

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BOWIM



**za I półrocze zakończone
30 czerwca 2014 roku**

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

Data publikacji raportu: 01 września 2014 rok.

SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	4
II. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	5
III. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM.....	6
1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	6
2. Struktura Grupy Kapitałowej BOWIM.....	8
3. Jednostki podlegające konsolidacji.....	9
4. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej BOWIM.....	9
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Emitenta, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego ...	10
6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	13
7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	13
IV. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM.....	18
1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	18
2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BOWIM na koniec I półrocza 2014 roku.....	19
3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	23
4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	26
5. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu którego raport dotyczy, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.....	26
V. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM.....	26
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	26
2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	28
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanym okresie.....	29
4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu tych odpisów.....	29
5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.....	30
6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	31
7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	31
8. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	32
9. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	32
10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	32
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	32
12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	32
13. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).....	32
14. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.....	32

15. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	32
16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	34
17. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej)	34
18. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	34
19. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	34
20. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	34
21. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta .	34
22. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	34
23. Inne informacje, które zdaniem Emitenta, mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta	35

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

Wyszczególnienie	01.01. – 30.06.2014		01.01. – 31.12.2013		01.01. – 30.06.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	338.222	80.982	696.433	165.911	381.182	91.267
Koszt działalności operacyjnej	333.908	79.949	687.657	163.820	380.217	91.036
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4.314	1.033	8.776	2.091	965	231
Zysk (strata) brutto	1.831	438	2.039	486	- 3.420	- 819
Zysk (strata) netto	1.438	344	1.429	340	- 2.415	- 578
Aktywa razem	336.900	80.163	303.494	73.180	341.426	78.866
Zobowiązania razem:	253.250	59.848	219.877	53.018	262.543	60.645
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	203.101	47.522	168.579	40.649	210.761	48.684
Kapitał własny	83.650	20.315	81.268	19.596	76.682	17.713
Kapitał podstawowy	1.951	469	1.951	470	1.951	451
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)	4,29	1,03	4,16	1,00	3,93	0,91
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,07	0,02	0,06	0,01	- 0,13	- 0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11.526	2.760	29.248	6.968	17.604	4.215
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1.165	-279	-98	-23	31	7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10.451	-2.502	-30.261	-7.209	- 16.735	- 4.007

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

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 30.06.2014	4,1765	4,0998	4,2375	4,1609
01.01 – 31.12.2013	4,1976	4,0671	4,3432	4,1472
01.01 – 30.06.2013	4,1766	4,0671	4,3432	4,3292

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

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

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

Wyszczególnienie	01.01. – 30.06.2014		01.01. – 31.12.2013		01.01. – 30.06.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	374.339	89 630	772.412	184.011	426.083	102.017
Koszt działalności operacyjnej	371.472	88 943	765.799	182.436	426.241	102.055
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2.866	686	6.614	1.576	- 158	-38
Zysk (strata) brutto	1.120	268	1.347	321	- 3.591	- 860
Zysk (strata) netto	820	196	1.053	251	- 2.526	- 605
Aktywa razem	326.558	78.483	291.309	70.242	332.231	76.742
Zobowiązania razem:	219.029	52.640	183.186	44.171	228.526	52.787
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	197.291	47.415	152.531	36.779	207.226	47.867
Kapitał własny	107.529	25.843	108.123	26.071	103.705	23.955
Kapitał podstawowy	1.951	469	1.951	471	1.951	451
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)	5,51	1,32	5,54	1,34	5,31	1,23
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,04	0,01	0,05	0,01	- 0,13	- 0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8.124	1.945	24.913	15.647	15.647	3.746
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	99	24	-119	61	61	14
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8.220	-1.968	-25.452	-14.080	- 14.080	- 3.371

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

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 30.06.2014	4,1765	4,0998	4,2375	4,1609
01.01 – 31.12.2013	4,1976	4,0671	4,3432	4,1472
01.01 – 30.06.2013	4,1766	4,0671	4,3432	4,3292

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

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

III. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM

1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Bowim S.A. (Jednostka Dominująca, Spółka, Emitent) z siedzibą w Sosnowcu, przy ul. Niweckiej 1e, jest spółką akcyjną zarejestrowaną i wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000001104.

Głównym przedmiotem działalności Bowim S.A. jest handel wyrobami hutniczymi. W swojej ofercie posiada szeroki asortyment wyrobów ze stali węglowej, na który składają się zarówno produkty polskich producentów stali, jak i produkty z importu. Ponadto Bowim S.A. zajmuje się produkcją prefabrykatów zbrojeniowych.

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

Akcje Bowim S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 25 stycznia 2012 roku.

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

Skład osobowy Zarządu

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki Bowim S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu:

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu śródrocznego skład oraz zakres kompetencji Członków Zarządu nie uległ zmianie.

Kadencja zarządu rozpoczęła się w dniu 06 czerwca 2012 r. tj. z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu przez WZ Emitenta i upływa z dniem 6 czerwca 2017 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu:

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

W okresie od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 07 marca 2014 roku na mocy uchwały podjętej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Bowim S.A. do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Janusz Kocłęga (raport bieżący nr 18/2014 z dnia 07 marca 2014 roku)
- W dniu 19 marca 2014 roku Zarząd Emitenta otrzymał informację od członka Rady Nadzorczej Pana Rafała Abratańskiego o rezygnacji bez podania powodu z dniem 19 marca 2014 roku z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej (raport bieżący nr 23/2014 z dnia 19 marca 2014 roku). W związku z zasiadaniem w Radzie Nadzorczej Emitenta, Pan Rafał Abratański - Wiceprezes Zarządu Domu Maklerskiego IDM S.A., przesyłał do dnia rezygnacji tj. 19 marca 2014 r. zestawienie transakcji zawartych przez Dom Maklerski IDM S.A. w ramach pełnienia funkcji animatora dla Spółki

Kadencja członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 28 czerwca 2011 roku tj. z chwilą podjęcia uchwał o powołaniu i upływa z dniem 28 czerwca 2016 roku. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje funkcje w siedzibie Emitenta, ul. Niwiecka 1e, Sosnowiec.

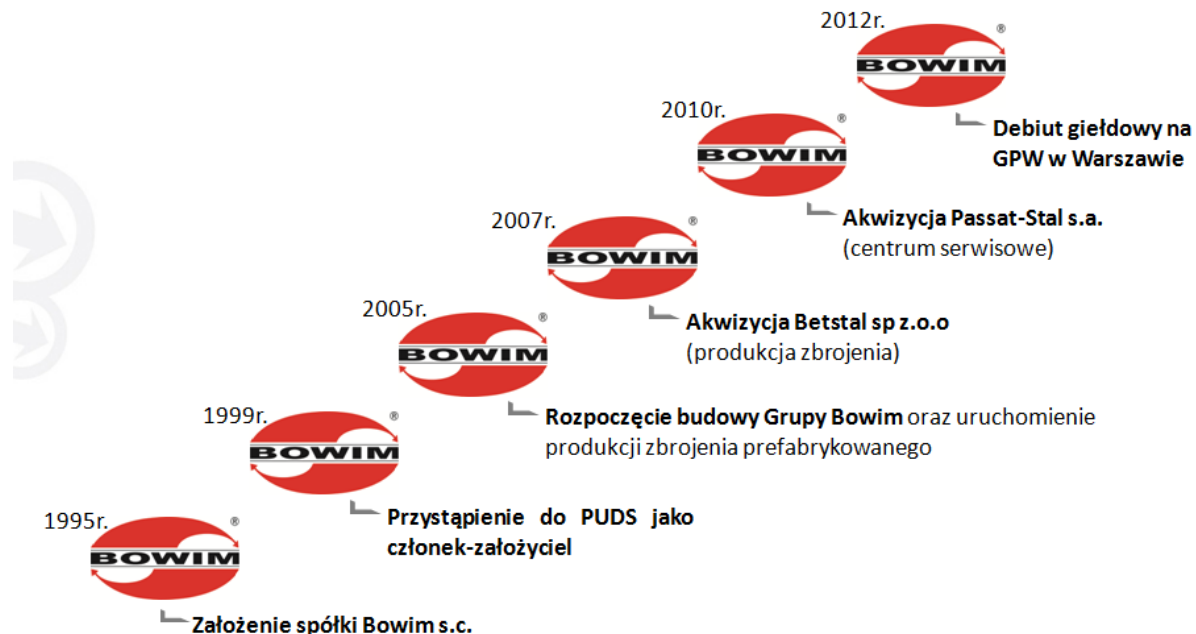
Powstanie Grupy Kapitałowej BOWIM (dalej: Grupa Kapitałowa, Grupa Emitenta, Grupa) datujemy na wrzesień 2005 roku, kiedy to Bowim S.A. utworzył, na bazie oddziału w Rzeszowie, spółkę zależną Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. Emitent objął wówczas przedmiotowe udziały w kapitale założycielskim powyższej spółki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

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

Bowim S.A. w roku 2010 roku nabył 100% akcji w spółce Passat-Stal S.A., natomiast w dniu 20 lipca 2011 roku zwiększył zaangażowanie w spółce Betstal Sp. z o.o. o kolejne 10% udziałów do 90% kształtując tym samym ostateczny skład Grupy Kapitałowej BOWIM.

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

Wykres: Historia Grupy Kapitałowej BOWIM



Charakterystyka jednostek zależnych:

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

Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych na lokalnym rynku podkarpackim. Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oferuje w szerokim zakresie stale węglowe niestopowe i niskostopowe producentów krajowych i zagranicznych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, kształtowników, rur oraz profili.

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

Działalność produkcyjna Betstal Sp. z o.o. wykonywana jest wyłącznie na potrzeby Emitenta. Podstawową działalnością Betstal Sp. z o.o. jest prefabrykacja zbrojenia. Zbrojarnia Betstal Sp. z o.o. posiada możliwości produkcji elementów wszystkich kształtów w zakresie średnic prętów od 6mm do 40mm. Zakład wyposażony jest w nowoczesne maszyny do produkcji zbrojeń: linię do cięcia prętów, automaty do produkcji strzemion, giętarki. Moce produkcyjne wynoszą od 3.000 do 3.500 ton na miesiąc. Zbrojarnia Betstal Sp. z o.o. posiada również dwie maszyny do produkcji koszy pali.

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

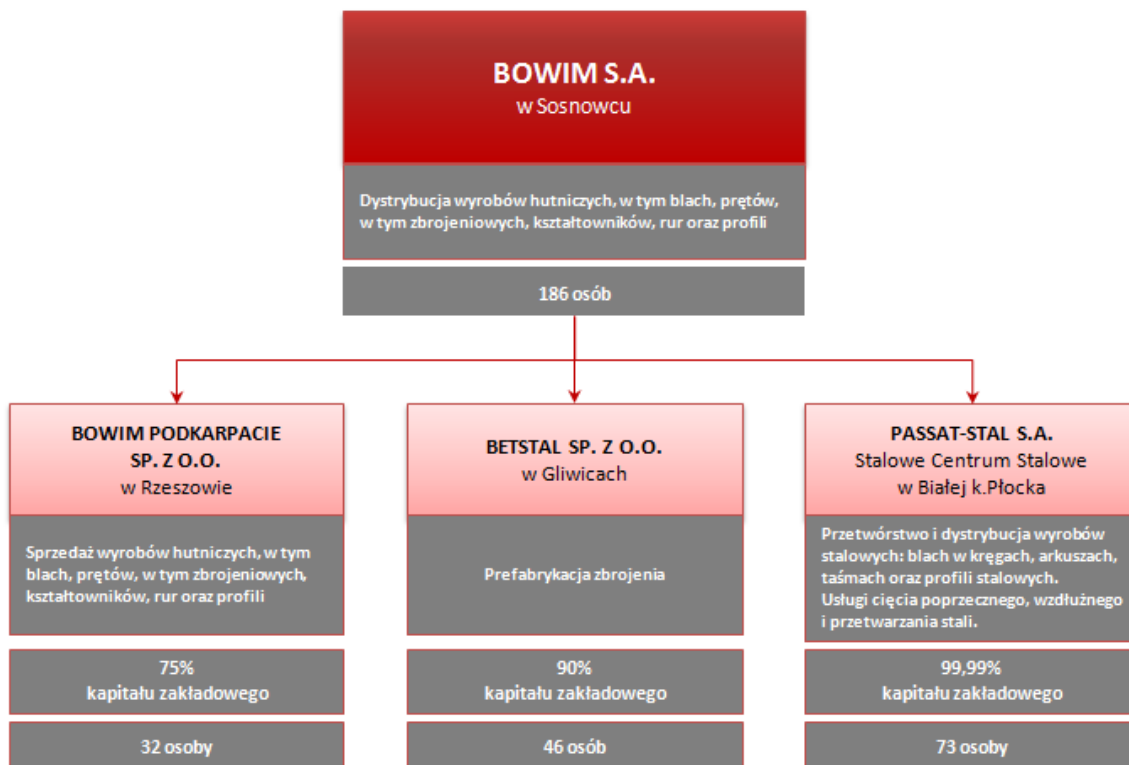
Passat-Stal S.A. funkcjonuje na rynku od 2000 r. konsekwentnie rozwijając profesjonalny park maszynowy oraz zwiększając zakres asortymentu i oferowanych usług. Spółka dostarcza odbiorcom blachę w kręgach, arkuszach, taśmach i profile stalowe. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego,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

