

Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Bowim



**Za I półrocze zakończone
30 czerwca 2012 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; strona internetowa: www.bowim.pl. NIP 645-22-44-873; REGON 277486060. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.951.464,70 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII; KRS NR 0000001104. Niniejszy raport sporządzony został zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r. (wg stanu na dzień 1 lipca 2012 r.). Zgodnie z raportem bieżącym 5/2012 Bowim S.A. skonsolidowany raport półroczny zawiera półroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe.

Data publikacji raportu: 31 sierpnia 2012 r.

SPIS TREŚCI

A.I. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO) ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO (dane w tys.)	4
A.II. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO) ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO (w tys.)	4
B. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	5
1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	5
2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.	5
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Bowim ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	8
5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	9
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Emitenta, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego. 9	9
7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	10
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	10
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.	11
10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.....	11
11. 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 Grupę Kapitałową Emitenta.	11
12. Omówienie wyników finansowych	12
13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	14
14. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.	14
15. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykłe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	14
16. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.	15
17. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	15
18. Dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję) z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje.	15
19. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności lub segmenty geograficzne, w zależności od tego, który sposób sprawozdawczości w podziale na segmenty jest głównym sposobem przyjętym przez jednostkę gospodarczą.....	15
20. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu za dany okres śródroczny.....	17
21. Skutek zmian w strukturze jednostki gospodarczej w ciągu okresu śródrocznego, łącznie z połączeniem jednostek gospodarczych, przejęciem lub sprzedażą jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacją i zaniechaniem działalności.	17

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

22. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego. 17

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

A.I. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO) ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO (DANE W TYS.)

Wyszczególnienie	1.01-30.06.2011		1.01-31.12.2011		1.01-30.06.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	560 760	141 346	1 117 124	269 830	562 595	133 171
Koszt działalności operacyjnej	549 176	138 426	1 101 849	266 141	551 462	130 536
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 585	2 920	15 276	3 690	11 133	2 635
Zysk (strata) brutto	6 326	1 595	- 2 581	- 623	874	207
Zysk (strata) netto	4 647	1 171	- 1 218	- 294	430	102
Aktywa razem	461 995	115 887	445 625	100 893	446 092	104 684
Zobowiązania razem	363 923	91 287	353 648	80 069	353 444	82 943
W tym zobowiązania krótkoterminowe	331 433	83 137	292 103	66 135	294 768	69 173
Kapitał własny	96 239	24 141	90 178	20 417	90 655	21 274
Kapitał podstawowy	1 951	489	1 951	442	1 951	458
Liczba udziałów/akcji w sztukach	19 514 647	19 514 647	19 514 647	19 514 647	19 514 647	19 514 647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	4,93	1,24	4,62	1,05	4,65	1,09
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,23	0,06	- 0,08	- 0,02	0,01	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 7 143	- 1 801	3 934	950	16 496	3 905
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 791	- 1 460	- 6 962	- 1 682	- 5 632	- 1 333
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 325	2 350	1 245	301	- 9 010	- 2 133

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

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie ¹	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 30.06.2011	3,9673	3,9345	4,0119	3,9866
01.01 – 31.12.2011	4,1401	3,9345	4,5494	4,4168
01.01 – 30.06.2012	4,2246	4,1365	4,3889	4,2613

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

A.II. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO) ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO (W TYS)

Wyszczególnienie	1.01-30.06.2011		1.01-31.12.2011		1.01-30.06.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	532 765	134 289	1 085 606	262 217	546 859	129 446
Koszt działalności operacyjnej	521 750	131 513	1 069 477	258 322	536 253	126 936
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 015	2 776	16 128	3 896	10 606	2 511
Zysk (strata) brutto	7 034	1 773	751	181	397	94
Zysk (strata) netto	5 288	1 333	1 627	393	251	59
Aktywa razem	416 809	104 553	428 674	97 055	418 388	98 183
Zobowiązania razem	304 340	76 341	314 597	71 227	303 842	71 303
W tym zobowiązania krótkoterminowe	294 577	73 892	288 877	65 404	279 258	65 534
Kapitał własny	112 469	28 212	114 077	25 828	114 546	26 880
Kapitał podstawowy	1 951	489	1 951	442	1 951	458

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

Liczba udziałów/akcji w sztukach	19 514 647	19 514 647	19 514 647	19 514 647	19 514 647	19 514 647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	5,76	1,44	5,85	1,32	5,87	1,38
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,27	0,07	0,08	0,02	0,01	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 11 228	- 2 830	- 2 665	- 644	12 243	2 898
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 38	- 10	- 173	- 42	- 161	- 38
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 195	2 318	1 085 606	262 217	- 10 428	- 2 468

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

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie ¹	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 30.06.2011	3,9673	3,9345	4,0119	3,9866
01.01 – 31.12.2011	4,1401	3,9345	4,5494	4,4168
01.01 – 30.06.2012	4,2246	4,1365	4,3889	4,2613

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

B. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Jednostka stosuje zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami w formie rozporządzeń zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Bowim” S.A. z dnia 07 lutego 2008 roku. Skrócone półroczne 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 śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zakończonym 30 czerwca 2012 roku przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2011 roku.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera skrócone półroczne sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych, kontrolowanych w sposób bezpośredni lub pośredni przez BOWIM S.A. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Wszystkie jednostki grupy kapitałowej stosują jednolite zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami w formie rozporządzeń, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „BOWIM” S.A. z dnia 15 września 2008 roku.

Wszystkie wartości podane są w złotych.

