

**Roczne sprawozdanie z działalności  
Rady Nadzorczej BOWIM S.A., oceny  
sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,  
sprawozdania finansowego oraz wniosku  
Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku  
Spółki**



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

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

**SPIS TREŚCI:**

<b>I. SKŁAD RADY NADZORCZEJ.....</b>	<b>3</b>
<b>II. OPIS DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ.....</b>	<b>3</b>
<b>III. OCENA PRACY RADY NADZORCZEJ .....</b>	<b>4</b>
<b>IV. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI BOWIM S.A. ORAZ WNIOSKU ZARZĄDU W SPRAWIE PRZEZNACZENIA ZYSKU ZA ROK 2011. ....</b>	<b>4</b>
<b>V. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI BOWIM S.A. ....</b>	<b>5</b>
<b>VI. ISTOTNE WYDARZENIA.....</b>	<b>6</b>
<b>VII. WYNIKI FINANSOWE .....</b>	<b>6</b>

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

## I. SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza składa sprawozdanie ze swojej działalności w roku obrotowym 2011 zawierające m.in. sprawozdanie z wyników oceny Sprawozdania z działalności BOWIM, sprawozdanie finansowe BOWIM S.A. o której mowa w art. 382 par. 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

W 2011 r. Rada Nadzorcza BOWIM S.A. („Bowim”, „Spółka”) od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. funkcjonowała w siedmioosobowym składzie.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. skład Rady Nadzorczej BOWIM S.A. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja
Feliks Rożek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Kidała	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Aleksandra Wodarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Bernadetta Fuchs	Członek Rady Nadzorczej
Sobiesław Szefer	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Sylwester Halk	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Borysiewicz	Członek Rady Nadzorczej

W roku 2011 w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

- w dniu 28 czerwca 2011r. Pan Rafał Abratański został odwołany ze składu Rady Nadzorczej,
- w dniu 28 czerwca 2011r. Pan Mieczysław Halk został powołany do składu Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej BOWIM S.A. nie uległ zmianie.

W ramach Rady Nadzorczej w 2011 roku nie działały żadne komitety.

Członkowie Rady Nadzorczej zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego zawartego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” posiadają należytą wiedzę i doświadczenie oraz kierowali się w swoim postępowaniu interesem Spółki i niezależną opinią.

## II. OPIS DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ

W 2011 roku Rada Nadzorcza na odbytych posiedzeniach podjęła działania nadzorcze i kontrolne dotyczące między innymi następujących zagadnień:

1. Odwołania Pana Rafała Abratańskiego ze składu Rady Nadzorczej
2. Powołania Pana Mieczysława Halk do składu Rady Nadzorczej,
3. Zmiany statutu BOWIM S.A.
4. Wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki
5. Oceny sprawozdania finansowego, zarówno w zakresie zgodności z księgami i dokumentacją, jak i stanem faktycznym, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz oceny wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składania Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny.
6. Opiniowania wszelkich spraw przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu, zarówno zwyczajnemu, jak i nadzwyczajnemu.



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

7. Opiniowania oraz zatwierdzania rocznych planów finansowych BOWIM S.A. oraz Grupy BOWIM.

### **III. OCENA PRACY RADY NADZORCZEJ**

Rada Nadzorcza w 2011 roku działała kolektywnie. Nie były wydzielane indywidualne zadania dla poszczególnych Członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej aktywnie uczestniczyli we wszystkich posiedzeniach. Przewodniczący prowadził posiedzenia sprawnie, były one dobrze przygotowane. Wszyscy Członkowie Rady, przed każdym posiedzeniem otrzymywali niezbędne materiały.

Rada Nadzorcza BOWIM S.A. postawiła przed sobą następujące cele:

- wykonywanie obowiązków wynikających z Kodeksu spółek handlowych, Regulaminu Rady Nadzorczej, Statutu Spółki i innych przepisów prawa;
- koordynacja współpracy w ramach Grupy Kapitałowej BOWIM S.A.;
- budowanie kultury etycznej poprzez promowanie zasad etycznych;

Rada Nadzorcza Spółki w 2011 roku sprawowała nadzór nad działalnością BOWIM S.A. w sposób rzetelny i skuteczny, zgodny z obowiązującymi przepisami prawa. Należycie wykonywano obowiązki z zakresu swoich kompetencji odbywając regularne, cokuwartalne posiedzenia, zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

### **IV. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI BOWIM S.A. ORAZ WNIOSKU ZARZĄDU W SPRAWIE PRZEZNACZENIA ZYSKU ZA ROK 2011.**

Rada Nadzorcza działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 i zapoznała się z raportem i opinią biegłego rewidenta – firmy 4 Audytyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, badającego sprawozdanie finansowe Spółki za ww. okres.

