

Załącznik do uchwały z dnia 22.05.2012

**Roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej
BOWIM S.A. z oceny sprawozdania
Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
BOWIM i sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej BOWIM**



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

Spółka BOWIM S.A. posiada siedzibę przy ul. Niweckiej 1e w Sosnowcu. Tel. +48 (32) 392 93 00; fax. +48 (32) 392 93 80. e-mail: firma@bowim.pl; web: www.bowim.pl. NIP 645-22-44-873; REGON 277486060. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.951.464,70 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII; KRS NR 0000001104.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

SPIS TREŚCI:

I. SKŁAD RADY NADZORCZEJ.....	3
II. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM.	3
III. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM	4
IV. ISTOTNE WYDARZENIA.....	5
V. WYNIKI FINANSOWE	6

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

I. SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Na dzień 31 grudnia 2011 r. skład Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej 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 Grupy 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 Grupy i niezależną opinią.

II. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM.

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

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

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 443.659.754,93 zł (czterysta czterdzieści trzy miliony sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt cztery złote i 93/100),
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości -2.422.195,47 zł (minus dwa miliony czterysta dwadzieścia dwa tysiące sto dziewięćdziesiąt pięć złotych i 47/100),
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 3.083.119,52 zł (trzy miliony osiemdziesiąt trzy tysiące sto dziewięćdziesiąt złotych i 52/100),

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

- e. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.782.600,98 zł (jeden milion siedemset osiemdziesiąt dwa tysiące sześćset złotych i 98/100),
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia.

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 Grupy Kapitałowej BOWIM S.A. na dzień 31.12.2011r.

Przedmiotem szczegółowej analizy Rady Nadzorczej było też skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BOWIM S.A. za rok 2011, odnośnie którego Rada uznała, że przedstawione w nim dane liczbowe oraz fakty obrazują prawdziwy stan rzeczy i rzetelnie przedstawiają sytuację Grupy 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:

- skonsolidowane sprawozdania finansowego za rok 2011;
- skonsolidowanego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BOWIM S.A. w roku obrotowym 2011.

III. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM

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

Spółki Grupy finansowały 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 Grupa utrzymywała zdywersyfikowaną politykę wobec banków jako dostawców finansowania, dzieląc finansowanie pomiędzy czterema bankami obsługującymi Spółki Grupy.

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

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

Zgodnie z polityką rachunkowości w bilansie Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej BOWIM S.A. zawiązywane są rezerwy na nieściągalne należności oraz na prawdopodobne straty.

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

Niniejsza ocena sytuacji Grupy Kapitałowej BOWIM S.A. w 2011 r. została sporządzona przez Radę Nadzorczą 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

IV. ISTOTNE WYDARZENIA

W dniu 17 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy Kapitałowej BOWIM S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w drodze emisji akcji serii F w ramach oferty prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz o zmianie Statutu BOWIM S.A. Na podstawie uchwały o emisji akcji serii F kapitał zakładowy Jednostki Dominującej 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 BOWIM S.A., jak również Spółek Grupy kapitałowej, 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. Jednostka Dominująca otworzyła 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.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

V. WYNIKI FINANSOWE

Roku 2011 był rokiem szybkiego rozwoju Grupy Kapitałowej BOWIM S.A. Wartość skonsolidowanych przychodów wzrosła o 38,3% w stosunku do roku poprzedniego. Spadek rentowności spowodowany był głównie zawirowaniami na rynku walutowym w drugiej połowie 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów BOWIM S.A. (dane w tys. PLN)

Skonsolidowane 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	1 115 307	804 605	139%
B Koszty działalności operacyjnej	1 099 579	789 201	139%
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	15 728	15 404	102%
D Pozostałe przychody	1 818	3 413	53%
E Pozostałe koszty	2 270	1 313	173%
F Zysk na okazjonalnym nabyciu	0	2 235	100%
G Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E+F)	15 276	19 739	77%
H Przychody finansowe	7 295	7 080	103%
I Koszty finansowe	26 311	16 645	158%
J Zysk (strata) brutto (G+H-I)	-3 740	10 174	-37%
K Podatek dochodowy bieżący	331	1 1787	28%
L Podatek odroczony	-1 793	275	-652%
M Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej (J-K-L)	-2 277	8 721	26%

Na koniec 2011 roku Grupa Kapitałowa BOWIM S.A. wygenerowała przychody netto ze sprzedaży w wysokości 1.115.307 tys. PLN, co oznacza dynamikę wzrostu na poziomie 139% w porównaniu do końca 2010 roku. Wzrost wartości przychodów jest konsekwencją realizowanej strategii rozwoju Grupy oraz poprawą koniunktury na rynkach zbytu. Wzrost wartości pociągnął za sobą wprost proporcjonalny wzrost kosztów działalności operacyjnej, które na koniec 2011 roku wyniosły 1.099.579 tys. PLN.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 15.728 tys. PLN i był lepszy od wyniku osiągniętego na koniec 2010 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -452 tys. PLN, a największy wpływ na jego wartość miała aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (807 tys. PLN).

Poniesione wydatki z tytułu odsetek (14.051 tys. PLN) oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi (5.825 tys. PLN) wpłynęły znacząco na wysokość kosztów finansowych, które na koniec 2011 roku ukształtowały się na poziomie 26.311 tys. PLN. Pomimo uzyskanych przychodów z tytułu odsetek, jak również rozwiązanie odpisów aktualizujących odsetki nie wystarczyły na pokrycie ww. kosztów, wobec czego Grupa poniosła stratę na działalności finansowej -19.016 tys. PLN.

