwołała się i w efekcie zaskarżyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego który to sąd w wydanym wyroku uchylił decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej i orzekł iż decyzja nie podlega wykonaniu. W wyniku postanowień Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Dyrektor Izby Skarbowej w Katowicach wystąpił do Naczelnego Sądu Administracyjnego ze skargą kasacyjną którą sąd ten oddalił, zobowiązując organy podatkowe do ponownego wydania decyzji podatkowej, z uwzględnieniem wszystkich wytycznych przekazanych im przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach.

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

Mimo nieprawomocności wyroku, nie chcąc narażać się na procedurę egzekucyjną Emitent wpłacił na konto Urzędu Skarbowego kwotę 2,07 mln PLN wraz z odsetkami.

4. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Szczegółowe informacje dot. transakcji zawartych z podmiotami powiązanyymi przedstawia nota nr 45 *Skróconego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku.*

5. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKI OD NIEJ ZALEŻNE PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI

UMOWY POŻYCZKI

W okresie I półrocza 2016 roku Spółka nie udzieliła pożyczek ani podmiotom powiązany, ani niepowiązany.

Poniższa tabela przedstawia stan pożyczek udzielonych i otrzymanych w okresach poprzednich, a obowiązujących w okresie, którego dotyczy niniejszy raport.

TABELA: UDZIEŁONE POŻYCZKI PRZEZ SPÓŁKĄ WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 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 2016 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 grudnia 2011 r.	9.250.000 PLN	28 grudnia 2017 r.	7.126.000 PLN

PORĘCZENIA

W pierwszym półroczu br. oraz do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego spółki Grupy Kapitałowej 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 SPÓŁKĄ OBOWIĄZUJĄCE W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT (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.	14.184.000,00 PLN
Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	Bank PKO BP S.A.	22 grudnia 2014r.	9.250.000,00 PLN	28 grudnia 2017r.	7.126.000,00 PLN

GWARANCJE

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

TABELA: GWARANCJE WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 ROKU (dane w PLN)

Gwarant	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Data wystawienia	Kwota w PLN	Data wygaśnięcia
PEKAO S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	2014-06-26	8 000 000,00	2017-01-05
PEKAO S.A.	CELSA Huta Ostrowiec	gwarancja bankowa	2014-08-12	1 000 000,00	2017-04-27
mBank S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	2014-03-12	5 000 000,00	2016-10-27
mBank S.A.	Huta Pokój S.A.	gwarancja bankowa	2015-05-05	300 000,00	2016-10-29
BOŚ Bank S.A.	Euler Hermes S.A.	gwarancja bankowa	2014-11-24	1 000 000,00	2016-10-31
ING Bank Śląski S.A.	Huta Łabędy	gwarancja bankowa	2015-03-13	700 000,00	2017-03-14
ING Bank Śląski S.A.	Marcegaglia Poland	gwarancja bankowa	2015-03-31	1 500 000,00	2016-08-09
ING Bank Śląski S.A.	Alchemia S.A.	gwarancja bankowa	2015-04-09	1 000 000,00	2016-08-09
ING Bank Śląski S.A.	Marcegaglia S.p.a.	gwarancja bankowa	2015-07-02	250 000,00 EUR	2017-06-22
	RAFAKO SA	gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad i usterek	2015-09-02	6 501,34 EUR	2017-11-04
ERGO Hestia			2015-09-23	89 505,24	2019-11-18

6. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

REALIZACJA INWESTYCJI NA MAGAZYNIE W SOSNOWCU

Od końca roku 2015 realizowana jest inwestycja na terenie spółki Bowim S.A. polegająca na zwiększeniu i unowocześnieniu powierzchni magazynowej oraz umożliwiająca przyspieszenie tempa procesów załadunku i rozładunku towarów. Do końca badanego okresu zakończono pierwszy etap rozbudowy, który obejmował prace budowlane o wartości ok. 1,5 mln. PLN oraz montaż leasingowanych suwnic o wartości ok. 1,65 mln PLN. W okresie od zakończenia pierwszego półrocza do publikacji niniejszego raportu prowadzone były prace z zakresu drugiego etapu rozbudowy, tj. budowa drugiej estakady magazynowej oraz roboty przygotowawcze do montażu nowych suwnic.

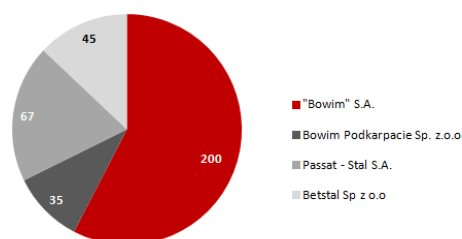
ZATRUDNIENIE

Poniższa tabela przedstawia przeciętny stan zatrudnienia zarówno w Grupie Kapitałowej jak i w Jednostce Dominującej na koniec I półrocza 2016 roku oraz dla porównania na koniec czerwca i grudnia 2015 roku.