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

Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego szczegółowo zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku.

2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną



Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

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

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

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 Spółki.

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

Emitent jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym, Bowim S.A. narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy Emitenta. W ocenie Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Bowim S.A. dokonuje zakupów importowych oraz niewielkiej sprzedaży wyrobów hutniczych w walutach obcych, w związku z czym jest narażona na występowanie ryzyka walutowego. Ewentualny wzrost/spadek kursu euro lub dolara amerykańskiego może mieć negatywny/pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta w przyszłości.

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

- zawieranie transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (transakcje terminowe forward),
- ciągłą analizę sytuacji na rynku walutowym w oparciu o dane pochodzące m.in. od współpracujących banków,
- stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

W celu ograniczenia tego ryzyka w dniu 28 maja 2012 roku Bowim S.A. podpisał umowę na doradztwo inwestycyjne z Domem Maklerskim TMS Brokers S.A., z siedzibą w Warszawie, w zakresie strategii zabezpieczającej ryzyko walutowe.

Ryzyko zmiany polityki handlowej hut

Ewentualna zmiana polityki handlowej hut polegająca na reorganizacji kanałów sprzedaży w kierunku sprzedaży bezpośredniej do odbiorców finalnych lub utworzenia własnej sieci sprzedaży mogłaby spowodować wypieranie spółek zajmujących się dystrybucją wyrobów hutniczych, w tym Emitenta, z łańcucha realizowanych dostaw (zwłaszcza w hurtowym handlu wyrobami hutniczymi). W takim przypadku działalność dystrybutorów, w tym Grupy Emitenta, musiałaby się skupić w większym stopniu na świadczeniu usług przetwórstwa stali (w szczególności produkcji zbrojenia oraz serwisu blach) oraz kompletacji i konfekcjonowaniu wyrobów hutniczych.

Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów

Z uwagi na nasilające się procesy konsolidacyjne w branży dystrybutorów stali należy spodziewać się rosnącej konkurencji ze strony największych podmiotów na rynkach, na których działa Bowim S.A. Osłabienie pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta mogłoby negatywnie wpływać na generowane przez nią wyniki finansowe w przyszłości.

Grupy Emitenta w celu zmniejszenia ryzyka konkurencji ze strony innych podmiotów wzmocnią swoją przewagę konkurencyjną poprzez rozwój usług serwisu stali oraz rozbudowę sieci sprzedaży Grupy Bowim poprzez akwizycje.

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 Emitenta. 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.

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 dwutlenku węgla dla Polski na lata 2008-2012 mogą przełożyć się w przyszłości na poziom produkcji stali w Polsce, a tym samym wpłynąć na zmniejszenie dostępności

wyrobów hutniczych dla dystrybutorów stali, w tym Grupy Emitenta. Potencjalne niedobory poszczególnych asortymentów towarowych na rynku krajowym, Grupa Bowim będzie uzupełniała poprzez zakupy importowe na rynkach zagranicznych. W aspekcie limitów CO², obecnie trwają prace nad projektem ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych – projekt został przekazany 17 grudnia 2010 roku na Komitet Stały Rady Ministrów i ma być przedmiotem obrad. Celem projektu jest m.in. stworzenie regulacji dotyczących zasad rozporządzania i zbywania uprawnień do emisji. Obecnie trudno jest przewidzieć funkcjonowanie systemu handlu uprawnieniami w Polsce i jego potencjalny wpływ na producentów wyrobów hutniczych.

Ryzyko stosowania prawa podatkowego

W praktyce organy podatkowe stosują prawo opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji oraz orzeczeniach sądów. Takie interpretacje ulegają również zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa sądowego. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe albo automatycznego stosowania go zgodnie z posiadanymi w danej chwili interpretacjami, które mogą nie przystawać do różnorodnych, często skomplikowanych stanów faktycznych występujących w obrocie gospodarczym. Do zwiększenia tego ryzyka przyczynia się dodatkowo niejasność wielu przepisów składających się na polski system podatkowy. Z jednej strony wywołuje to wątpliwości co do właściwego stosowania przepisów, a z drugiej powoduje konieczność brania pod uwagę w większej mierze wyżej wymienionych interpretacji.

W przypadku regulacji podatkowych, które zostały oparte na przepisach obowiązujących w UE i powinny być z nimi w pełni zharmonizowane, należy zwrócić uwagę na ryzyko ich stosowania związane z często niewystarczającym poziomem wiedzy na temat przepisów unijnych, do czego przyczynia się fakt, iż są one relatywnie nowe w polskim systemie prawnym. Może to skutkować przyjęciem interpretacji przepisów prawa polskiego pozostającej w sprzeczności z regulacjami obowiązującymi na poziomie UE.

W dniu 22 czerwca 2012 roku Spółka otrzymała Protokół Kontroli Nr UKS2491/W4P/42/3/10/171/016, sporządzony zgodnie z art. 290 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa, w związku z art. 31 ust. 1 ustawy z dnia 28 września 1991 roku o kontroli skarbowej, sporządzony przez Inspektorów Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach. Przedmiotem prowadzonej kontroli była rzetelność deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowość odliczania i wpłacania podatku od towarów i usług w okresie od 1 października 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku. W protokole ustalono, iż w kontrolowanym okresie Spółka zadeklarowała wewnątrzwspólnotowe dostawy towarów na rzecz m.in. pięciu podmiotów z krajów członkowskich UE, mających swoje siedziby w Republice Czeskiej i na Słowacji.