Uwzględniając powyższe wartości oraz kwotę podatku dochodowego, zarówno bieżącego jak i odroczonego, Grupa Kapitałowa BOWIM S A poniosła stratę netto w wysokości -2.277 tys. PLN wobec 8.721 tys. PLN zysku netto w 2010 roku.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Tabela: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej BOWIM S A
(dane w tys PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	od 01 01 2011r do 31 12 2011r	od 01 01 2010r do 31 12 2010r	zmiana ('11-'10)
AKTYWA			
A Aktywa trwałe (długoterminowe)	97 346	91 329	6 017
1 Rzeczowe aktywa trwałe	87 475	83 725	3 750
2 Wartości niematerialne	1 362	1 287	75
3 Nieruchomości inwestycyjne	93	96	-3
4 Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 376	6 213	2 163
5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40	8	32
B Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	346 314	344 242	2 072
1 Zapasy	149 942	144 485	5 457
2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	185 940	193 322	-7 382
3 Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	30	0	30
3 Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	6 056	909	5 147
4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 854	4 636	-1 782
5 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 492	890	602
AKTYWA RAZEM	443 660	435 571	8 089
PASYWA			
A Kapitał własny	90 011	93 094	-3 083
Kapitał własny przypisany jednostce dominującej	88 212	91 500	-3 288
1 Kapitał zakładowy	1 951	1 951	0
2 Nadwyżka z tyt emisji akcji pow wartości nominalnej	52 334	52 334	0
3 Kapitał (fundusz) zapasowy	650	425	225
4 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4 963	5 107	-144
5 Zyski zatrzymane	28 314	31 683	-3 369
Udziały nie sprawujące kontroli	1 799	1 594	205
B Zobowiązania długoterminowe	61 545	27 927	33 618
1 Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	4 854	4 718	136
2 Rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	155	133	22
3 Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 711	17 834	-123
4 Zobowiązania finansowe	38 825	5 242	33 583
C Zobowiązania krótkoterminowe	292 103	314 550	-22 447
1 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	208 152	215 902	-7 750
2 Pozostałe zobowiązania finansowe	83 216	97 956	-14 740
3 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3	12	-9
4 Pozostałe rezerwy	578	527	51
5 Rozliczenie międzyokresowe kosztów	63	16	47
6 Rozliczenia międzyokresowe przychodów	91	137	-46
PASYWA RAZEM	443 659	435 571	8 088

Suma bilansowa wg stanu na dzień 31 12 2011 roku wyniosła 443 659 tys PLN, co oznacza jej wzrost o 8 088 tys PLN w porównaniu do bilansu otwarcia

Wartość aktywów trwałych wyniosła 97 346 tys PLN i stanowiła 21,9% sumy bilansowej, z czego największą wartość stanowią rzeczowe aktywa trwałe

Aktywa obrotowe na koniec 2011 roku wyniosły 346 314 tys PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w kwocie 185 940 tys PLN, z czego 95,2% stanowią należności handlowe



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Drugą co do wielkości pozycję aktywów obrotowych stanowią zapasy, w kwocie 149 942 tys PLN, których wartość wzrosła w stosunku końca 2010 roku wzrosła o 5 457 tys PLN, przede wszystkim w zakresie materiałów

Kapitał własny wyniósł 90 011 tys PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 20,3% (podobnie jak na koniec 2010 roku) Największy wpływ na jego wartość miała nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej (52 334 tys PLN)

Głównym źródłem finansowania rozwoju Grupy kapitałowej BOWIM S A w 2011 roku był kapitał obcy w postaci kredytów bankowych Zobowiązania ogółem na koniec grudnia 2011 roku wyniosły 353 648 tys PLN Pozycję o najwyższej wartości stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 208 152 tys PLN, w tym zobowiązania handlowe w wysokości 134 346 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
Wskaźniki rentowności		
Rentowność majątku		
<i>Wynik netto/Aktywa ogółem</i>	-0,5%	2,0%
Rentowność sprzedaży netto		
<i>Wynik netto/Przychody netto ze sprzedaży</i>	-0,2%	1,1%
Rentowność sprzedaży brutto		
<i>Wynik na sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży</i>	1,4%	1,9%
Rentowność kapitału własnego		
<i>Wynik netto/Kapitałów własnych</i>	-2,5%	9,4%
Wskaźnik zadłużenia		
Pokrycie majątku kapitałem własnym		
<i>Kapitał stały/Majątek trwały</i>	1,6	1,3
Wskaźniki płynności		
Płynność I stopnia		
<i>Majątek obrotowy/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,2	1,1
Płynność II stopnia		
<i>Majątek obrotowy-Zapasy/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,7	0,6
Płynność III stopnia		
<i>Środki pieniężne i papiery wartościowe/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,01	0,01
Wskaźniki efektywności (ilość dni)		
Szybkość obrotu należności		
<i>Należności z tyt dostaw i usług*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	60	83
Szybkość obrotu zobowiązań		
<i>Zobowiązania z tyt dostaw i usług*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	43	60
Szybkość obrotu zapasów		
<i>Zapasy*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	48	65

Poniesiona strata netto wpłynęła negatywnie na wartości odpowiednich wskaźników rentowności, jednakże przewiduje się, iż w kolejnym latach Spółki Grupy Kapitałowej Bowim S A poprawią swoje wyniki, co znajdzie swoje odzwierciedlenie w rentowności.

Wskaźnik zadłużenia pozostaje na zbliżonym poziomie jak na koniec 2010 roku.



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Wartość wskaźnika płynności szybkiej wynosiła 0,7, świadcząc o pokryciu bieżących pasywów bieżącymi aktywami. Poziom wskaźników płynności Spółek Grupy potwierdza dobrą politykę zarządzania finansami pozwalającą na efektywne korzystanie z kapitału obrotowego.

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