Na tej podstawie Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe BOWIM S.A. za rok 2011, które zawiera:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 428.674.507,00 zł. (czterysta dwadzieścia osiem milionów sześćset siedemdziesiąt cztery tysiące pięćset siedem złotych i 00/100),
- c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 6.583.393,27 zł. (sześć milionów pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta dziewięćdziesiąt trzy złote i 27/100),
- d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.896.552,17 zł. (sześć milionów osiemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset pięćdziesiąt dwa złote i 17/100),
- e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 762.016,04 zł. (siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące szesnaście złotych i 04/100),
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

zgodne jest z księgami i dokumentami oraz zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami dotyczącymi zasad prowadzenia rachunkowości i w tej sytuacji prawidłowo i rzetelnie odzwierciedla wyniki działalności gospodarczej w roku 2011 oraz sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31.12.2011r.

Przedmiotem szczegółowej analizy Rady Nadzorczej było też sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2011, odnośnie którego Rada uznała, że przedstawione w nim dane liczbowe oraz fakty obrazują prawdziwy stan rzeczy i rzetelnie przedstawiają sytuację Spółki w roku obrotowym 2011.

Biorąc pod uwagę wyniki swoich analiz Rada Nadzorcza podjęła uchwałę wnioskującą o zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie przedłożonych przez Zarząd Spółki:

- sprawozdania finansowego za rok 2011;

- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2011.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu zgodnie z którym zysk netto Spółki za rok 2011 w wysokości 1 627 190,67 zł (jeden milion sześćset dwadzieścia siedem tysięcy sto dziewięćdziesiąt złotych 67/100) postanawia się wyłączyć od podziału i przeznaczyć w całości na kapitał rezerwy Spółki.

## **V. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI BOWIM S.A..**

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

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

W celu zapewnienia finansowania działalności obrotowej Spółka utrzymywała zdywersyfikowaną politykę wobec banków jako dostawców finansowania, dzieląc finansowanie pomiędzy czterema bankami obsługującymi Spółkę.

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

Zobowiązania Spółka reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Niniejsza ocena sytuacji Spółki BOWIM S.A. w 2011 r. została sporządzona przez Radę Nadzorczą Spółki zgodnie z zasadą III.1.1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Ocena bazuje na wynikach finansowych osiągniętych w 2011 r. oraz na informacjach uzyskiwanych przez Radę Nadzorczą w trakcie wypełniania przez nią obowiązków wynikających ze Statutu Spółki.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

## VI. ISTOTNE WYDARZENIA

W dniu 17 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BOWIM S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w ramach oferty prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz o zmianie Statutu Spółki. Na podstawie uchwały o emisji akcji serii F kapitał zakładowy BOWIM S.A. został podniesiony z kwoty 1.739.700 PLN (słownie: milion siedemset trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset złotych) do kwoty 1.951.464,70 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote 70/100), to jest o kwotę 211.764,70 PLN (słownie: dwieście jedenaście tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote 70/100) poprzez emisję 2.117.647 (słownie: dwa miliony sto siedemnaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o numerach kolejnych od 17.397.000 do 19.514.647. Cena emisyjna akcji serii F została określona na 8,50 PLN (słownie: osiem złotych pięćdziesiąt groszy).

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

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

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

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

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

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

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

## VII. WYNIKI FINANSOWE

Roku 2011 był rokiem szybkiego rozwoju Spółki. Przychody wzrosły o 47% w stosunku do roku poprzedniego, a Spółka wypracowała dodatni wynik zarówno na poziomie sprzedaży jak i zysku netto.



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Spadek rentowności spowodowany był głównie zawirowaniami na rynku walutowym w drugiej połowie 2011 roku.