W dniu 6 lipca 2012 roku Zarząd Spółki Bowim S.A. skierował do Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach wyjaśnienia i zastrzeżenia do protokołu kontroli. Zdaniem Zarządu Spółki Bowim S.A. wypełnił wszelkie przesłanki formalno-prawne wynikające z obowiązujących w tym zakresie przepisów, pozwalające na uznanie dostawy wykonanej na rzecz wskazanych w protokole kontroli podmiotów zagranicznych za wewnątrzwspólnotową dostawę towarów.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta

Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry

Utrata kluczowych pracowników Spółki, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej oraz pracowników działu handlowego, mogłaby w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w przyszłości. W aspekcie ryzyka związanego z możliwością utraty kluczowych pracowników Emitenta, warto zwrócić uwagę na charakterystyczną od wielu lat dla Spółki niską rotację na kluczowych stanowiskach.

Ryzyko awarii systemu komputerowego

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych Grupy Emitenta mogłaby skutkować opóźnieniami w realizacji zamówień. Dlatego Grupa Bowim wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepożądanym dostępem, a także utratą w wyniku działania wirusów komputerowych.

Dodatkowym zabezpieczeniem przed ryzykiem awarii systemu komputerowego Emitenta jest posiadane ubezpieczenie na wypadek awarii tego systemu (umowa ubezpieczeniowa z TUiR Warta). Zakres ubezpieczenia obejmuje nagłe, nieprzewidziane i niezależne od woli Emitenta zniszczenie, uszkodzenie lub utratę przedmiotu ubezpieczenia – sprzętu elektronicznego stanowiącego własność Emitenta lub znajdującego się w posiadaniu Emitenta na podstawie tytułu prawnego.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą ze zmienności warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. W efekcie oddziaływania zjawiska sezonowości obserwowany jest wzrost sprzedaży Grupy Emitenta w II i III kwartale. W szczególności, zjawisku sezonowości poddana jest sprzedaż prefabrykowanego zbrojenia, co ma związek z ograniczeniem robót budowlanych w I i IV kwartale.

Grupa Emitenta stara się ograniczać wpływ sezonowości na osiągnięte przychody ze sprzedaży poprzez zaoferowanie pełnej oferty handlowej wyrobów hutniczych i tym samym zapewnić wymienną sprzedaż wyrobów w poszczególnych asortymentach w ww. okresach.

Ryzyko braku wystarczającego kapitału obrotowego

W związku z dużą fluktuacją cen surowca, istotny wpływ na wyniki finansowe 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 Emitenta marż na sprzedaży.

Ryzyko niewypłacalności klientów

Sprzedaż Grupy Emitenta jest realizowana w większości przypadków z odroczonym terminem płatności. Wysoki poziom należności handlowych jest charakterystyczny dla firm dystrybucyjnych.

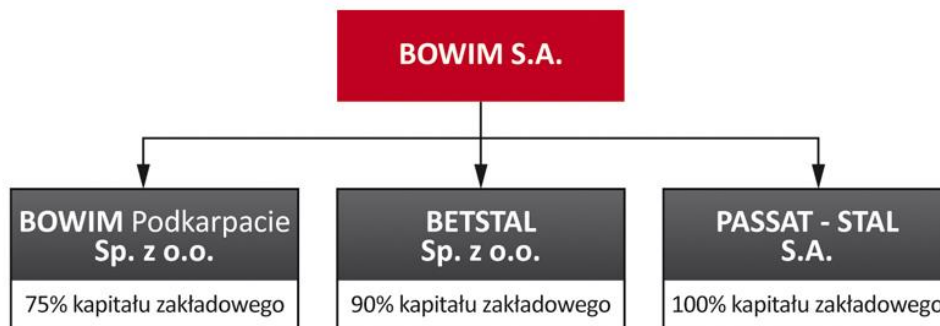
Istnieje zatem ryzyko, iż brak płatności od dłużników wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta, przy czym około 90% należności handlowych jest ubezpieczonych przez Grupę Emitenta. Zgodnie z warunkami zawartych polis ubezpieczeniowych w przypadku braku zapłaty przez dłużnika niekwestionowanych należności handlowych przysługujących Grupie Emitenta, ubezpieczony (Grupa Bowim) uzyska z tego tytułu wypłatę ubezpieczenia. Grupa Emitenta prowadzi również ścisły monitoring spływu należności.

Ryzyko związane z brakiem funkcji Prezesa Zarządu oraz brakiem określenia wewnętrznego podziału kompetencji członków Zarządu Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje stanowiska Prezesa Zarządu (obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi 3 Wiceprezesów). Ponadto Regulamin Zarządu nie zawiera szczegółowego określenia wewnętrznego podziału kompetencji członków Zarządu Emitenta. Taki podział kompetencji został jednak ogólnie określony przez Zarząd w dokumencie określającym strukturę organizacyjną Emitenta. W ocenie Emitenta taka sytuacja nie stanowi istotnego czynnika ryzyka dla działalności Emitenta, ponieważ brak funkcji Prezesa Zarządu oraz brak formalnego podziału kompetencji poszczególnych członków Zarządu w Regulaminie Zarządu nie powodują w ocenie Emitenta żadnych negatywnych konsekwencji dla prowadzonej przez Emitenta działalności.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Bowim ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa obejmuje podmiot dominujący Bowim S.A. oraz spółki zależne: Bowim Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. i Passat-Stal S.A. Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.



Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Bowim jest:

- sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- świadczenie usług transportowych,
- prefabrykacja stali zbrojeniowej,
- serwis poprzeczny i wzdłużny wyrobów płaskich.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji.

Charakterystyka jednostek zależnych;

1) Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 243645; podstawową działalnością spółki jest sprzedaż wyrobów hutniczych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, kształtowników, rur oraz profili.

2) Betstal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 234750, podstawową działalnością spółki jest prefabrykacja zbrojenia; działalność produkcyjna Betstal Sp. z o.o. wykonywana jest wyłącznie na potrzeby Emitenta.

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

3) Passat-Stal S.A. z siedzibą w Białej k/Płocka, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 293951; podstawową działalnością spółki jest przetwórstwo i dystrybucja wyrobów stalowych - blach w kręgach, arkuszach, taśmach oraz profili stalowych. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali.

Podmioty zależne od Bowim S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz 31 sierpnia 2012 roku przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Nazwa Spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZA	Wartość kapitału zakładowego
1.	Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	75%	85,70%	50 000 PLN
2.	Betstal Sp. z o.o.	90%	90,00%	50 000 PLN
3.	Passat-Stal S.A.	100%	100,00%	12 076 538 PLN

5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Spółki Bowim S.A. nie publikował prognoz wyników na rok 2012.

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

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 15 maja 2012 roku stan akcjonariatu, wg najlepszej wiedzy Bowim S.A. przedstawiał się następująco:

Lp.	Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA [%]
1	Adam Kidała	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
2	Jacek Rożek	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
3	Jerzy Wodarczyk	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
4	DM IDM S.A.	2 672 000	13,69%	2 672 000	10,32%
5	Konsorcjum Stali S.A.	2 470 588	12,66%	2 470 588	9,54%
6	Pozostali akcjonariusze	1 975 000	10,12%	1 975 000	7,63%
	Razem:	19 514 647	100,00%	25 889 647	100,00%

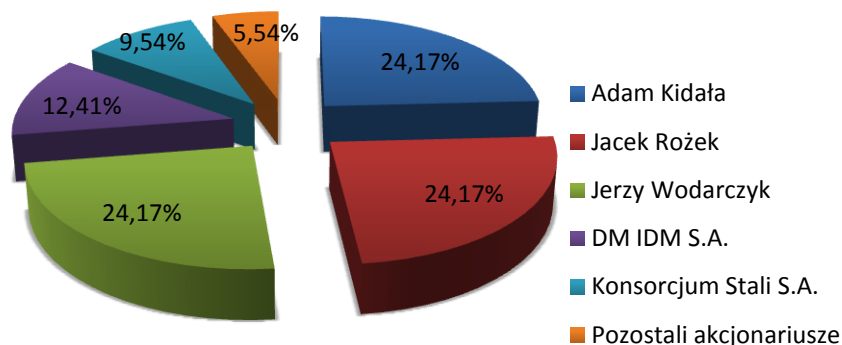
W dniu 12 lipca 2012 roku Bowim S.A. otrzymał zawiadomienie od akcjonariusza, DM IDM S.A., o zmianie stanu posiadania akcji Bowim S.A. DM IDM SA nabył, poza rynkiem regulowanym, 541.905 sztuk akcji i obecnie posiada 3.213.683 sztuk akcji Bowim S.A., co stanowi 16,47% w kapitale zakładowym Spółki (raport bieżący numer 11/2012 z dnia 12 lipca 2012 roku).

Struktura akcjonariatu, według najlepszej wiedzy Spółki, na dzień 31 sierpnia 2012 roku przedstawia się następująco:

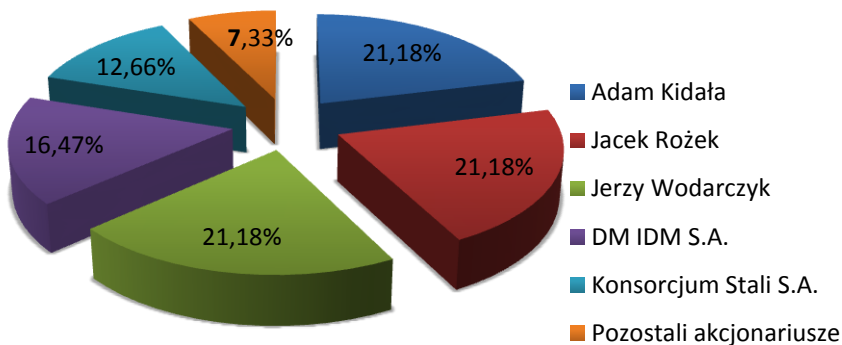
Lp.	Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA [%]
1	Adam Kidała	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
2	Jacek Rożek	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
3	Jerzy Wodarczyk	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
4	DM IDM S.A.	3 213 683	16,47%	3 213 683	12,41%
5	Konsorcjum Stali S.A.	2 470 588	12,66%	2 470 588	9,54%
6	Pozostali akcjonariusze	1 433 317	7,33%	1 433 317	5,54%
	Razem:	19 514 647	100%	25 889 647	100%

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

Udział w głosach na WZA



Udział w kapitale zakładowym



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

Spośród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, na dzień przekazania niniejszego raportu jej akcje posiadają jedynie członkowie Zarządu.

Lp.	Struktura akcjonariatu Bowim S.A.	Liczba akcji	Wartość nominalna (w PLN)
1.	Adam Kiwała – Wiceprezes Zarządu	4 132 353	413 235
2.	Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	4 132 353	413 235
3.	Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	4 132 353	413 235

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego nie toczą się i w okresie ostatnich 6 miesięcy nie toczyły się w stosunku do Bowim S.A. oraz podmiotów z jego Grupy Kapitałowej żadne postępowania przed organami administracji

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność spółek oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Bowim S.A.