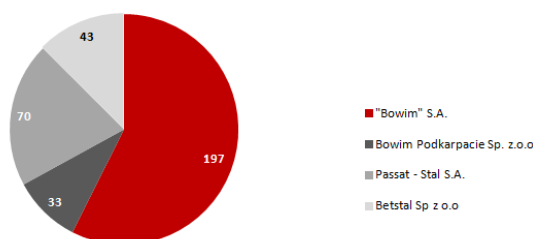
TABELA: ZATRUDNIENIE

Podmiot	Stan na dzień		
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Spółka	200	199	197
Grupa Kapitałowa	347	349	343

Zatrudnienie w GK "Bowim" wg stanu na dzień 30.06.2016 r.



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

**UMOWY ZAWARTE Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI**

W okresie I półrocza 2016 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.

W dniu 16 marca 2016 r. Spółka powzięła informacje o podpisaniu z dniem z 22 lutego 2016 r. z ING Commercial Finance Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Faktor"), aneksu do umowy faktoringu z dnia 22 czerwca 2004 r.

Zgodnie z umową Emitent przelewa na Faktora, wierzytelności pieniężne z tytułu sprzedaży towarów, przysługujących Emitentowi względem jego odbiorców.

W związku ze zwiększeniem przez Bank ING Bank Śląski SA obsługujący spółkę dostępności produktów kredytowych możliwych do wykorzystania w ramach odnawialnego limitu kredytowego, na wniosek Spółki Faktor zmniejszył dostępny limit faktoringowy w zakresie części wartości niewykorzystanej do łącznej kwoty 25 mln PLN.

Zawarcie aneksu do wieloproduktowej umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim SA

Z dniem 10 lutego 2016 roku zawarty został przez Spółkę i ING Bank Śląski S.A. (dalej: "Bank") aneks do Wieloproduktowej Umowy Kredytowej z dnia 26 lutego 2015 r.

Na mocy zawartego aneksu Bank zwiększył dostępność produktów kredytowych możliwych do wykorzystania w ramach odnawialnego limitu kredytowego Wieloproduktowej Umowy Kredytowej z kwoty 10 mln PLN do wysokości 12 mln PLN oraz przedłużył do dnia 09 lutego 2017 roku okres dostępności limitu kredytowego.

Ostateczny dzień wymagalności kredytów nie może przekroczyć daty 23 lutego 2017 r., natomiast wygaśnięcie okresu zobowiązania z tytułu gwarancji i otwartych akredytów nie może przekroczyć daty 09 sierpnia 2017 r.

Dodatkowo, przedmiotowym aneksem Bank zwiększył wysokość przyznanego kredytu odnawialnego, obrotowego w formie linii odnawialnej służącego ewentualnej spłacie całości zadłużenia z 11 mln PLN do wysokości 13,2 mln PLN oraz przedłużył do dnia 16 sierpnia 2017 roku okres udostępnienia.

UMOWY UBEZPIECZENIA

W I półroczu 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu półrocznego spółki Grupy Kapitałowej zawarły następujące umowy ubezpieczeń lub aneksy do polis ubezpieczeniowych.

TABELA: UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 SIERPNI 2016 ROKU
(dane w PLN)

Lp.	Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia od...	do...	Suma ubezpieczenia
Spółka						
1	KUKE S.A.	Ubezpieczenie należności kontrahentów krajowych i zagranicznych	Ochrona ubezpieczeniowa należności z tyt. sprzedaży wyrobów hutniczych	01.01.2016 r.	31.12.2016 r.	50-krotność składek zapłaconych za dany okres rozliczeniowy
2	AIG Europe Limited Sp. z o. o.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu i Rady Nadzorczej „Bowim” SA i spółek zależnych	OC kadry zarządzającej i nadzorującej	18.02.2016 r.	17.02.2017 r.	10.000 tys. PLN
3	Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych SA	Ubezpieczenie gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu	Gwarancje: przetargowe, należytego wykonania, właściwego usunięcia wad i usterek oraz zwrotu zaliczki	23.03.2016 r.	na czas nieoznaczony	5.000 tys. PLN
4	TUIr Warta	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych	23.07.2016 r. - 22.09.2016 r.		148.797 tys. PLN

		Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, danych i oprogramowania			641 tys. PLN
		Ubezpieczenie OC	Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności			10.000 tys. PLN
5	COFACE	Limit Kupiecki	Ochrona ubezpieczeniowa należności z tyt. sprzedaży metali i rud metali	01.10.2014	30.04.2017	40-krotność składek zapłaconych za pierwsze 12 miesięcy danego podokresu ubezpieczeniowego
Betstal Sp.z o.o.						
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 i wyposażenie	27.02.2016	26.02.2017	3.738 tys. PLN
Bowim Podkarpacie Sp. z o.o.						
1	ERGO HESTIA	Ubezpieczenie mienia	Mienie w Rzeszowie, Leżajsku i Jaśle	09.08.2016	22.09.2016	1.622 tys. PLN
2	COMPENSA	Ubezpieczenie zapasów	Zapasy	23.06.2016	22.06.2017	5.000 tys. PLN
Passat-Stal S.A.						
1			Hala produkcyjno-magazynowa			13.990 tys. PLN
2			Hala produkcyjno-magazynowa z bud. socjalno-biurowym			11.937 tys. PLN
3	TUIr WARTA S.A	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Maszyna do produkcji rur ELBM400	23.07.2016 r. - 22.09.2016 r.		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 2016 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.