2. Struktura Grupy Kapitałowej BOWIM

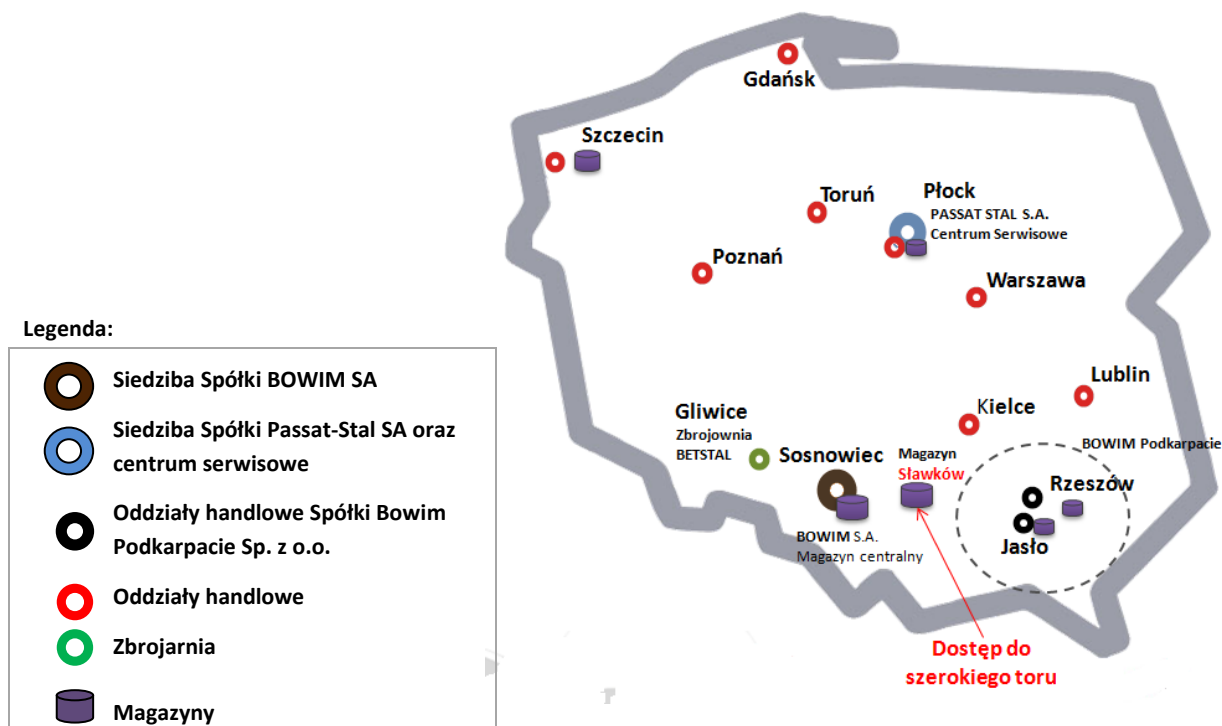
Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa BOWIM obejmuje jednostkę dominującą Bowim S.A. oraz 3 spółki zależne: Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego, tj. 1 września 2014 roku.

Schemat: Grupa Kapitałowa BOWIM na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 1 września 2014 roku



Model biznesowy Grupy Kapitałowej BOWIM



3. Jednostki podlegające konsolidacji

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

Tabela: Jednostki zależne od Bowim S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 01 września 2014 roku

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

4. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej BOWIM

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport oraz do dnia jego publikacji nie nastąpiły żadne znaczące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Jedyną nieznaczącą zmianą była sprzedaż jednej akcji spółki Passat Stal S.A. na rzecz Konsorcjum Stali S.A. w wykonaniu postanowień wynikających z zawartego w dniu 24 stycznia 2014 roku Aneksu nr 4 do Porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz 01 września 2014 roku kapitał zakładowy Bowim S.A. wyniósł 1.951.464,70 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote 70/100) i dzielił się na 19.514.647 (słownie: dziewiętnaście milionów pięćset czternaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji o wartości nominalnej po 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda w tym:

Kapitał akcyjny BOWIM S.A.

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

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 15 maja 2014 roku, stan akcjonariatu, wg najlepszej wiedzy Spółki przedstawiał się następująco:

Tabela: Struktura akcjonariatu powyżej 5% na dzień 15 maja 2014 roku

Lp.	Struktura akcjonariatu Bowim S.A.	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów 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.	2.720.409	13,94%	2.720.409	10,51%
5	Konsorcjum Stali	2.309.488	11,83%	2.309.488	8,92%
6	Pozostali akcjonariusze	1.926.591	9,86%	1.926.591	7,44%
7	BOWIM S.A. - zakup w ramach operacji buy back	161.100	0,83%	161.100	0,62%
Razem		19.514.647	100%	25.889.647	100%

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

Zbycie akcji spółki przez Dom Maklerski IDM S.A.

W okresie I półrocza 2014 roku w wyniku zawartych w dniu 09 maja br. transakcji sprzedaży akcji Spółki Bowim S.A., DM IDM S.A. zmniejszył swój udział procentowy w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki poniżej 5%.

Po realizacji w dniu 09 maja br. transakcji sprzedaży akcji Emitenta, DM IDM S.A. posiadał 8.672 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 0,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki i dawało prawo do wykonywania 8.672 głosów, co stanowiło 0,03% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Bowim S.A.

Nabycie akcji własnych spółki od Konsorcjum Stali S.A.

W okresie I półrocza 2014 roku Emitent dokonał odkupu od Konsorcjum Stali S.A. pierwszej transzy akcji własnych tj. 161.100 sztuk akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 0,83% kapitału zakładowego spółki oraz dających prawo do wykonywania 161.100 głosów na WZ Spółki, co stanowi 0,62% w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

Nabycie akcji własnych przez Emitenta od KONSORCJUM STALI nastąpiło w wykonaniu postanowień warunkowej umowy sprzedaży akcji z dnia 7 marca 2014 r., o której zawarciu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2014. Nabycie akcji własnych BOWIM stanowi również realizację postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r., zawartego pomiędzy Emitentem a KONSORCJUM STALI. Podstawę nabycia akcji własnych Emitenta stanowi upoważnienie udzielone uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BOWIM z dnia 7 marca 2014 r., o której podjęciu Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2014 - Treść uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, podjętej na podstawie art. 393 pkt 6 w zw. z 362 § 1 pkt 8 Kodeksu Spółek Handlowych.

Poniższa tabela przedstawia skład akcjonariatu powyżej 5%, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r.

Tabela: Struktura akcjonariatu powyżej 5% na dzień 30 czerwca 2014 roku

Lp.	Struktura akcjonariatu Bowim S.A.	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów 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	Konsorcjum Stali	2.309.488	11,83%	2.309.488	8,92%
5	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	17,94%
6	BOWIM S.A. - zakup w ramach operacji buy back	161.100	0,83%	161.100	0,63%
Razem		19.514.647	100%	25.889.647	100%

W okresie od zakończenia I półrocza 2014 roku aż do publikacji niniejszego raportu Emitent dokonał odkupu od Konsorcjum Stali S.A. kolejnych trzech transz akcji własnych tj. 96.660 szt. akcji zwykłych na okaziciela.

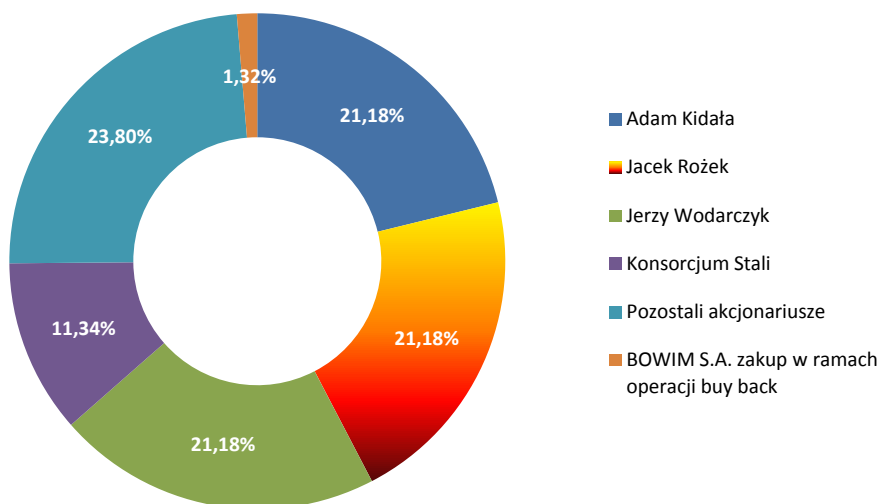
Łącznie w okresie I półrocza 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu BOWIM SA odkupił od Konsorcjum Stali cztery transze akcji własnych tj. 257 760 sztuk akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 1,32% kapitału zakładowego spółki oraz dających prawo do wykonywania 257 760 głosów na WZ Spółki, co stanowi 1% w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

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

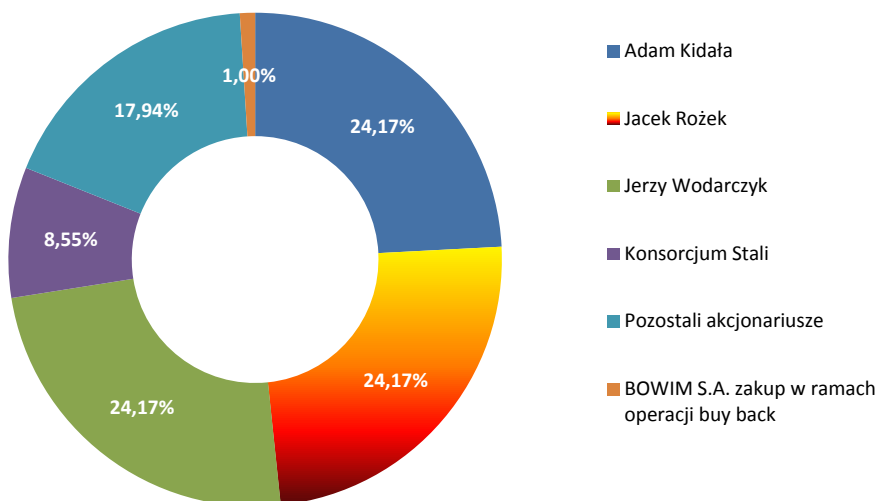
Tabela: Struktura akcjonariatu powyżej 5% na dzień 1 września 2014 roku

Lp.	Struktura akcjonariatu Bowim S.A.	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów 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	Konsorcjum Stali	2.212.828	11,34%	2.212.828	8,55%
5	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	17,94%
6	BOWIM S.A. - zakup w ramach operacji buy back	257.760	1,32%	257.760	1,00%
Razem		19.514.647	100%	25.889.647	100%

Struktura akcjonariatu wg liczby akcji



Struktura akcjonariatu wg głosów na WZA



Kluczowe dane dotyczące akcji Spółki BOWIM S.A.

Kluczowe dane akcji Spółki		I półrocze 2014 r.
Najwyższy kurs akcji	zł	3,98
Najniższy kurs akcji	zł	2,14
Kurs akcji na koniec półrocza	zł	2,34
Liczba akcji na koniec okresu	szt.	19.514.647
Liczba akcji w obrocie giełdowym	szt.	13.139.647
Kapitalizacja na koniec półrocza	zł	45.664.274
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. zł	3,90
Średni dzienny wolumen obrotów	szt.	1.364

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

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

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

Lp.	Zarząd Spółki BOWIM S.A.	Ilość akcji	
		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 r.	Stan na dzień 01.09.2014 r.
1.	Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	4.132.353
2.	Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	4.132.353
3.	Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	4.132.353

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

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

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Z uwagi na fakt, iż przychody Grupy Kapitałowej BOWIM są prawie w całości realizowane na terenie kraju (99,2% ogółu przychodów netto na koniec czerwca 2014 roku) jej działalność jest w istotnym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od:

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

Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych wpływają na sytuację gospodarczą w Polsce i mogą wpływać na sytuację finansową Grupy.

Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, kryzys walutowy lub kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy.

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

Widoczne od kilku miesięcy ożywienie gospodarcze pokazuje, iż produkcja przemysłowa delikatnie przyspieszyła.

Według danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w czerwcu 2014 roku była o 1,7% wyższa w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku i o 0,1% niższa niż w maju 2014 roku. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu ukształtowała się na poziomie o 2,1% wyższym niż w analogicznym miesiącu ub. roku i o 0,4% wyższym w porównaniu z majem br. W stosunku do czerwca ub. roku wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 20 (spośród 34) działach przemysłu. W większości z nich wzrost ten był jednak wolniejszy od notowanego przed miesiącem, co mogło być związane z osłabieniem dynamiki sprzedaży produkcji przemysłowej na eksport.