9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.

W I półroczu 2012 roku spółki Grupy Kapitałowej Bowim nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, a przeprowadzone transakcje były typowe i wynikające z bieżącej działalności operacyjnej Emitenta i jednostek powiązanych. Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w notcie nr 45 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2012 roku

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

W I półroczu 2012 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu spółki z Grupy Kapitałowej Bowim nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji, których równowartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

11. 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 Grupę Kapitałową Emitenta.

Debiut giełdowy

Istotnym wydarzeniem w działalności Grupy Kapitałowej Bowim był debiut na rynku regulowanym papierów wartościowych GPW w Warszawie, który to przypadek na dzień 25 stycznia 2012 roku. Debiut był ważnym elementem realizacji strategii rozwoju Spółki oraz wzrostu jej wiarygodności między innymi na rynku finansowym.

Niekorzystna koniunktura na rynku kapitałowym, na skutek której wycena akcji Spółki znalazła się poniżej oczekiwań Zarządu, przyczyniła się do podjęcia przez Zarząd Bowim S.A. w dniu 19 lipca 2012 roku Uchwały, na mocy której Spółka odstąpiła od przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii G oraz zrezygnowała z dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G oraz praw do akcji serii G. O podjęciu takiej decyzji Bowim S.A. informował w raporcie bieżącym nr 13/2012 z dnia 19 lipca 2012 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 6 czerwca 2012 roku

Dnia 6 czerwca 2012 roku w siedzibie Emitenta odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Bowim S.A.

Najważniejsze uchwały przyjęte przez ZWZ dotyczyły:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2011 rok;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2011 rok;
- zatwierdzenia przez Spółkę, jako jednostkę dominującą, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 2011 rok;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z jej działalności w roku obrotowym 2011 oraz sprawozdania z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Bowim w roku obrotowym 2011 rok, sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej Bowim za rok obrotowy 2011, jak również wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2011;
- korekty zysków Spółki za poprzedzające rok 2011 lata obrotowe;
- przeznaczenia zysku Spółki za 2011 rok;
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki za 2011 rok;
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki za 2011 rok;
- powołania członków Zarządu Spółki na nową kadencję;
- uchylenia dotychczasowego i uchwalenia nowego Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia "BOWIM" SA.

Szczegółowe informacje zostały przekazane do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 8/2012 oraz 9/2012 w dniu 6 czerwca 2012 roku.

Inwestycje

W dniu 28 czerwca br. została zakończona inwestycja spółki zależnej Passat-Stal S.A. polegająca na rozbudowie zakładu serwisu stali w Płocku oraz na wdrożeniu nowej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości. Inwestycja rozpoczęła się w 2011 roku i realizowana była w ramach projektu dofinansowania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Wartość dofinansowania wyniosła 17.680 tys. PLN co stanowi 39,03% łącznych nakładów inwestycyjnych.

Do dnia publikacji raportu przyjęto z inwestycji w toku następujące tytuły majątku trwałego:



Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

- budynek hali magazynowo-produkcyjnej	22.553 tys. PLN
- maszyny i urządzenia	17.086 tys. PLN
- pozostałe środki trwałe	206 tys. PLN
- patenty, licencje	140 tys. PLN
- know-how	98 tys. PLN
- środki transportowe	91 tys. PLN

Łączne nakłady inwestycyjne wyniosły 45.304 tys. PLN.

Dnia 23 sierpnia 2012 roku spółce Passat-Stal S.A. zostały przyznane przez SIMPTEST Zespół Ośrodków Kwalifikacji Jakości Wyrobów Ośrodek Badań i Certyfikacji Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach dwa certyfikaty:

- nr 1458/FPC/13/2012, stwierdzający, iż produkowane przez spółkę PASSAT STAL S.A. kształtowniki stalowe wykonane na zimno, zamknięte o przekroju: okrągłym w zakresie wymiarowym fi 22 mm – fi 27 mm, grubości ścianki 0,8 – 5,5 mm oraz o przekroju kwadratowym w zakresie wymiarowym 20x20 – 100x100 mm o grubości ścianki 0,8 – 5,0 mm, a także o przekroju prostokątnym w zakresie wymiarowym 25x12 – 150x50 o grubości ścianki 0,8 – 5,0 mm wykonane ze stali w gatunku S235 grupy jakościowej JR wg normy PN-EN 10219-1:2007 jak i wstępne badanie typu spełniają wymagania EN 10219-1:2006 i EN 10219-2:2006;
- nr C/ZKP/12/2012, stwierdzający, iż kształtowniki stalowe wykonane na zimno, otwarte, typu L, C, U, szczelinowe oraz kształtowniki specjalnego zastosowania wykonane z taśm stalowych ocynkowanych produkowane przez spółkę PASSAT-STAL S.A. jak i badanie typu spełniają wymagania normy PN-EN 10162-2005.

Zrealizowana inwestycja jest elementem strategii rozwoju Grupy Bowim w kierunku rozwoju serwisu stali. Zakup nowych linii technologicznych oraz budowa kolejnej hali produkcyjno-magazynowej umożliwi Grupie Bowim rozszerzenie produkowanego asortymentu, zwiększenie mocy produkcyjnych, wejście w kolejne segmenty rynku oraz poprawę rentowności Grupy Bowim.