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów BOWIM S.A. (dane w tys. PLN)**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	od	od	dynamika % ('11/'10)
	01.01.2011r do 31.12.2011r.	01.01.2010r do 31.12.2010r.	
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 084 750	739 184	147%
B. Koszty działalności operacyjnej	1 069 477	728 553	147%
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>15 273</b>	<b>10 631</b>	<b>144%</b>
D. Pozostałe przychody	855	1 355	63%
E. Pozostałe koszty	1 154	971	119%
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>16 128</b>	<b>11 986</b>	<b>135%</b>
G. Przychody finansowe	7 680	6 964	110%
H. Koszty finansowe	23 058	14 630	158%
<b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>751</b>	<b>4 320</b>	<b>17%</b>
J. Podatek dochodowy bieżący	0	719	0%
K. Podatek odroczony	-876	185	-474%
<b>L. Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej (J-K)</b>	<b>1 627</b>	<b>3 416</b>	<b>48%</b>

Na koniec okresu sprawozdawczego BOWIM S.A. wypracował przychody netto ze sprzedaży w wysokości 1.084.750 tys. PLN, co oznacza dynamikę wzrostu na poziomie 147% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego. Tak duży wzrost przychodów jest konsekwencją realizowanej strategii rozwoju Grupy BOWIM S.A. oraz poprawą koniunktury na rynkach zbytu BOWIM S.A. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 1.069.477 tys. PLN i były wyższe o 47% w stosunku do 2010 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej był wprost proporcjonalny do wzrostu przychodów. Zysk ze sprzedaży wyniósł 15.273 tys. PLN i był o 44% lepszy od wyniku osiągniętego 2010 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -299 tys. PLN, a największy wpływ na jego wartość miały odpisy aktualizujące należności w kwocie 263 tys. PLN.

Wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -15.378 tys. PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią ujemne różnice kursowe w łącznej wartości 5.537 tys. PLN oraz naliczone i zapłacone odsetki, w łącznej wartości 10.472 tys. PLN. Ujemne różnice kursowe znacząco obniżyły zysk netto Spółki, a główną przyczyną są zawirowania na rynku walutowym w drugiej połowie 2011 roku, ponieważ ponad 1/3 zakupów Spółki rozliczana jest w EURO i USD.

Uwzględniając powyższe wartości oraz kwotę podatku dochodowego, zarówno bieżącego jak i odroczonego, BOWIM S.A. wypracował zysk netto w wysokości 1.627 tys. PLN wobec 3.416 tys. PLN zysku netto w 2010 roku.

**Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej BOWIM S.A. (dane w tys. PLN)**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	od	od	zmiana ( '11-'10)
	01.01.2011r do 31.12.2011r.	01.01.2010r do 31.12.2010r.	
<b>AKTYWA</b>			
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	84 764	78 915	5 849



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

1. Rzeczowe aktywa trwałe	24 928	26 459	-1 531
2. Pozostałe wartości niematerialne	351	347	4
3. Udziały w jednostkach podporządkowanych	51 453	45 192	6 261
4. Pożyczki długoterminowe	2 144	1 973	171
5. Inne aktywa finansowe	0	0	0
6. Nieruchomości inwestycyjne	93	96	-3
7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 755	4 840	915
8. Inne rozliczenia międzyokresowe	40	8	32
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>343 910</b>	<b>307 078</b>	<b>36 832</b>
1. Zapasy	130 650	132 748	-2 098
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	203 335	169 316	34 019
3. Pożyczki krótkoterminowe + inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6 621	1 178	5 443
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 227	2 989	-762
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 076	847	229
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>428 675</b>	<b>385 993</b>	<b>42 682</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>114 077</b>	<b>107 180</b>	<b>6 897</b>
1. Kapitał zakładowy	1 951	1 951	0
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji	52 334	52 334	0
3. Kapitał rezerwowy	23 689	20 499	3 190
4. Zyski zatrzymane	36 102	32 396	3 706
<b>B. Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania</b>	<b>25 721</b>	<b>9 995</b>	<b>15 726</b>
1. Kredyty i pożyczki	16 537	1 568	14 969
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 058	7 991	1 067
3. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	314	-314
4. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	126	111	15
5. Przychody przyszłych okresów	0	11	-11
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania</b>	<b>288 877</b>	<b>268 818</b>	<b>20 059</b>
1. Kredyty i pożyczki	76 473	73 207	121
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	211 697	194 641	20 200
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	282	520	-238
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2	11	-9
6. Przychody przyszłych okresów	424	439	-15
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>428 675</b>	<b>385 993</b>	<b>42 682</b>

Suma bilansowa wg stanu na dzień 31.12.2011 roku wyniosła 428.675 tys. PLN, co oznacza jej wzrost o 42.682 tys. PLN w porównaniu do bilansu otwarcia.