W okresie styczeń-czerwiec br. produkcja sprzedana przemysłu była o 4,3% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku, kiedy notowano spadek o 0,4%.

Zdaniem analityków produkcja przemysłowa w III kwartale br. najprawdopodobniej będzie niższa niż w II kwartale z powodu niekorzystnej statystycznej bazy porównawczej i pogorszenia nastrojów z powodu hamowania w eurostrefie. Polska jest także krajem najbardziej wystawionym na ryzyko rosyjskich sankcji handlowych

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółki Grupy są stronami umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym, są narażone na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy Grupy Emitenta. W ocenie Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka. Spółki Grupy z całą pewnością poczynią odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia tego ryzyka w momencie gdy zajdą uzasadnione przesłanki do rozpoczęcia takiego procesu.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Grupa Kapitałowa BOWIM dokonuje zakupów importowych oraz sprzedaży wyrobów hutniczych w walutach obcych, w związku z czym jest narażona na występowanie ryzyka kursowego. Ewentualny wzrost/spadek kursu EUR lub USD może mieć negatywny/pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę 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 Emitent prowadzi aktywny headging oraz w dalszym ciągu kontynuuje współpracę w zakresie doradztwa inwestycyjnego z Domem Maklerskim TMS Brokers S.A. z siedzibą w Warszawie, której celem jest zabezpieczenie ryzyka walutowego.

Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów

Rynek dystrybucji wyrobów stalowych jak również produkcji zbrojeń budowlanych cechuje wysoki poziom konkurencyjności. Z drugiej strony jest to rynek bardzo rozdrobniony, który najprawdopodobniej przejdzie intensywny proces konsolidacji w ramach którego powstanie kilka dużych podmiotów na rynku, na którym działa Emitent.

Oslabienie pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta mogłoby negatywnie wpływać na generowane przez nią wyniki finansowe w przyszłości.

Spółki Grupy Emitenta w celu zmniejszenia ryzyka konkurencji ze strony innych podmiotów wzmocniają swoją przewagę konkurencyjną poprzez inwestycje w rozwój usług serwisu stali, rozbudowę sieci sprzedaży oraz poszerzenie oferty asortymentowej.

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 Grupy Emitenta. Największe konsekwencje dla sytuacji finansowej Grupy może mieć zmiana przepisów podatkowych lub przyjęcie przez organy skarbowe niekorzystnej dla Grupy interpretacji przepisów prawa podatkowego, przy czym ryzyko to może być minimalizowane przez korzystanie przez Emitenta i spółek z Grupy z instytucji wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

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

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

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

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

Ryzyko wpływu regulacji prawnych na poziom produkcji hutniczej w Polsce

Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące redukcji limitów emisji CO₂ dla Polski, mogą przełożyć się w przyszłości na poziomy produkcji stali w Polsce i tym samym wpłynąć na zmniejszenie dostępności wyrobów hutniczych dla dystrybutorów stali, w tym Grupy Emitenta. Potencjalne niedobory poszczególnych asortymentów towarowych na rynku krajowym, Grupa BOWIM, będzie uzupełniała poprzez zakupy importowe na rynkach zagranicznych.

W aspekcie limitów CO₂ w styczniu 2014 roku zakończyły się konsultacje społeczne i uzgodnienia międzyresortowe projektu ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. 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. Jest on już mocno opóźniony i wstrzymuje przelanie darmowych uprawnień do emisji na rachunki podmiotów objętych systemem handlu emisjami (EU ETS).

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.

Ryzyko zmiany polityki handlowej hut

Emitent jest hurtowym dystrybutorem sprzedaży wyrobów hutniczych, czyli pełni rolę pośrednika pomiędzy hutami, a odbiorcami końcowymi. Niekorzystna zmiana polityki sprzedaży hut, np. przejście na dostawy bezpośrednie do odbiorców końcowych, budowa własnych centrów serwisowych lub zmiana polityki cenowej, może negatywnie wpłynąć na działalność emitenta i jego grupy kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej BOWIM

Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry

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

Ryzyko awarii systemu komputerowego

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

Dodatkowym zabezpieczeniem przed ryzykiem awarii systemu komputerowego Grupy Emitenta jest posiadane ubezpieczenie na wypadek awarii systemu komputerowego (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 zapewnienie wymienności sprzedawanych wyrobów w poszczególnych asortymentach w ww. okresach.

Ryzyko związane z zarządzaniem stanami magazynowymi

W związku ze zmianami cen wyrobów hutniczych istnieje ryzyko, że Grupie Emitenta nie uda się prawidłowo przewidzieć trendów kształtowania się ich cen lub nie będzie miała środków i możliwości zakupu odpowiedniej ilości zapasów.

W przypadku zbyt małych stanów magazynowych lub braku danego asortymentu, Spółki Grupy narażone są na ryzyko utraty potencjalnych przychodów, a tym samym zmniejsza się możliwość zaspokojenia potrzeb klientów poprzez brak realizacji zamówień, co w konsekwencji przełożyć się może na problem z osiągnięciem odpowiednich poziomów marż. Ponadto, Spółki Grupy mogą mieć problemy z zabezpieczeniami finansowania zewnętrznego.

W przypadku zbyt dużych stanów magazynowych i zbyt małej rotacji składowanych asortymentów, Spółki Grupy narażone są na ryzyko zamrożenia kapitału obrotowego. Ponadto, może to również doprowadzić do sytuacji, w której Grupa Emitenta w celu uwolnienia kapitału obrotowego będzie zmuszona wyprzedawać towary realizując niższe od konkurencji marże handlowe.

Zarządy spółek Grupy Emitenta ograniczają to ryzyko poprzez bieżący monitoring trendów występujących na rynku stali w Polsce, Europie i na świecie.

W ocenie Zarządu Emitenta czynnik ryzyka związany z zarządzaniem stanami magazynowymi jest typowy dla rynku, na którym działa Grupa Emitenta.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Emitent ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie zawiera z podmiotami powiązаныmi były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

W przypadku niektórych transakcji z podmiotami powiązаныmi Spółka zobowiązana jest do sporządzania dokumentacji podatkowej dotyczącej takiej transakcji. Dokumentacja powinna obejmować m.in. określenie funkcji, jakie spełniać będą podmioty uczestniczące w transakcji, określenie wszystkich przewidywanych kosztów z nią związanych, a także metodę i sposób kalkulacji zysków. Dokumentację należy przedłożyć organom podatkowym lub organom kontroli skarbowej na ich żądanie w terminie 7 dni od dnia doręczenia żądania. Jeżeli organy podatkowe lub organy kontroli skarbowej określą dochód w wysokości wyższej (stratę w wysokości niższej) niż zadeklarowana w związku z dokonaniem transakcji z podmiotem powiązаныm, co do której istniał obowiązek sporządzenia dokumentacji, a podatnik nie przedstawi tym organom wymaganej przez te przepisy dokumentacji podatkowej - różnicę między dochodem zadeklarowanym przez podatnika a określonym przez te organy opodatkowuje się stawką 50%.

Ryzyko powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organu nadzorującego i zarządzającego

Pomiędzy członkami organu zarządzającego oraz nadzorującego Emitenta zachodzą powiązania rodzinne polegające na tym, że członkowie Rady Nadzorczej - pan Jan Kidała oraz pan Feliks Rożek są ojcami odpowiednio panów Adama Kidały oraz Jacka Rożka, pełniących funkcje członków Zarządu. Ponadto, członek Rady Nadzorczej - pani Aleksandra Wodarczyk pozostaje w związku małżeńskim z członkiem Zarządu - panem Jerzym Wodarczykiem. Powiązania rodzinne pomiędzy członkami władz Emitenta mogą rodzić wątpliwość, co do bezstronności i niezależności wykonywanych przez takich członków Rady Nadzorczej funkcji.

Ryzyko niewypłacalności klientów i polityki towarzystw ubezpieczeniowych

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 70% należności handlowych jest ubezpieczonych przez Grupę Emitenta. Zgodnie z warunkami polisy w przypadku braku zapłaty przez dłużnika niekwestionowanych należności handlowych przysługujących Grupie Emitenta, ubezpieczony (Grupa BOWIM) uzyska z tego tytułu wypłatę ubezpieczenia. Grupa stara się eliminować to ryzyko poprzez stosowanie polityki limitów wewnętrznych przyznawanych indywidualnie dla każdego klienta, opartych na limitach ubezpieczeniowych oraz wnikliwej kontroli dokumentów finansowych odbiorców, historii współpracy, monitoringu płatności.

W przypadkach, gdy klienci nie spełniają przyjętych norm oceny, Spółki Grupy stosują dodatkowe zabezpieczenia przyszłych należności w postaci poręczeń, cesji, hipotek i weksli, co dodatkowo zmniejsza ryzyko niewypłacalności klientów.

Ryzyko to staje się szczególnie dotkliwe w czasach trwania kryzysów gospodarczych kiedy zwiększa się ryzyko strat spowodowanych nieściągalnością należności oraz zmianami polityk Towarzystw Ubezpieczeniowych, w wyniku których zostaje ograniczone własne ryzyko tychże towarzystw, zarówno dla klientów z gorszymi wynikami finansowymi jak i dla całych branż.

Istnieje również potencjalne ryzyko związane z ograniczeniem ekspozycji ubezpieczeniowej na Emitenta, a w ślad za tym zmniejszeniem potencjału zakupowego Grupy. Emitent prowadzi politykę cyklicznych, kwartalnych spotkań z Towarzystwami Ubezpieczeniowymi celem bieżącego ich informowania o sytuacji finansowej Emitenta.

Ryzyko związane ze realizacją postanowień do porozumienia inwestycyjnego z Konsorcjum Stali S.A.

W wykonaniu postanowień aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014r. do Porozumienia Inwestycyjnego zawartego w dniu 3 grudnia 2010 roku pomiędzy Konsorcjum Stali S.A. a Emitentem nastąpiła zmiana Porozumienia Inwestycyjnego jakie Emitent i KONSORCJUM zawarły dnia 3 grudnia 2010 r. w Warszawie (zwane dalej: „Porozumieniem”), zmienionego następnie dnia 29 grudnia 2010 r. Aneksem nr 1, dnia 2 marca 2011 r. Aneksem nr 2 oraz dnia 7 marca 2011 r. Aneksem nr 3. Na mocy Aneksu nr 4 BOWIM zobowiązuje się nabyć od KONSORCJUM 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B BOWIM, a płatność za akcje zostanie rozłożona na okres do dnia 15 grudnia 2021 roku w zamian za co KONSORCJUM i BOWIM wycofują się z dochodzenia roszczeń podnoszonych na podstawie pkt. 4.7., 4.8. oraz 4.12. Porozumienia.

Ww. powództwa zostały cofnięte odpowiednio przez Konsorcjum Stali S.A. w dniu 30 kwietnia 2014r., przez DM IDM S.A. w dniu 05 maja 2014r. i przez BOWIM S.A. w dniu 05 maja 2014r. Tym samym wszystkie warunki zawieszające wejścia w życie Aneksu nr 4, wskazane szczegółowo w Raporcie nr 8/2014 z dnia 24 stycznia 2014 r. zostały spełnione w wymaganym terminie w związku z czym z dniem 30 kwietnia 2014 r. Aneks nr 4 wszedł w życie. Bowim S.A. wypełnił również wszystkie warunki wejścia w życie warunkowej umowy sprzedaży 1.184.040 (jednego miliona stu osiemdziesięciu czterech tysięcy czterdziestu) akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez BOWIM o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, o kodzie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. PLBOWM000019, zawartej pomiędzy KONSORCJUM jako sprzedającym oraz BOWIM jako kupującym w dniu 7 marca 2014 r. Zgodnie bowiem z § 10 Umowy Sprzedaży, została ona zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci wejścia w życie Aneksu nr 4 oraz braku jego rozwiązania stosownie do wyżej wskazanych postanowień § 8 ust. Aneksu nr 4. Stąd Umowa Sprzedaży weszła w życie z dniem 5 maja 2014 r.

O wszelkich zdarzeniach dotyczących powyższego sporu Emitent informował raportami bieżącymi o nr: 32/2014, 28/2013, 38/2013, 39/2013, 41/2013, 42/2013, 45/2013, 51/2013, 54/2013, 62/2013, 68/2013, 5/2014, 8/2014, 20/2014, 26/2014, 27/2014 i 32/2014. W opinii Zarządu Emitenta, bezpośrednio nadzorującego przebieg sporu, ryzyko spełnienia obowiązku zapłaty kary umownej na rzecz Konsorcjum Stali S.A. jest niewielkie. Jednakże, w przypadku niekorzystnego dla Bowim S.A. rozwiązania sporu, Emitent niezwłocznie dokona odpowiednich zapisów księgowych, co w konsekwencji może tymczasowo wpłynąć na bieżącą płynność Spółki.