Poza opisanymi powyżej zdarzeniami nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na sytuację kadrową, majątkową, finansową, wynik finansowy oraz możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

12. Omówienie wyników finansowych

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM

Tabela: Wybrane pozycje skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Różnica	Dynamika %
Przychody ze sprzedaży	561 953	559 988	1 965	100,4%
Koszty działalności operacyjnej	549 928	548 551	1 377	100,3%
Zysk na sprzedaży brutto	12 025	11 437	588	105,1%
Pozostałe przychody operacyjne	641	772	-131	83,0%
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	1 533	624	909	245,7%
Razem EBIT	11 133	11 585	-452	96,1%
Przychody finansowe	4 741	3 058	1 683	155,0%
Koszty finansowe	15 000	8 317	6 683	180,4%
Zysk brutto	874	6 326	-5 452	13,8%
Podatek dochodowy bieżący	277	1 590	-1 313	17,4%
Rezerwa – podatek dochodowy	167	88	79	189,8%
Zysk netto	430	4 648	-4 218	9,3%
- jednostka dominująca	237	4 404	-4 167	5,4%
- udziały niesprawujące kontroli	193	243	-50	79,4%
<i>EBITDA=EBIT+amortyzacja</i>	12 716	13 300	-584	95,6%

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa Bowim wypracowała przychody netto ze sprzedaży w wysokości 561.953 tys. PLN i były one wyższe o 1.965 tys. PLN od przychodów wypracowanych w analogicznym okresie 2011 roku. Podobnie jak w roku ubiegłym przeważająca większość sprzedaży uzyskanej przez Spółki Grupy obejmuje terytorium kraju, a największy wpływ na osiągnięte przychody netto miała sprzedaż towarów i materiałów, która stanowiła 86,9% całości przychodów.

Wysoki poziom kosztów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (606 tys. PLN) poniesionych w głównej mierze przez jednostkę dominującą Grupy, wpłynął negatywnie na wynik z pozostałej działalności operacyjnej kształtując go na ujemnym poziomie -892 tys. PLN.

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

Podobnie wpływ miały wysokie wartości odsetek naliczonych i zapłaconych (6.527 tys. PLN) oraz ujemnych różnic kursowych (3.415 tys. PLN), ujęte w pozostałych kosztach finansowych obniżyły wynik z działalności finansowej, który wyniósł -10.259 tys. PLN.

Ostatecznie Grupa Kapitałowa Bowim wypracowała zysk netto w wysokości 430 tys. PLN.

Tabela: Wybrane pozycje skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (tys. PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	VI 2012	XII 2011	Różnica	Struktura %	
				VI 2012	XII 2011
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	104 108	99 311	4 797	23,3%	22,3%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	341 984	346 314	-4 330	76,7%	77,7%
AKTYWA RAZEM	446 092	445 625	467	100,0%	100,0%
PASYWA					
A. Kapitał własny	92 648	91 977	671	20,8%	20,6%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	58 676	61 545	-2 869	13,2%	13,8%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	294 768	292 103	2 665	66,1%	65,5%
PASYWA RAZEM	446 092	445 625	467	100,0%	100,0%

Skonsolidowana suma bilansowa na koniec czerwca 2012 roku ukształtowała się na poziomie 446.092 tys. PLN, a kapitał własny wyniósł 92.684 tys. PLN i pokrywał majątek trwałe i obrotowy w 20,6%.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowanym za okresy porównywalne 01.01.-30.06.2011 oraz 01.01.-31.12.2011 w związku z korektami jednostkowego sprawozdania finansowego spółki zależnej Passat-Stal S.A. dokonano korekt wyniku lat ubiegłych na łączną kwotę 1.966 tys. PLN.

Korekty skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano na podstawie przepisów Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 8, które obligują Spółkę do ujawnienia błędu popełnionego w zaprezentowanym sprawozdaniu, skorygowania tego błędu oraz zaprezentowaniu sprawozdania skonsolidowanego w taki sposób, jak gdyby błąd nie wystąpił.

Spółka zależna skorygowała swoje sprawozdania finansowe za rok 2011 oraz odpowiednio kwartały sprawozdawcze roku 2011 i 2012 w związku z ujawnieniem nieprawidłowego ujęcia w kosztach finansowych prowizji oraz odsetek od kredytów, które finansowały inwestycję realizowaną w Białej k/Płocka przy ul. Kordeckiego 23, polegającą na wdrożeniu innowacyjnej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości w związku z przyznaną dotacją (realizacją projektu nr UDA-POIG.04.04.00-14-016/08-00). Szczegóły informacji na temat korekty zostały zamieszczone we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku.

DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ - BOWIM S.A.**Tabela: Wybrane pozycje skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN)**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Różnica	Dynamika %
Przychody ze sprzedaży	546 421	532 300	14 121	102,7%
Koszty działalności operacyjnej	535 167	521 413	13 754	102,6%
Zysk na sprzedaży brutto	11 254	10 887	367	103,4%
Pozostałe przychody operacyjne	438	465	-27	94,2%
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	1 086	337	749	322,3%
Razem EBIT	10 606	11 015	-409	96,3%
Przychody finansowe	4 812	3 170	1 642	151,8%
Koszty finansowe	15 021	7 150	7 871	210,1%
Zysk brutto	397	7 035	-6 638	5,6%
Podatek dochodowy bieżący	119	1 347	-1 228	8,8%
Rezerwa - podatek dochodowy	27	400	-373	6,8%
Zysk netto	251	5 288	-5 037	4,7%
<i>EBITDA=EBIT+amortyzacja</i>	<i>11 435</i>	<i>11 969</i>	<i>-534</i>	<i>95,5%</i>

W I półroczu 2012 roku Bowim S.A. wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 546.421 tys. PLN, co oznacza dynamikę wzrostu na poziomie 102,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku. Największy wpływ na sprzedaż miały przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które w analizowanym okresie stanowiły 86,6% wartości przychodów.