Wartość aktywów trwałych wyniosła 84.764 tys. PLN i stanowiła 20% sumy bilansowej. Największy wpływ na wzrost wartości omawianej pozycji miała wycena udziałów w jednostkach zależnych.



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

W okresie sprawozdawczym BOWIM S.A. udzielił swojej jednostce zależnej, BETSTAL Sp. z o.o., pożyczek w łącznej wysokości 443 tys. PLN.

Aktywa obrotowe na koniec 2011 roku wyniosły 343.910 tys. PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w kwocie 203.335 tys. PLN, z czego 196.425 tys. PLN stanowią należności handlowe.

Drugą co do wielkości pozycję aktywów obrotowych stanowią zapasy, w kwocie 130 650 tys. PLN. Ich wartość bilansowa w porównaniu do zanotowanej na koniec 2010 roku spadła o 2.098 tys. PLN, głównie w zakresie towarów i materiałów.

Kapitał własny, w kwocie 114.077 tys. PLN stanowił 26,61% wartości pasywów ogółem (27,8% na koniec 2010 roku). Największy wpływ na jego wartość miała aktualizacja wyceny na poziomie 33.876 tys. PLN.

W 2011 głównym źródłem finansowania rozwoju BOWIM S.A. był kapitał obcy w postaci kredytów bankowych. Zobowiązania ogółem na koniec grudnia 2011 roku wyniosły 314.598 tys. PLN, co oznacza wzrost ich wartości w porównaniu do bilansu otwarcia o 35.785 tys. PLN. Pozycję o najwyższej wartości stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 211.697 tys. PLN, w tym zobowiązania handlowe w wysokości 140.879 tys. PLN. Bezpośrednim powodem wzrostu zobowiązań handlowych jest wypracowany wzrost przychodów za sprzedaży wywołujący konieczność utrzymywania zwiększonych stanów magazynowych.

**Tabela: Wybrane wskaźniki finansowe**

Wskaźniki	2011	2010
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność majątku		
<i>Wynik netto/Aktywa ogółem</i>	0,38%	0,88%
Rentowność sprzedaży netto		
<i>Wynik netto/Przychody netto ze sprzedaży</i>	0,15%	0,46%
Rentowność sprzedaży brutto		
<i>Wynik na sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży</i>	1,51%	1,57%
Rentowność kapitału własnego		
<i>Wynik netto/Kapitałów własnych</i>	1,43%	3,19%
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>		
Pokrycie majątku kapitałem własnym		
<i>Kapitał stały/Majątek trwały</i>	1,65	1,48
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Płynność I stopnia		
<i>Majątek obrotowy/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,19	1,14
Płynność II stopnia		
<i>Majątek obrotowy-Zapasy/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,74	0,65
Płynność III stopnia		
<i>Środki pieniężne i papiery wartościowe/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,01	0,01
<b>Wskaźniki efektywności (ilość dni)</b>		
Szybkość obrotu należności		
<i>Należności z tyt.dostaw i usług*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	65	74
Szybkość obrotu zobowiązań		
<i>Zobowiązania z tyt.dostaw i usług*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	48	61

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Szybkość obrotu zapasów		
<i>Zapasy*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	43	65

Systematyczny wzrost kapitałów własnych powoduje, iż zadłużenie Spółki spada rok do roku.

Wartość wskaźnika płynności szybkiej wynosiła 0,74, świadcząc o pokryciu bieżących pasywów bieżącymi aktywami. Poziom wskaźników płynności Spółki potwierdza dobrą politykę zarządzania finansami pozwalającą na efektywne korzystanie z kapitału obrotowego.

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

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia pracę Zarządu BOWIM S.A. w 2011 roku i niniejszym rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium za okres wykonywania obowiązków w 2011 r. wszystkim osobom wchodzącym w skład Zarządu Spółki w 2011 r. Rada Nadzorcza wnioskuję do Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie sprawozdania z jej działalności.