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 Spółki. Taki podział kompetencji został jednak ogólnie określony przez Zarząd w dokumencie określającym strukturę organizacyjną Bowim S.A. W ocenie Emitenta taka sytuacja nie stanowi istotnego czynnika ryzyka dla działalności Emitenta, ponieważ brak funkcji Prezesa Zarządu oraz brak formalnego podziału kompetencji poszczególnych członków Zarządu w Regulaminie Zarządu nie powodują, w ocenie Emitenta, żadnych negatywnych konsekwencji dla prowadzonej przez Emitenta działalności.

Ryzyko związane z brakiem przepisów wykonawczych do nowelizowanej ustawy o VAT w zakresie tzw. VAT-u odwróconego

Wprowadzona w dniu 01 października 2013 roku nowelizacja systemu podatkowego w zakresie tzw. VAT odwróconego na większość wyrobów stalowych była bardzo istotna dla hutnictwa i dystrybucji stali, ze względu na rozregulujący rynek proceder wprowadzania do obrotu stali sprzedawanej z pominięciem podatku VAT. Największy zasięg proceder wyłudzenia VAT miał w wypadku prętów zbrojeniowych. Z entuzjazmem powitana została przez branżę ustawa wprowadzająca odwrócone naliczanie VAT, w którym podatek ten płaci dopiero końcowy odbiorca stali.

Ten sposób naliczania podatku nie obejmuje jednak wszystkich wyrobów stalowych - zależy to od miejsca w Polskiej Klasyfikacji Wyrobów i Usług (PKWiU). W wypadku prętów zbrojeniowych kością niezgody jest proces prefabrykacji zbrojeń - przycinania i gięcia prętów. Zdaniem Polskiej Unii Dystrybutorów Stali po poddaniu tym prostym zabiegom pręt nadal pozostaje prętem. Główny Urząd Statystyczny od niedawna ma jednak na ten temat inne zdanie. GUS wydał dwa sprzeczne stanowiska odnośnie kwalifikacji prętów zbrojeniowych po prefabrykacji. W pierwszym były nadal traktowane jako pręty i wchodziły w system odwróconego naliczania VAT, a w drugim uznano, że jednak nie są już prętami, ale elementami konstrukcji i nie wchodziły w system odwróconego VAT. Dla branży jest to bardzo istotne, bo prosta, drobna przeróbka, niewielka wartość dodana do prętów powoduje, że znowu pojawia się na nich VAT i dalej mogą stać się elementem wyłudzenia tego podatku. W obu przypadkach (w prostej formie, w jakiej pręty zbrojeniowe wychodzą od producenta lub po pocięciu i wygięciu) w zakupach firm budowlanych czy przetargach, to elementy zbrojeń budowlanych. Brak rozporządzeń wykonawczych powoduje, że w zasadzie każda firma na własną odpowiedzialność dokonuje kwalifikacji wyrobów i wybiera sposób rozliczenia VAT. Mogą w tym pomóc rekomendacje przygotowane przez PUDS, ale nie mają one mocy przepisów wykonawczych.

Ryzyko skutków awarii maszyn i urządzeń, zniszczenia lub utraty majątku

Poważna awaria, istotne zniszczenie, utrata części lub całości rzeczowego majątku trwałego posiadanego przez Spółki Grupy Kapitałowej BOWIM w przyszłości może spowodować czasowe wstrzymanie produkcji lub sprzedaży. W tym przypadku Emitent może mieć trudności z terminową realizacją umów, co z kolei może pociągać za sobą konieczność płacenia kar umownych lub utraty klienta na rzecz konkurencji. Taka sytuacja spowoduje nie tylko obniżenie jakości obsługi klientów, ale także pogorszenie wyników finansowych.

Ryzyko braku wystarczającego kapitału obrotowego

W związku z dużą fluktuacją cen surowca, istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta ma właściwe zarządzanie kapitałem obrotowym. Wzrost sprzedaży może spowodować zagrożenie wystąpienia niedostatków w kapitale obrotowym, a co za tym idzie braku wystarczających środków finansowych, by zgromadzić znaczną ilość zapasów w momencie, kiedy ceny u dostawców będą kształtowały się na korzystnym poziomie. Brak wystarczającego poziomu kapitału obrotowego może zatem negatywnie wpłynąć na poziom generowanych przez Grupę marż na sprzedaży.

IV. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM

1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Jednostka stosuje zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami w formie rozporządzeń zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Bowim” S.A. z dnia 7 lutego 2008 roku.

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

W półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zakończonym 30 czerwca 2014 roku przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2013 roku.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera skrócone półroczne sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych, kontrolowanych w sposób bezpośredni lub pośredni przez Bowim S.A. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Wszystkie jednostki grupy kapitałowej stosują jednolite zasady rachunkowości zgodne

z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami w formie rozporządzeń, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „BOWIM” S.A. z dnia 15 września 2008 roku.

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

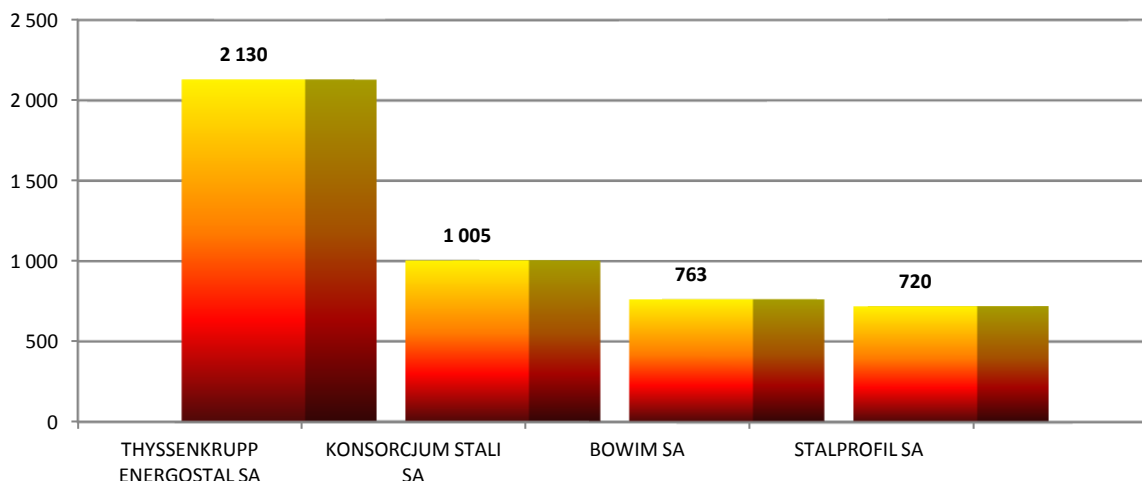
Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego szczegółowo zostały przedstawione we wprowadzeniu do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2014 roku.

2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BOWIM na koniec I półrocza 2014 roku

Pomimo utrzymującego się wysokiego poziomu konkurencji pomiędzy dystrybutorami oraz spadkowego trendu cen wyrobów hutniczych, Grupie Kapitałowej BOWIM na koniec I półrocza 2014 roku udało się znacząco poprawić wskaźniki rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat w stosunku do końca I półrocza 2013 roku. Na uwagę zasługuje również wysokie miejsce jakie BOWIM SA zajmuje wśród największych dystrybutorów stali w Polsce.

Wg najnowszego rankingu PUDS za rok 2013, opublikowanego w dniu 26 maja br., BOWIM S.A. zajął 3. miejsce

Wykres: Przychody największych dystrybutorów w 2013 r. /w mln PLN/ (źródło: www.puds.pl)



* powyższy wykres dotyczy tylko i wyłącznie dystrybutorów stali w Polsce

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

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Różnica	Dynamika %
A. Przychody netto ze sprzedaży	337.230	379.859	-42.629	-11,2%
B. Koszty działalności operacyjnej	333.908	380.217	-46.309	-12,2%
C. Zysk na sprzedaży brutto	3.322	-358	3.680	
D. Pozostałe przychody operacyjne	992	1 323	-331	-25,0%
E. Pozostałe koszty operacyjne	469	1 257	-788	-62,7%
F. Razem EBIT	4 314	965	3 349	347,0%
G. Przychody finansowe	3 050	4 482	-1 432	-32,0%
H. Koszty finansowe	5 533	8 867	-3 334	-37,6%
I. Zysk brutto	1 831	-3 420	5 251	
J. Podatek dochodowy bieżący	115	138	-23	-16,7%
K. Podatek dochodowy odroczoney	278	-1 143	1 421	
L. Zysk netto	1 438	-2 415	3 853	

- jednostka dominująca	1 339	-2 506	3 845	
- udziały nie sprawujące kontroli	99	92	7	7,6%
EBITDA=EBIT+amortyzacja	5 820	2 728	3 092	113,3%

Na koniec czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa BOWIM osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 337.230 tys. PLN, co stanowi spadek o 11,2% w stosunku do przychodów wypracowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek wartości przychodów wynika przede wszystkim ze spadkowej tendencji cen wyrobów hutniczych, ostrej konkurencji między dystrybutorami oraz konserwatywnej polityce instytucji finansowych, która nie pozwoliła w pełni wykorzystać potencjału sprzedażowego Grupy. Problemy finansowe wielu odbiorców Grupy i ograniczenie współpracy również wpłynęły negatywnie na osiągnięte przychody.

Warto zauważyć, iż 11,2 % spadkowi przychodów Grupy towarzyszył 12,2% spadek kosztów działalności operacyjnej kształtując ostatecznie zysk na sprzedaży brutto w wysokości 3.322 tys. PLN.

Zysk na pozostałej działalności operacyjnej (D-E) wyniósł 523 tys. PLN i był o 457 tys. PLN większy od zysku wypracowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Poniesione koszty z tytułu odsetek zapłaconych i naliczonych (3.184 tys. PLN) oraz prowizje od otrzymanych kredytów (1.190 tys. PLN) ukształtowały wynik z pozostałej działalności finansowej (G-H) na ujemnym poziomie 2.483 tys. PLN. Spółki Grupy dokładają wszelkich starań, aby zabezpieczyć ryzyko walutowe, zmniejszając tym samym wpływ ujemnych różnic kursowych na wypracowany wynik. Jednostka Dominująca skrupulatnie diagnozowała zachodzące zjawiska finansowe generujące różnice kursowe oraz wykorzystując program pełnego i ciągłego monitoringu wszystkich procesów generujących różnice kursowe. Od początku roku Spółki Grupy wygenerowały zysk na różnicach kursowych w wysokości 133 tys. PLN w stosunku do straty w analogicznym okresie ubiegłego roku wynoszącej 974 tys. PLN.

Ostatecznie, uwzględniając kwotę podatku dochodowego, na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa BOWIM osiągnęła zysk netto w wysokości 1.438 tys. PLN wobec poniesionej straty w wysokości 2.415 tys. PLN w I półroczu 2013 roku.

Tabela: Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej GK BOWIM (dane w tys. PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2014	31.12.2013	Różnica	Struktura %	
				2014	2013
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	111.741	110.069	1.672	33,2%	36,3%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	225.159	193.425	31.734	66,8%	63,7%
AKTYWA RAZEM	336.900	303.494	33.406	100%	100%
PASYWA					
A. Kapitał własny	83.650	83.617	33	24,8%	27,6%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	50.149	51.298	-1.149	14,9%	16,9%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	203.101	168.579	34.522	60,3%	55,5%
PASYWA RAZEM	336.900	303.494	33.406	100%	100%

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, skonsolidowana suma bilansowa wyniosła 336.900 tys. PLN. i była wyższa o 33.406 tys. PLN w stosunku do bilansu otwarcia. Zmianie uległa również struktura majątkowa Grupy:

- aktywa trwałe stanowiły 33,2% sumy aktywów wobec 36,3% na dzień 31 grudnia 2013 roku,
- aktywa obrotowe stanowiły 66,8% sumy aktywów wobec 63,7% na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W strukturze aktywów trwałych, które na koniec analizowanego okresu wyniosły 111.741 tys. PLN, najistotniejszą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe (85.513 tys. PLN).

Na dzień 30 czerwca br. aktywa obrotowe wyniosły 225.159 tys. PLN, z czego najistotniejsze pozycje stanowią należności handlowe (113.652 tys. PLN) oraz zapasy (107.719 tys. PLN).

Kapitał własny, na dzień bilansowy, wyniósł 83.650 tys. PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 25%.

Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Kapitałowej BOWIM jest kapitał obcy w postaci kredytów bankowych. Na koniec czerwca br. zobowiązania ogółem wyniosły 253.250 tys. PLN i w stosunku do bilansu otwarcia ich wartość zwiększyła się o 33.373 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań handlowych oraz finansowych (faktoringowych).

Wyniki finansowe Jednostki Dominującej Bowim S.A.

Działalność Jednostki Dominującej Bowim S.A. skupia się przede wszystkim na terenie kraju, a przychody ze sprzedaży poza jego granicami stanowią zaledwie ok. 0,7% ogółu przychodów.