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

W przeważającej części Spółka osiąga przychody na terenie Polski, sprzedaż eksportowa stanowiła ok. 2,9% ogółu przychodów.

Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży spowodował wzrost kosztów działalności operacyjnej, które na koniec czerwca 2012 roku wyniosły 535.167 tys. PLN, co stanowi wzrost o 2,6%.

Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości -648 tys. PLN jest w dużej mierze konsekwencją poniesionych kosztów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (418 tys. PLN).

Ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości -10.209 tys. PLN wynika w szczególności z wysokich kosztów z tytułu odsetek zapłaconych i naliczonych (6.537 tys. PLN) oraz ujemnych różnic kursowych (3.513 tys. PLN).

Ostatecznie Bowim S.A. wypracował zysk netto w I półroczu 2012 roku na poziomie 251 tys. PLN.

Tabela: Wybrane pozycje skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej (tys. PLN)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	VI 2012	XII 2011	Różnica	Struktura %	
				VI 2012	XII 2011
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	87 852	84 764	3 088	21,0%	19,8%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	330 536	343 910	-13 374	79,0%	80,2%
AKTYWA RAZEM	418 388	428 675	-10 287	100,0%	100,0%
PASYWA					
A. Kapitał własny	114 546	114 077	469	27,4%	26,6%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	24 584	25 721	-1 137	5,9%	6,0%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	279 258	288 878	-9 620	66,7%	67,4%
PASYWA RAZEM	418 388	428 675	-10 287	100,0%	100,0%

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2012 roku ukształtowała się na poziomie 418.388 tys. PLN.

Aktywa trwałe wzrosły o 3.088 tys. PLN i są wynikiem udzielenia w maju br. pożyczki inwestycyjnej w wysokości 715.000 EUR spółce zależnej Passat-Stal S.A. Pożyczka udzielona została na warunkach rynkowych z terminem jednorazowej spłaty całości kapitału do dnia 30 listopada 2016 roku.

Aktywa obrotowe wyniosły 330.537 tys. PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (186.644 tys. PLN).

Na dzień bilansowy kapitał własny wyniósł 114.546 tys. PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 27,4%.

Głównym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał obcy w postaci kredytów bankowych. Zobowiązania ogółem na koniec czerwca 2012 roku wyniosły 303.842 tys. PLN i w stosunku do bilansu otwarcia ich wartość zmniejszyła się o 10.757 tys. PLN, głównie za sprawą spłaty kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Poza opisanymi w pkt. 11 wydarzeniami nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na osiągnięte przez Bowim S.A. i jego spółki zależne wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

14. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.

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

15. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykłe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W I półroczu 2012 roku nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto, lub przepływy środków pieniężnych, które były niezwykłe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

16. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

W I półroczu 2012 roku jak i w poprzednich latach obrotowych nie wystąpiły zmiany wartości szacunkowych, które wywierają istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

17. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W I półroczu br. zarówno Bowim S.A. jak i spółki zależne nie emitowały, nie wykupywały oraz nie spłacały kapitałowych oraz dłużnych papierów wartościowych.

18. Dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję) z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje.

W I półroczu 2012 roku Bowim S.A. nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

19. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności lub segmenty geograficzne, w zależności od tego, który sposób sprawozdawczości w podziale na segmenty jest głównym sposobem przyjętym przez jednostkę gospodarczą.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Emitenta jest dystrybucja wyrobów hutniczych poprzez własną sieć sprzedaży, a także produkcja prefabrykatów zbrojeniowych (własne zakłady zbrojarskie), cięcie wzdłużne i poprzeczne blach (własne centrum serwisowe). Emitent organizuje także kursy i egzaminy spawania we własnym ośrodku spawalniczym w Sosnowcu oraz poprzez outsourcing usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego oraz mieszkaniowego, usługi transportu towarów, zakupionych przez kontrahentów.

Sieć dystrybucyjna

Grupa Emitenta dysponuje siecią sprzedaży, która obejmuje:

- centrum dystrybucyjno-logistyczne w Sosnowcu wraz z magazynem centralnym,
- centrum serwisowo-magazynowe w Płocku,
- 2 magazyny w Rzeszowie i Jaśle należące do spółki Bowim Podkarpacie Sp. z o.o.,
- 7 oddziałów handlowych zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach (wraz z magazynem), Poznaniu, Szczecinie (wraz z magazynem), Toruniu, Warszawie i Lublinie,
- magazyn składowy w Sławkowie.

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

Jednym z nowych przedsięwzięć Grupy Emitenta w ostatnich latach, w zakresie działalności handlowej, było stworzenie wyspecjalizowanego działu obsługującego branżę paliw płynnych oraz gazu. W tym celu powstał dział handlowy prowadzący sprzedaż rur i armatury wykorzystywanych przy budowie podziemnych rurociągów przesyłowych. U uruchomiono także magazyn zlokalizowany w Sosnowcu wyposażony zarówno w rury przewodowe (czarne oraz izolowane), jak i kształtki.