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Różnica	Dynamika %
A. Przychody netto ze sprzedaży	373.722	425.115	-51.393	-12,1%
B. Koszty działalności operacyjnej	371.472	426.241	-54.769	-12,8%
C. Zysk na sprzedaży brutto	2.250	-1.126	3.376	-299,8%
D. Pozostałe przychody operacyjne	617	968	-351	-36,3%
E. Pozostałe koszty operacyjne	376	1.187	-811	-68,3%
F. Razem EBIT	2.866	-158	3.024	
G. Przychody finansowe	3.236	4.604	-1.368	-29,7%
H. Koszty finansowe	4.982	8.037	-3.055	-38,0%
I. Zysk brutto	1.120	-3.591	4.711	
J. Podatek dochodowy bieżący	0	0	0	
K. Podatek dochodowy odroczony	300	-1.066	1.366	
L. Zysk netto	820	-2.526	3.346	
<i>EBITDA=EBIT+amortyzacja</i>	3.349	525	2.824	537,9%

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku Bowim S.A. wypracowała przychody netto ze sprzedaży w wysokości 373.722 tys. PLN, co stanowi spadek o 12,1% w stosunku do przychodów wypracowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek wartości przychodów wynika w dużej mierze z niekorzystnej sytuacji na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych.

Wraz ze zmniejszeniem się wartości przychodów Spółka odnotowała wartościowy spadek kosztów działalności operacyjnej, które na koniec analizowanego okresu wyniosły 371.472 tys. PLN. Ostatecznie Bowim S.A. wypracował zysk na sprzedaży brutto w wysokości 2.250 tys. PLN.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej (D-E) był dodatni i wyniósł 241 tys. PLN, wobec straty na poziomie 219 tys. PLN na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku.

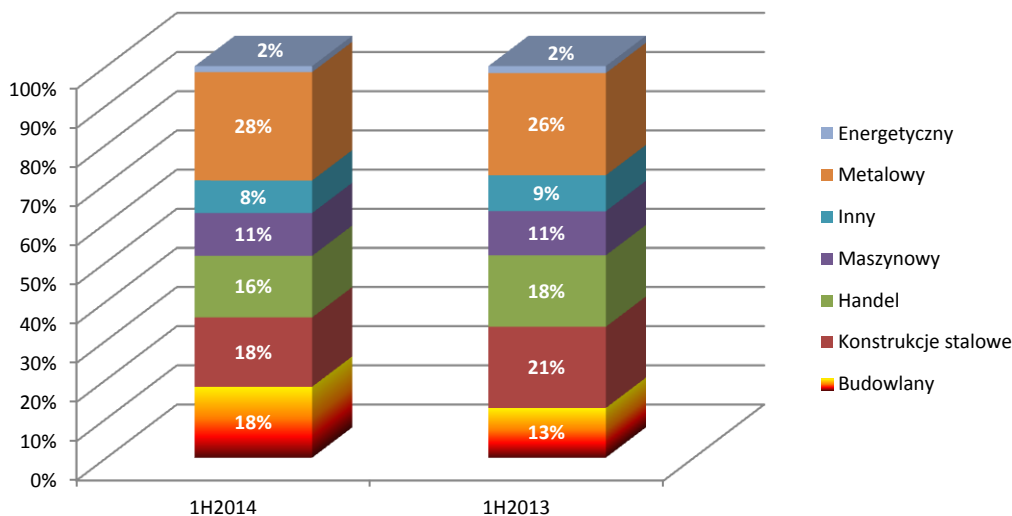
Poniesione koszty z tytułu odsetek zapłaconych i naliczonych (2.532 tys. PLN) oraz prowizje od otrzymanych kredytów (1.155 tys. PLN) wpłynęły niekorzystnie na wynik z pozostałej działalności finansowej (G-H), kształtując go na ujemnym poziomie 1.746 tys. PLN. Bowim S.A. dokłada wszelkich starań, aby zabezpieczyć ryzyko walutowe, zmniejszając tym samym wpływ ujemnych różnic kursowych na wypracowany wynik. Efektem wprowadzenia zmian w organizacji Spółki jest wypracowany zysk na różnicach kursowych w wysokości 142 tys. PLN w stosunku do straty w analogicznym okresie ubiegłego roku wynoszącej 917 tys. PLN.

Ostatecznie, uwzględniając kwotę podatku dochodowego, na dzień 30 czerwca 2014 roku Bowim S.A. osiągnął zysk w wysokości 820 tys. PLN wobec straty w wysokości 2.525 tys. PLN poniesionej w I półroczu 2013 r.

W I półroczu 2014 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży metalowej oraz konstrukcji stalowej, których udział w przychodach BOWIM S.A. wyniósł 45,78%.

Poniższy wykres przedstawia strukturę branżową przychodów BOWIM SA w I półroczu 2014 r. w I półroczu 2013 r.

Wykres: Branżowa struktura przychodów BOWIM S.A. w I półroczu 2014 r. oraz w I półroczu 2013 r.



Wykres: Struktura asortymentowa sprzedaży BOWIM SA w I półroczu 2014 r. oraz w I półroczu 2013 r.

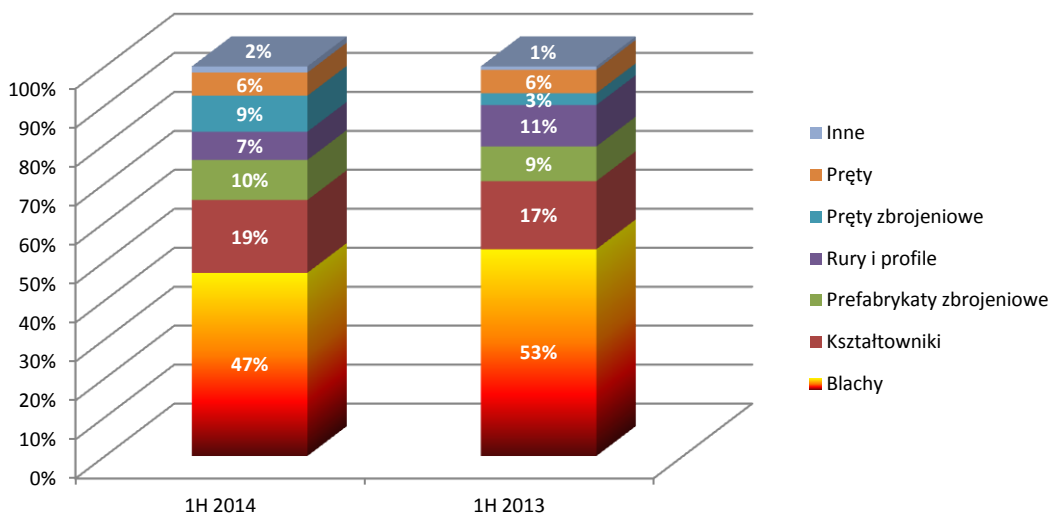


Tabela: Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Bowim S.A. (dane w tys. PLN)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2014	31.12.2013	Różnica	Struktura %	
				2014	2013
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	106.043	105.138	905	32,5%	36,1%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	220.515	186.171	34.344	67,5%	63,9%
AKTYWA RAZEM	326.558	291.309	35.249	100%	100%
PASYWA					
A. Kapitał własny	107.529	108.123	-594	32,9%	37,1%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	21.738	30.655	-8.917	6,7%	10,5%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	197.291	152.531	44.760	60,4%	52,4%
PASYWA RAZEM	326.558	291.309	35.249	100%	100%

Suma bilansowa, według stanu na 30 czerwca 2014 roku, wyniosła 326.558 tys. PLN. i była ona wyższa o 35.249 tys. PLN w stosunku do bilansu otwarcia. Nieznacznie uległa zmianie również struktura majątkowa Spółki:

- aktywa trwałe stanowiły 32,5% sumy aktywów wobec 36,1% na dzień 31 grudnia 2013 roku,
- aktywa obrotowe stanowiły 67,5% sumy aktywów wobec 63,9% na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Aktywa trwałe wyniosły 106.043 tys. PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią długoterminowe aktywa finansowe (67.286 tys. PLN). Szczegółowe informacje dot. poszczególnych składników ww. pozycji znajdują się w nocie 4. *Skróconego Półrocznego Sprawozdania Finansowego Bowim S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku.*

W strukturze aktywów obrotowych, które na koniec czerwca br. wyniosły 220.515 tys. PLN, najistotniejsze pozycje stanowią należności handlowe (116.113 tys. PLN) oraz zapasy (101.563 tys. PLN).

Na dzień bilansowy kapitał własny wyniósł 107.529 tys. PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 32,93%.

Głównym źródłem finansowania działalności Bowim S.A. jest kapitał obcy w postaci kredytów bankowych. Na koniec czerwca br. zobowiązania ogółem wyniosły 219.029 tys. PLN i w stosunku do bilansu otwarcia ich wartość zwiększyła się o 35.843 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań handlowych oraz finansowych (związanych z wykorzystaniem limitów faktoringowych).

3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej BOWIM 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

Sieć dystrybucyjna Grupy Kapitałowej BOWIM obejmuje:

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

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

Produkcja zbrojenia budowlanego

We wrześniu 2013 roku Zarząd Bowim S.A. podjął decyzję o zawieszeniu działalności zakładu zbrojarskiego należącego do Emitenta, znajdującego się w Sosnowcu. Decyzja ta była podyktowana osłabioną koniunkturą na rynku zbrojenia budowlanego, a co za tym idzie ujemną rentownością zakładu. W związku z powyższym Zarząd podjął decyzję o wygaszeniu działalności zbrojarskiej w ramach Bowim S.A. i skupieniu się na pełnym i rentownym wykorzystaniu mocy produkcyjnych znajdujących się w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o.

Aktualne moce produkcyjne spółki zależnej Betstal Sp. z o.o. wynoszą 3.500 ton miesięcznie. Zbrojarnia ww. spółki dysponuje linią firmy SCHNELL na bazie robotów załadowniczych materiału do przetworzenia tego oraz posiada dwie maszyny firmy SCHNELL do produkcji pali wielkośrednicowych w zakresie średnic od fi 300mm do fi 1500mm.

Serwis stali

W okresie I półrocza 2014 roku zakończył się kolejny etap inwestycji w spółce zależnej Passat-Stal Sp. z o.o. pt. „oprzyrządowanie do produkcji profili 80x80, 60x60, 100x60, 80x40 i pochodnych”. Dzięki tej inwestycji GK Bowim będzie mogła wytwarzać profile 60x60, 80x40, 80x80 oraz 100x60. Łączna wartość poniesionych w 2014 roku nakładów na realizację przedmiotowej inwestycji wyniosła 241 tys. PLN.

Planowany wzrost produkcji, a co za tym idzie sprzedaży (przy dzisiejszym modelu sprzedaży) - to średnio 500 t miesięcznie, ogółu profili.

Zrealizowana inwestycja jest elementem strategii rozwoju Grupy Bowim w kierunku rozwoju serwisu stali.

Zgodnie z założeniami rozwój serwisu stali odbywać się będzie poprzez:

- rozwój zakładu serwisu stali w Płocku będącego własnością Spółki zależnej Passat-Stal S.A. poprzez ciągłe doskonalenie uruchomionej w sierpniu 2012 roku produkcji profili zimno giętych oraz procesu cięcia wzdłużnego i poprzecznego blach w kręgach,

- rozwój pozostałych usług obróbki stali, takich jak cięcie na wymiar, wypalanie elementów stalowych, śrutowanie, piaskowanie i malowanie.

Rozbudowa linii technologicznych umożliwi Grupie Bowim rozszerzenie produkowanego asortymentu, zwiększenie mocy produkcyjnych, wejście w nowe segmenty rynku oraz docelową poprawę rentowności Grupy Bowim

Usługi

Poprzez outsourcing, spółki Grupy świadczą usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego i mieszkaniowego oraz dzięki własnemu centrum serwisowemu w Płocku, Bowim S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali, a dodatkowo w oparciu o obcą bazę transportową świadczy usługi dostaw zakupionych towarów bezpośrednio do odbiorców. Ponadto począwszy od 2005 roku organizowane są także kursy i egzaminy spawania we własnym ośrodku spawalniczym w Sosnowcu.

Segmenty działalności

Spółka dokonała analizy struktury organizacyjnej i przyjęto, iż podstawowym podziałem na segmenty działalności jest podział według segmentów branżowych. Grupa Kapitałowa BOWIM prowadzi działalność w następujących segmentach:

- handel,
- produkcja,
- usługi.

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy Kapitałowej BOWIM osiągnięte na poszczególnych segmentach branżowych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

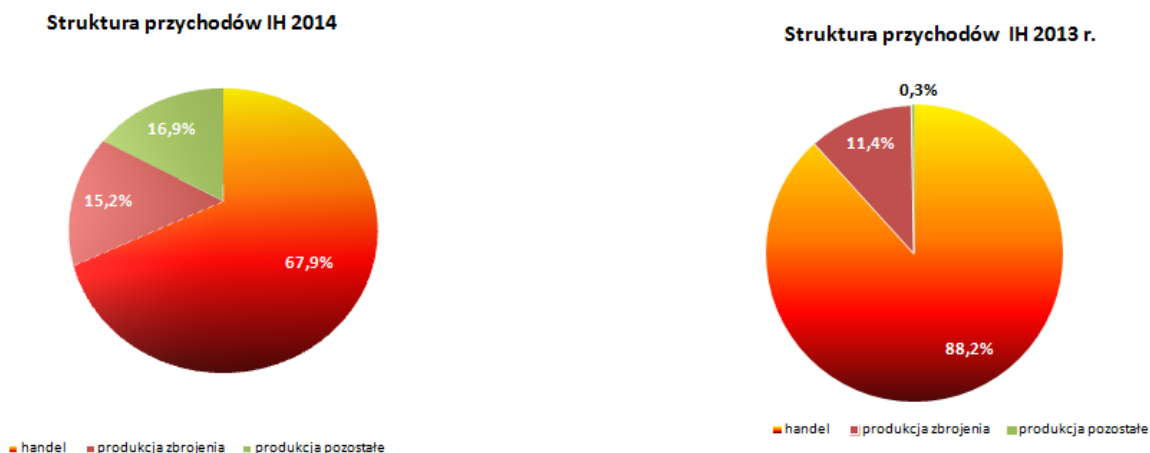
Tabela: Segmenty branżowe za okres 01.01. do 30.06.2014 roku (dane w tys. PLN)

	Handel	Produkcja – zbrojenia	Produkcja – pozostałe	Usługi oświatowe	Usługi pozostałe	Razem
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	228.911	51.157	57.006	111	44	337.229
Koszty działalności operacyjnej	227.771	50.359	55.210	71	29	333.440
Wynik segmentu	1.140	798	1.796	40	15	3.789
Pozostałe przychody operacyjne						992
Pozostałe koszty operacyjne						469
Ujemna wartość firmy						
Przychody finansowe						3.050
Koszty finansowe						5.533
Zysk (strata) z działalności gospodarczej						1.831
Odpis wartości firmy z konsolidacji						
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych						
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej						1.831
Podatek dochodowy:						393
część bieżąca						115
część odroczone						278
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						1.438
Działalność zaniechana						
Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)						
Zysk (strata) netto						1.438
jednostka dominująca						1.339
udziały nie sprawujące kontroli						99

W I półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa BOWIM uzyskała 334.398 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 9% spadek w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży zwiększył się do 99,2%. Przychody ze sprzedaży eksportowej w I półroczu 2014 r. osiągnęły poziom 2.832 tys. zł, co stanowi spadek o blisko 78% w stosunku do I półrocza 2013 r.

Poniżej prezentujemy segmentową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2014 oraz w I półroczu 2013 r.

Wykres: Segmentowa struktura skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2014 oraz 2013 roku



Poniżej przedstawiamy strukturę geograficzną skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2014 roku oraz analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

Wyszczególnienie	6 m-cy 2014	% udział	6 m-cy 2013	% udział
Sprzedaż krajowa	334.398	99,2%	367.268	96,7%
Eksport, w tym:	2.832	0,8%	12.591	3,3%
Unia europejska	2.755	0,8%	12.500	3,3%
Pozostałe kraje	77	0,0%	91	0,0%
Razem	337.230	100%	379.859	100%

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

Wyszczególnienie	6 m-cy 2014	% udział	6 m-cy 2013	% udział
Sprzedaż krajowa	94.521	99,4%	83.603	92,8%
Eksport, w tym:	607	0,6%	6.442	7,2%
Unia europejska	607	0,6%	6.442	7,2%
Pozostałe kraje	0	0,0%	0	0,0%
Razem	95.128	100%	90.045	100%

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

Wyszczególnienie	6 m-cy 2014	% udział	6 m-cy 2013	% udział
Sprzedaż krajowa	239.066	99,1%	282.604	93,2%
Eksport, w tym:	2.225	0,9%	6.149	6,8%
Unia europejska	2.148	0,9%	6.058	6,7%
Pozostałe kraje	77	0,0%	91	0,1%
Razem	241.291	100%	288.753	100%

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

Wyszczególnienie	6 m-cy 2014	% udział	6 m-cy 2013	% udział
Sprzedaż krajowa	811	100,00%	1.061	100,00%
Eksport, w tym:	0	-	0	-
Unia europejska	0	-	0	-
Pozostałe kraje	0	-	0	-
Razem	811	100%	1.061	100%

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

Spółka Bowim S.A. nie publikowała jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na 2014 rok.

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

W okresie od zakończenia pierwszego półrocza 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki Bowim S.A i jego jednostek zależnych.

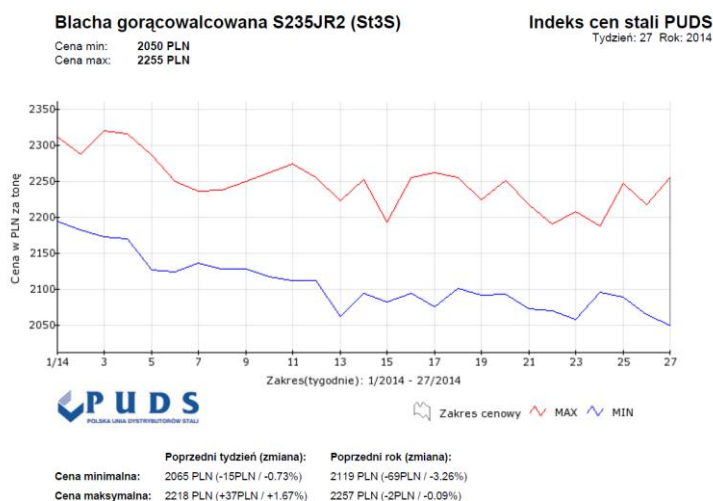
V. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM

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

W I półroczu 2014 r. wartość sprzedaży Grupy Bowim, marż i zyskowności emitenta i podmiotów z jego grupy była odzwierciedleniem panujących na rynku tendencji tj. wzrostem popytu na oferowane wyroby hutnicze i jednoczesnym spadkiem cen stali.

Poniższe wykresy obrazują kształtowanie się cen podstawowych wyrobów hutniczych w I połowie 2014 r.

Wykresy: ceny wyrobów hutniczych w I połowie 2014 r. / źródło www.puds.pl/

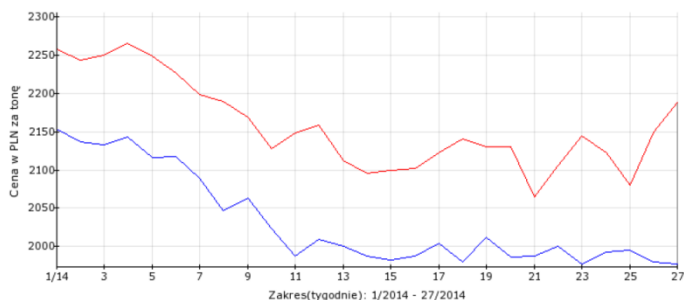


Pręt żebrowany fi 12mm, BST 500

Cena min: 1977 PLN
Cena max: 2188 PLN

Indeks cen stali PUDS

Tydzien: 27 Rok: 2014



Zakres cenowy MAX MIN

Poprzedni tydzień (zmiana):	Poprzedni rok (zmiana):
Cena minimalna: 1980 PLN (-3PLN / -0.15%)	2047 PLN (-70PLN / -3.42%)
Cena maksymalna: 2150 PLN (+38PLN / +1.77%)	2170 PLN (+18PLN / +0.83%)

Na uwagę zasługuje fakt, iż w ślad za odradzającym się popytem ze strony finalnych odbiorców zaczęły w drugiej połowie sierpnia br. rosnąć ceny wyrobów hutniczych. Żywimy zatem nadzieję iż mamy do czynienia z długo oczekiwaną zmianą trendu spadkowego, jaki od kilku miesięcy dotyka rynek cen stali. Prognozy rynkowe zakładają kontynuację obserwowanych tendencji w okresie co najmniej dwóch najbliższych miesięcy.

Optymizmem napawają uruchamiane w kraju a zapowiadane już od dłuższego czasu inwestycje modernizacyjne i remontowe. Powoduje to iż zarówno nasze krajowe, jak i zachodnioeuropejskie huty w miarę łatwo forsują podwyżki cen na kolejne miesiące, co z kolei sprawia iż BOWIM będzie beneficjentem poniższych zdarzeń:

- posiadając tani materiał w magazynach będzie realizował zwiększone marże z tytułu jego sprzedaży,
- posiadając potwierdzone zamówienia na najbliższe miesiące, złożone w hutach w przeddzień podwyżek będzie korzystał z ich potencjału w najbliższych miesiącach.

Nie można nie wspomnieć o znaczącej poprawie wyniku finansowego będącej wynikiem m.in. wielopłaszczyznowych działań restrukturyzacyjnych mających na celu optymalne dostosowanie struktury organizacyjnej i potencjału produkcyjnego do popytu na oferowane przez Grupę wyroby hutnicze i usługi.

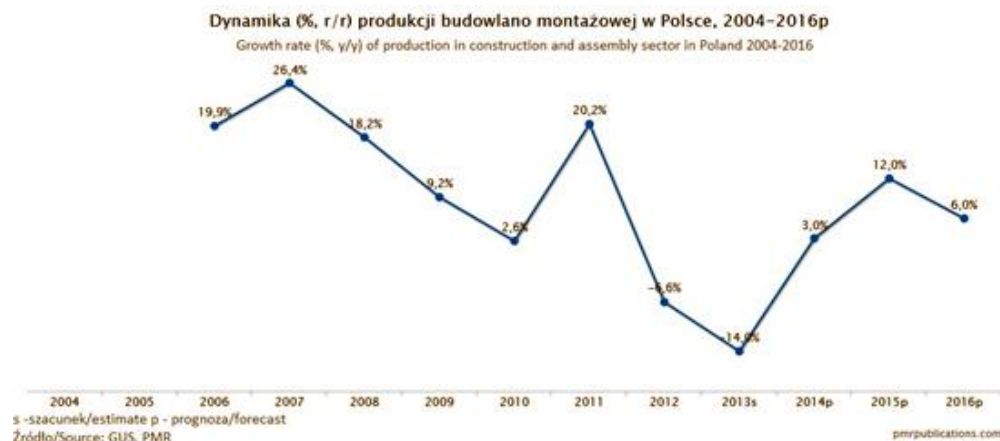
W I półroczu 2014 r. wynik na działalności operacyjnej Grupy był o blisko 3.350 tys. PLN czyli o blisko 350% wyższy niż wypracowany w I półroczu 2013 roku a zysk netto Grupy wzrósł aż o 3.853 tys. PLN.

Przynoszący coraz większe efekty plan restrukturyzacyjny oraz poprawa na rynku dystrybutorów stali w połączeniu z ożywieniem w gospodarce krajowej i światowej stwarza optymistyczne perspektywy na przyszłość.

Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa prognozuje, że w tym roku zużycie stali w Polsce wyniesie 10,5 mln ton wobec 10,3 mln ton w 2013 roku, a w 2015 roku wzrośnie do ok. 11 mln ton. W następnych latach szacuje się, iż zużycie będzie rosło 2-3 proc. rocznie, a w 2025 roku może osiągnąć 13,5-13,8 mln ton.

Liczymy, iż nowe rozdanie funduszy europejskich w wysokości prawie 83 mld Euro w dalszym ciągu będzie napędzać rozwój infrastruktury w Polsce. Z prognoz PAB-PCR&F Institute Polskiej Agencji Badawczej Budownictwa wynika, iż wartość rynku budowlanego w Polsce może w tym roku wzrosnąć o 3-5 proc.

Wykres: dynamika produkcji budowlano – montażowej w Polsce 2004-2016 r. /źródło GUS/



Pozwoli to na uwolnienie potencjału tkwiącego w sektorze budowy centrów handlowych, budownictwa kubaturowego i przemysłowego. Wielką szansą dla branży są przedsięwzięcia realizowane w rodzimej energetyce (budowa nowych bloków energetycznych), kolejnictwie (modernizacja sieci) oraz budowie nowych gazociągów.

W perspektywie do 2018 r. planowane nakłady inwestycyjne na rozbudowę nowych gazociągów szacowane są na poziomie 7,1 mld zł. Do tego okresu ma powstać 15 odcinków gazociągów – ok. 800 km, cztery tłocznie i cztery węzły.

Z kolei PKP Polskie Linie Kolejowe planują przeznaczyć na modernizację oraz budowę nowych szlaków i peronów w latach 2014 – 2020 ponad 50 mld zł.

Znaczącą częścią budownictwa przemysłowego od lat pozostaje budownictwo energetyczne, w którym w fazę realizacyjną stopniowo wchodzi kolejne duże projekty. Największym inwestorem w tym obszarze jest Grupa PGE, która planuje zainwestować ok. 80 mld PLN do 2020 r., a w szczególności rozpocząć budowę pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce.