Produkcja zbrojenia budowlanego

Całkowite moce produkcyjne Grupy Emitenta w zakresie produkcji zbrojenia budowlanego wynoszą ponad 5.500 ton miesięcznie.

Własny zakład zbrojarski Grupy Emitenta (zlokalizowany w Sosnowcu) dysponuje dwiema głównymi liniami produkcyjnymi do produkcji zarówno zbrojeń ciężkich, jak i lekkich strzemion zbrojenia budowlanego, a jego miesięczne moce produkcyjne przekraczają 2.500 ton stali. Nadzór nad produkcją odbywa się za pomocą specjalnego systemu komputerowego, który zarządza pracą maszyn zbrojarskich w całym procesie technologicznym, od momentu wprowadzenia do systemu danych z projektu zbrojenia do momentu wysłania gotowych elementów na plac budowy. Na podstawie przeprowadzanej kontroli jakości każdorazowo wystawiana jest, przez osoby posiadające odpowiednie uprawnienia budowlane, deklaracja zgodności na wyprodukowany element zbrojenia, która zgodna jest z wymaganymi normami, projektem i specyfikacją techniczną.

Aktualne moce produkcyjne Betstalu wynoszą 3.000 ton miesięcznie. Zbrojarnia Betstalu dysponuje linią firmy SCHNELL na bazie robotów załadunkowych materiału do przetworzenia.

Usługi

Grupa Emitenta świadczy usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego i mieszkaniowego oraz dzięki własnemu centrum serwisowemu w Płocku Grupa Emitenta świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali, a dodatkowo w oparciu o własną i obcą bazę transportową, świadczy usługi dostaw zakupionych towarów bezpośrednio do odbiorców. Począwszy od 2005 roku Grupa Emitenta organizuje także kursy i egzaminy spawania we własnym ośrodku spawalniczym w Sosnowcu.

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

Przyjęto, że podstawowym podziałem na segmenty działalności jest podział według segmentów branżowych. Grupa Kapitałowa Bowim prowadzi działalność w następujących segmentach:

- handel,
- produkcja,
- usługi.

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

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

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

Tabela: Segmenty branżowe wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku (w tys. PLN)

	Handel	Produkcja - zbrojenia	Produkcja - pozostałe	Usługi oświatowe	Usługi pozostałe	Razem
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	480 823	80 880	88	104	58	561 953
Koszty działalności operacyjnej	468 585	81 087	142	84	30	549 928
Wynik segmentu	12 238	-207	-54	20	28	12 025
Pozostałe przychody operacyjne						641
Pozostałe koszty operacyjne						1 533
Ujemna wartość firmy						4 741
Przychody finansowe						15 000
Koszty finansowe						
Zysk (strata) z działalności gospodarczej						874
Odpis wartości firmy z konsolidacji						
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej						874
Podatek dochodowy:						444
część bieżąca						277
część odroczone						167
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						430
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)						
Zysk (strata) netto						430
jednostka dominująca						237
udziały nie sprawujące kontroli						193

Tabela: Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	% udział	I półrocze 2011	% udział
Sprzedaż krajowa	546 035	97,17%	543 753	97,45%
Eksport, w tym:	15 918	2,83%	14 234	2,55%
Unia europejska	14 128	2,51%	13 181	2,36%
Pozostałe kraje	1 790	0,32%	1 053	0,19%
Razem	561 953	100%	557 987	100%

Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów - szczegółowa struktura geograficzna (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	% udział	I półrocze 2011	% udział
------------------	-----------------	----------	-----------------	----------

Za I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku

Sprzedaż krajowa	67 250	94,65%	104 457	95,61%
Eksport, w tym:	3 804	5,35%	4 792	4,39%
<i>Unia europejska</i>	2 305	3,24%	3 807	3,48%
<i>Pozostałe kraje</i>	1 499	2,11%	985	0,90%
Razem	71 054	100%	109 249	100%

Tabela: Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - szczegółowa struktura geograficzna (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	% udział	I półrocze 2011	% udział
Sprzedaż krajowa	476 173	97,52%	436 883	97,88%
Eksport, w tym:	12 114	2,48%	9 442	2,12%
<i>Unia europejska</i>	11 823	2,42%	9 374	2,10%
<i>Pozostałe kraje</i>	291	0,06%	68	0,02%
Razem	488 287	100%	446 325	100%

Tabela: Przychody ze sprzedaży usług - szczegółowa struktura geograficzna (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	% udział	I półrocze 2011	% udział
Sprzedaż krajowa	2 612	100,00%	2 413	100,00%
Eksport, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
<i>Unia europejska</i>	0	0,00%	0	0,00%
<i>Pozostałe kraje</i>	0	0,00%	0	0,00%
Razem	2 612	100%	2 413	100%

20. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu za dany okres śródroczny.

W okresie od zakończenia I półrocza br., którego dotyczy raport nie nastąpiły istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki Bowim S.A. i jego spółek zależnych.

21. Skutek zmian w strukturze jednostki gospodarczej w ciągu okresu śródrocznego, łącznie z połączeniem jednostek gospodarczych, przejęciem lub sprzedażą jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzującą i zaniechaniem działalności.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacja i zaniechanie działalności.

22. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego.

Poniższa tabela przedstawia zmianę zobowiązań warunkowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień zakończenia roku obrotowego 2011.

Zobowiązania warunkowe	30.06.2012	31.12.2011
Na rzecz jednostek powiązanych	44 638	44 641
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	44 638	44 641
Na rzecz pozostałych jednostek	0	0
Razem	44 638	44 641