Tauron zamierza przeznaczyć na inwestycje 48,8 mld PLN w latach 2010-2020, ENEA S.A. planuje zainwestować 22 mld PLN w tym samym okresie, zaś Energa zamierza zainwestować 20 mld PLN w latach 2010-2020.

Wszystkie one generują spore zapotrzebowanie na wyroby hutnicze. Jeśli dojdzie do uspokojenia na rynkach finansowych to będzie można liczyć również na większe inwestycje sektora prywatnego.

Nie bez znaczenia dla rozwoju Emitenta, pozostaje sytuacja na rynku walutowym. Kondycja złotówki ma bardzo duży wpływ na poziom cen stali w Polsce, poziom importu i eksportu wyrobów hutniczych oraz na realizowane marże.

Bowim S.A. jako importer wyrobów narażony jest na ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych oraz ich wpływem na osiągane wyniki. Spółka kontynuując przyjętą strategię, dokłada wszelkich starań, aby w jak największym stopniu zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym. Poprzez ciągłą obserwację rynków walutowych, Spółka na bieżąco podejmuje działania ograniczające ryzyko kursowe zabezpieczając swoją pozycję walutową zawierając transakcje typu forward i wykorzystując naturalny hedging w ramach przyznaných limitów skarbowych w bankach finansujących Spółkę.

Dzięki powyższym działaniom Spółka wygenerowała zysk na różnicach kursowych w wysokości 142 tys. PLN w stosunku do straty w analogicznym okresie ubiegłego roku wynoszącej 917 tys. PLN.

Zdecydowana poprawa ww. wyniku jest również istotnym osiągnięciem Emitenta, świadczącym o przemyślanej strategii zarządzania Spółką.

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

Czynniki wpływające bezpośrednio na wypracowany wynik

Konserwatywna polityka instytucji finansowych oraz spadające ceny na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych przyczyniły się do ok. 11,2% spadku wartości przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej BOWIM na koniec czerwca 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Pomimo tych negatywnych czynników, w I półroczu 2014 roku Grupa w znaczący sposób poprawiła wskaźniki rentowności.

W ślad za zmniejszeniem się wartości przychodów odnotowano wartościowy spadek kosztów, w tym kosztów stałych działalności operacyjnej, będący odzwierciedleniem z sukcesem wprowadzonego planu restrukturyzacyjnego Bowim S.A.

Znaczący wpływ na zmniejszenie wypracowanego przez Grupę zysku z działalności operacyjnej (4.314 tys. PLN) miał ujemny wynik na działalności finansowej (2.483 tys. PLN). Warto jednak zaznaczyć, iż strata ta jest o ponad 1.901 tys. PLN mniejsza niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Szczegółowy podział kosztów finansowych zawiera nota nr 43 *Skróconego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku*.

Wszelkie wahania kursów walutowych są również ważnym czynnikiem wpływającym na wypracowany wynik. Dzięki wprowadzeniu przez Jednostkę Dominującą programu pełnego i ciągłego monitoringu wszystkich procesów generujących różnice kursowe, począwszy od momentu kalkulacji zamówienia, aż do momentu faktycznej zapłaty za otrzymany towar oraz ciągłej obserwacji rynków walutowych. Dzięki powyższym działaniom Bowim S.A. wygenerował zysk na różnicach kursowych w wysokości 142 tys. PLN w stosunku do straty w analogicznym okresie ubiegłego roku w wysokości 917 tys. PLN.

Ostatecznie, na koniec czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa BOWIM osiągnęła zysk netto w wysokości 1.438 tys. PLN. Warto zaznaczyć, iż skonsolidowany zysk za I półrocze br. w odniesieniu do straty poniesionej w I półroczu br. był wyższy aż o 3.853 tys. PLN, co świadczy o prawidłowym sposobie zarządzania spółkami w Grupie.

Nowelizacja systemu podatkowego – czyli tzw. VAT odwrócony

Wprowadzona w dniu 01 października 2013 roku nowelizacja systemu podatkowego w zakresie tzw. VAT odwróconego, polegająca na tym, iż płatnikiem podatku VAT jest końcowy odbiorca przyczyniła się istotnie do poprawy koniunktury na rynku stalowym. Uporządkowała sprzedaż i w znaczącym stopniu wyeliminowała nieuczciwe firmy.

Na polski rynek dystrybucji prętów żebrowanych powróciła normalność i zdrowe zasady gospodarki wolnorynkowej. Ponieważ przestały się pojawiać oferty po sztucznie niskich cenach, obserwujemy poprawę cen sprzedaży prętów żebrowanych w relacji do ceny surowca jak również wyraźną poprawę w wielkości sprzedaży.

Wyniki pierwszych 5 miesięcy 2014 roku pokazały jak wielkie straty ponosili uczciwie działający producenci i dystrybutorzy, ale także skarb państwa. W ciągu pierwszych 5 miesięcy tego roku zużycie jawne prętów zbrojeniowych wzrosło aż o 298 proc. Eksport prętów spadł o 58 proc., natomiast import wzrósł o 154 proc. W wypadku produkcji wzrost wyniósł 16 proc. Bowim S.A. jako jedna z wielu firm jest sygnatariuszem deklaracji odpowiedzialnego handlu podpisanej wspólnie z innymi dystrybutorami wyrobów hutniczych w celu uświadomienia społeczeństwa o istniejącym procederze oraz jemu przeciwdziałaniu.

Oddalenie przez Naczelnego Sąd Administracyjny skargi kasacyjnej Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach

Na posiedzeniu w dniu 2 lipca 2014 r. Naczelnego Sądu Administracyjnego oddalił skargę kasacyjną Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach od korzystnego dla Spółki wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach, uznając tym samym, że na spółkę niesłusznie nałożono ponad 2,6 mln PLN opłaty z tytułu rozliczenia podatku VAT za transakcje od października 2007r. do kwietnia 2008r.

W ustnym uzasadnieniu wyroku, przedstawionym po rozprawie, NSA uznał za prawidłowe ustalenia gliwickiego sądu w zakresie nieprawidłowości decyzji podatkowej wydanej w sprawie Spółki.

Dla przypomnienia, we wcześniejszym wyroku z dnia 23 października 2013 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach uznał, że wydana w sprawie Spółki decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach, określająca wysokość podatku od towarów i usług za okres od października 2007 do kwietnia 2008 r., kwestionująca prawo Spółki do stosowania 0% stawki VAT do wewnątrzwspólnotowych dostaw wyrobów stalowych na skutek oszustw popełnionych przez nabywców towarów, została wydana w naruszeniu przepisów postępowania podatkowego.

Dyrektor Izby Skarbowej w Katowicach kwestionując prawo do zastosowania we wskazanych transakcjach zerowej stawki VAT nałożył na Bowim obowiązek zapłaty kwoty 2,608 mln PLN z odsetkami podatkowymi. Spółka zapłaciła tą kwotę w całości.

Prawomocny wyrok NSA oznacza, że organy podatkowe mają obowiązek ponownie wydać decyzję podatkową, z uwzględnieniem wszystkich wytycznych przekazanych im przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach.

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

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

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

W analizowanym okresie nie utworzono odpisów aktualizujących wartość zapasów. Poniższa tabela prezentuje kwoty odpisów w okresach porównywalnych, których dotyczy raport.

Tabela. Odpisy aktualizujące wartość zapasów (dane w tys. PLN)

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	0	0
Koszty sprzedaży	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	0	0	0
Kwoty odpisów aktualizujących wartość zapasów razem:	0	0	0

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

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Stan na początek roku	5.105	5.257	5.257
Zwiększenia	836	3.223	1.293
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	191	3.106	1.276
- inne	645	117	17
Zmniejszenia	485	3.375	1.031
- inne	0	39	0

- rozwiązanie odpisów w związku ze spłata należności	449	2.711	691
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	5	596	311
- zakończenie postępowań	31	29	29
Stan na koniec roku obrotowego	5.456	5.105	5.519

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

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

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

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

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Stan na początek okresu	398	429	429
a) zwiększenia	433	398	562
b) wykorzystanie	0	0	0
c) rozwiązanie	363	429	394
Stan na koniec okresu	468	398	597

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

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

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

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

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

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

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	7.201	5.788	5.788
Zwiększenia	37	1.956	246
- odniesione na wynik finansowy okresu	37	1.595	246
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	361	0
Zmniejszenia	38	543	502
- odniesione na wynik finansowy okresu	29	463	491
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	9	80	11
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	7.200	7.201	5.532

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

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

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej BOWIM sporządzonym wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku nie widnieją istotne zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W punkcie 23 niniejszego sprawozdania szczegółowo opisany został przebieg sporu z Konsorcjum Stali S.A. dotyczącym realizacji Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r., który toczył się jeszcze w okresie, którego dotyczy niniejszy raport. W tym samym punkcie Emitent również poinformował o polubownym rozwiązaniu tego sporu poprzez zawarcie w dniu 24.01.2014 r. Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego i spełnieniu wszystkich warunków zawieszających.

12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie od 01.01.2014 do 30.06.2014 roku, nie korygowano danych finansowych prezentowanych w poprzednich okresach.

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

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

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

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

15. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną 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 pierwszym półroczu br. oraz do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego spółki Grupy Kapitałowej BOWIM nie udzieliły poręczeń ani gwarancji, w tym także gwarancji bankowych.

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

Tabela: Udzielone poręczenia przez Bowim S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku (dane w PLN)

Podmiot	Beneficjent	Data udzielenia poręczenia	Kwota zobowiązania	Data zakończenia	Stan na 30.06.2014
Betstal Sp. z o.o.	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	21 września 2009 r.	567.005,84 PLN	31 października 2014 r.	32.398,64 PLN
Passat-Stal S.A.	Bank BZ WBK S.A.	17 sierpnia 2011 r.	1.950.000,00 PLN	30 listopada 2014 r.	1.938.679,12 PLN
	Bank BZ WBK S.A.	16 sierpnia 2011 r.	20.900.000,00 PLN	31 sierpnia 2016 r.	17.638.000,00 PLN
Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	Bank PKO BP S.A.	29 grudnia 2011 r.	18.500.000,00 PLN	28 grudnia 2014 r.	10.791.666,80 PLN

Poniższe tabele przedstawiają stan gwarancji na dzień 30 czerwca br. oraz dzień publikacji niniejszego raportu.

Tabela: Gwarancje wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku (dane w PLN)

Gwarant	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Data wystawienia gwarancji	Kwota	Data Zakończenia
PEKAO S.A.	Centrum Millenium sp. z o.o.	gwarancja bankowa	22 stycznia 2013r.	17.050,00 PLN *	20 stycznia 2015r.
mBank S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	12 marca 2014r.	5.000.000,00 PLN	23 grudnia 2014r.
mBank S.A.	Huta Pokój S.A.	gwarancja bankowa	26 marca 2014r.	1.000.000,00 PLN	23 grudnia 2014r.
PEKAO S.A.	CMC Poland S.A.	gwarancja bankowa	25 czerwca 2014 r.	2.000.000,00 PLN	25 czerwca 2015 r.

* w dniu 25 lipca br. zmieniona została forma zabezpieczenia z gwarancji bankowej na depozyt gotówkowy.

Tabela: Gwarancje wg stanu na dzień 01 września 2014 roku (dane w PLN)

Gwarant	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Data wystawienia gwarancji	Kwota	Data Zakończenia
mBank S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	12 marca 2014r.	5.000.000,00 PLN	23 grudnia 2014r.
mBank S.A.	Huta Pokój S.A.	gwarancja bankowa	26 marca 2014r.	1.000.000,00 PLN	23 grudnia 2014r.
PEKAO S.A.	CMC Poland S.A.	gwarancja bankowa	25 czerwca 2014 r.	2.000.000,00 PLN	25 czerwca 2015 r.
GENERALI TU S.A.	PKP Cargo S.A.	gwarancja zapłaty wadium	12 sierpnia 2014 r.	1.300.000,00 PLN	14 września 2014 r.
PEKAO S.A.	CELSA Huta Ostrowiec Sp. z o.o.	gwarancja bankowa	12 sierpnia 2014 r.	1.000.00,00 PLN	31 lipca 2015 r.

W okresie I półrocza 2014 r. Bowim S.A. otrzymał poręczenia za przyszłe zobowiązania dłużników do zapłaty cen z tytułów umów sprzedaży oraz ewentualnych przyszłych zobowiązań dłużników do zapłaty odsetek za opóźnienia w zapłacie tych cen i wszelkich kosztów związanych z dochodzeniem kwot objętych poręczeniem, które mogą powstać lub mogą powstać z tytułu umów sprzedaży. Zawarte umowy poręczeń w ramach współpracy handlowej opiewały na łączną wysokość 5.620 tys. PLN.

Ponadto do dnia 30 czerwca 2014 roku Bowim S.A. otrzymał zabezpieczenie w postaci prawa do przeniesienia własności na rzecz BOWIM wybranych lokali mieszkalnych lub niemieszkalnych z oferty kontrahenta na wypadek niewywiązania się z zobowiązań do łącznej kwoty 3.000 tys. PLN ważne do dnia 31.12.2020 r.

W I półroczu br. w ramach współpracy handlowej, Bowim S.A. otrzymał również zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na środkach trwałych klientów na łączną wartość 900 tys. PLN.

Wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu śródrocznego, tj. na dzień 01 września br., wartość obowiązujących umów zastawów rejestrowych wynosi 3.613 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku łączna wartość zabezpieczeń przekazanych przez kontrahentów Jednostce Dominującej szacowany jest na 38.117.794,56 PLN (szczegółowe informacje zawarte są w nocie nr 31 *Skróconego Półrocznego Sprawozdania Finansowego Bowim S.A.*).

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

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

Szczegółowe informacje dot. transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi przedstawia nota nr 45 *Skróconego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku.*

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

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

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

W okresie od stycznia do czerwca 2014 roku nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

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

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

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

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

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

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

Po dniu 30 czerwca 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

W związku ze zmniejszeniem się sald zabezpieczonych zobowiązań leasingowych oraz kredytów, nastąpił spadek wartości zobowiązań warunkowych wobec jednostek powiązanych na koniec I półrocza 2014 roku w stosunku do bilansu otwarcia.

Poniższa tabela przedstawia zmianę zobowiązań warunkowych według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku w stosunku do bilansu otwarcia.

Tabela. Zobowiązania warunkowe (dane w tys. PLN)

Zobowiązania warunkowe	30.06.2014	31.12.2013
Na rzecz jednostek powiązanych	30.401	33.235
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	30.401	33.235
Na rzecz pozostałych jednostek	7.717	5.517
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	7.717	5.517
Razem	38.118	38.752

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

Zatrudnienie

W wyniku rozpoczętych w roku 2012 i kontynuowanych w 2013 redukcji kosztowych na wielu płaszczyznach działalności, m.in. zmianie uległ poziom zatrudnionych osób.

Przeciętny stan zatrudnienia w Spółce i Grupie Kapitałowej zmniejszył się na koniec czerwca br. odpowiednio o 34 osoby oraz o 50 osób w stosunku do stanu na 30 czerwca 2013 roku. Spadek poziomu zatrudnienia wpłynął na spadek wartości wynagrodzeń wraz z narzutami na wynagrodzenia generując oszczędności w Spółce i w Grupie Kapitałowej odpowiednio w wysokości 1.410 tys. PLN oraz 1.499 tys. PLN na koniec czerwca br. w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Poniższa tabela przedstawia przeciętny stan zatrudnienia zarówno w Grupie Kapitałowej, jak i w Jednostce Dominującej na koniec I półrocza 2014 roku oraz dla porównania na koniec czerwca i grudnia 2013 roku.

Tabela: Zatrudnienie

Stan na dzień..	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Podmiot			
Bowim S.A.	186	190	220
Grupa Kapitałowa BOWIM	337	348	387

Kredyty i pożyczki

Poniżej przedstawiamy stan pożyczek udzielonych przez Bowim S.A. swoim spółkom zależnym na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Tabela: Udzielone pożyczki przez Bowim S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku (dane w PLN)

Podmiot powiązany	Data udzielenia pożyczki	Kwota udzielonej pożyczki	Data wygaśnięcia	Saldo na dzień 30.06.2014
Passat-Stal S.A.	30 grudnia 2010 r.	990.000,00 PLN	15 grudnia 2021 r.	990.000,00 PLN
	30 grudnia 2010 r.	983.040,03 PLN	15 grudnia 2021 r.	983.040,03 PLN
	02 maja 2012 r.	3.095.950,00 PLN	15 grudnia 2021 r.	3.095.950,00 PLN
			Razem:	5.068.990,03 PLN

Zgodnie z zapisami aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia br. do Porozumienia Inwestycyjnego pomiędzy Emitentem a Konsorcjum Stali S.A. zawarte zostały aneksy terminowe do umów pożyczek udzielonych przez Bowim S.A. spółce zależnej Passat-Stal S.A. Na ich podstawie wydłużone zostały terminy spłaty wszystkich udzielonych pożyczek z pierwotnego terminu odpowiednio 31 sierpnia 2016 (w przypadku dwóch pierwszych pożyczek) i 30 listopada 2016 roku do dnia 15 grudnia 2021 roku tj. do dnia zapłaty ceny za wszystkie akcje obejmowane przez Emitenta od Konsorcjum Stali S.A. Na podstawie zawartych w dniu 24 marca 2014 r. aneksów do umów pożyczek opisanych w powyższej tabeli, kwoty wszystkich trzech pożyczek udzielonych spółce zależnej Passat Stal S.A. nie podlegają spłacie w trakcie trwania zabezpieczenia ustanowionego przez Pożyczkodawcę na rzecz Konsorcjum Stali S.A. w postaci zastawu rejestrowego na należących do Emitenta akcjach spółki zależnej Passat Stal S.A. W przypadku skorzystania przez Konsorcjum Stali S.A. z zabezpieczenia w postaci zastawu

rejestrowego na należących do Bowim S.A. 17.376.537 akcjach spółki Passat- Stal Sp. z o.o., wierzytelności Pożyczkodawcy z tytułu pożyczek zostaną umorzone w całości, nie wcześniej jednak niż po spłaceniu przez Pożyczkobiorcę całości zobowiązania kredytowego wynikającego z zawartej umowy o kredyt inwestycyjny nr M0004393 z dnia 11 sierpnia 2011 roku, przy czym do czasu spłaty przez Pożyczkobiorcę całość wskazanego powyżej zobowiązania kredytowego pożyczki nie podlegają spłacie.

W przypadku wcześniejszego ustania zabezpieczenia terminy spłaty pożyczek ulegną proporcjonalnemu skróceniu, jednakże terminy spłaty nie będą krótsze niż terminy pierwotne.

Umowy ubezpieczenia

W I półroczu 2014 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu półrocznego spółki Grupy Kapitałowej BOWIM podpisały następujące umowy ubezpieczeń lub aneksy do polis ubezpieczeniowych.

Tabela: Umowy ubezpieczenia zawarte przez Spółki Grupy Kapitałowej BOWIM w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 1 września 2014 roku (dane w PLN)

Lp.	Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia od...	do...	Suma ubezpieczenia
Bowim S.A.						
1	KUPEG (Republika Czeska, Praga)	Limit Kupiecki	Ryzyko braku zapłaty należności od dłużników krajowych i zagranicznych z tytułu dostaw towarów i/lub świadczenia usług	01.01.2014r.	31.12.2014r.	do 3.000 tys. PLN
2	TU Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu pełnionej funkcji	Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci	18.02.2014r.	17.02.2015r.	10.000 tys. PLN
3	Coface Austria Kreditversicherung AG oddział w Polsce	Limit Kupiecki	Ochrona ubezpieczeniowa należności z tyt. sprzedaży metali i rud metali	30.06.2014 r.	31.08.2016 r.	40-krotność składek zapłaconych za dany okres rozliczeniowy
4	TUiR „WARTA” S.A.	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych, sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Majątek Spółki oraz prowadzenie działalności	23.07.2014 r.	22.07.2015 r.	155.360 tys. PLN
Bowim-Podkarpacie Sp.z. o.o.						
1	TUiR „WARTA” S.A.	Ubezpieczenie mienia	Mienie Jasło	19.01.2014 r.	08.08.2015 r.	802 tys. PLN
2	ERGO HESTIA SA	Ubezpieczenie mienia	Mienie Rzeszów	09.08.2014 r.	08.08.2015 r.	390 tys. PLN
3	ERGO HESTIA SA	Ubezpieczenie zapasów	Zapasy	23.06.2014 r.	22.06.2015 r.	500.000 tys. PLN
4	Coface Austria Kreditversicherung AG oddział w Polsce	Limit Kupiecki	Ochrona ubezpieczeniowa należności z tyt. sprzedaży metali i rud metali	01.07.2014 r.	31.08.2016 r.	Maksymalna kwota wypłaconego odszkodowania stanowi 30-krotność składek zapłaconych za dany okres ubezpieczeniowy
Betstal Sp. z o.o.						
1	TUiR Allianz Polska SA	Ubezp. mienia leasingowego (od zniszczenia, uszkodzenia lub utraty mienia w	Maszyna do produkcji pali (palownica) Telescopic MIRROR	23.05.2014r.	22.05.2015r.	455 tys. PLN

		sposób nagły i nieprzewidziany)				
Passat-Stal S.A.						
1	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Maszyna ELBM400	18.07.2014 r.	*22.07.2014 r.	5.793 tys. PLN
2	TUIr WARTA SA	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Maszyna ELBM400	23.07.2014 r.	22.07.2015 r.	6.299 tys. PLN
3	TUIr WARTA SA	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Hala Produkcyjna z budynkiem socjalno-biurowym	23.07.2014 r.	22.07.2015 r.	12.024 tys. PLN

*) wyrównanie okresu ubezpieczenia

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 08 maja 2014 roku

Dnia 08 maja 2014 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Bowim S.A.

Najważniejsze uchwały przyjęte przez ZWZ dotyczyły:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2013 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2013 rok,
- zatwierdzenia przez Spółkę, jako Jednostkę Dominującą, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 2013 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z jej działalności w roku obrotowym 2013 oraz sprawozdania z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Bowim w roku obrotowym 2013, sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej Bowim za rok obrotowy 2013, jak również wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2013,
- korekty zysków Spółki za poprzedzające rok 2013 lata obrotowe,
- przeznaczenia zysku Spółki za rok 2013,
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki za 2013 rok,
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki za 2013 rok,

Polubowne rozwiązanie sporu z Konsorcjum Stali S.A.

Istotnym zdarzeniem nieujęty w tym sprawozdaniu finansowym, a mogącym w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta a tym samym postrzeganie całej Grupy Kapitałowej Bowim był spór z Konsorcjum Stali S.A., w którego świetle Emitent był niekorzystnie oceniany przez instytucje finansowe. Przy niesprzyjającym otoczeniu rynkowym związanym z nikłymi nakładami inwestycyjnymi i niestabilnością cen na wyroby hutnicze spór ten był kolejnym argumentem, używanym przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe podczas negocjacji dotyczących zwiększenia ekspozycji ubezpieczeniowej dla spółek Grupy Kapitałowej.

Sytuacja ta powodowała, iż Grupa Kapitałowa Bowim nie mogła w pełni zaspokajać zapotrzebowania swoich klientów.

Poniżej przedstawiamy szczegółowe informacje o działaniach Emitenta w okresie I półrocza 2014 r. w kierunku rozwiązania przedmiotu sporu z Konsorcjum Stali S.A.

- **Zawarcie z Konsorcjum Stali S.A. aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r**

W dniu 24 stycznia 2014 roku Emitent zawarł z Konsorcjum Stali S.A. Aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r. Przedmiotem Aneksu nr 4 jest zmiana Porozumienia Inwestycyjnego jakie Emitent i KONSORCJUM zawarły dnia 3 grudnia 2010 r. w Warszawie zmienionego następnie dnia 29 grudnia 2010 r. Aneksem nr 1, dnia 2 marca 2011 r. Aneksem nr 2 oraz dnia 7 marca 2011 r. Aneksem nr 3.

Na mocy Aneksu nr 4 Bowim S.A. zobowiązuje się nabyć od KONSORCJUM 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Bowim S.A., a płatność za akcje zostanie rozłożona na okres do dnia 15 grudnia 2021 roku w zamian za co KONSORCJUM i Bowim S.A. wycofują się z dochodzenia roszczeń podnoszonych na podstawie Porozumienia.

- **Zawarcie z Konsorcjum Stali S.A. warunkowej umowy sprzedaży akcji własnych Spółki.**

W dniu 7 marca 2014 roku Emitent zawarł z Konsorcjum Stali S.A. warunkową umowę sprzedaży 1.184.040 (jednego miliona stu osiemdziesięciu czterech tysięcy czterdziestu) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, o kodzie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. PLBOWM000019, których emitentem jest Bowim S.A.. Na jej mocy Bowim S.A. nabędzie od KONSORCJUM akcje pod warunkiem zawieszającym.

Przedmiotowa umowa jest wykonaniem postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego pomiędzy Emitentem a Konsorcjum z dnia 3 grudnia 2010 r.), o którym to Aneksie mowa w Raporcie 8/2014 (umowa stanowi „Umowę Sprzedaży I”, o której wspomniano w Raporcie 8/2014).

Całkowita cena sprzedaży Akcji wynosi 11.999.832 (jedenaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści dwa) złote. Umowa została zawarta z udziałem Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, w charakterze pośrednika.

Na mocy umowy, przeniesienie własności Akcji, jak również zapłata ceny następować będzie w postaci transz, następujących po sobie w odstępach miesięcznych, od 15 maja 2014 r. do 15 marca 2017 r., przy czym przeniesienie własności części (transzy) Akcji uzależnione będzie od zapłaty odpowiedniej części ceny.

W umowie postanowiono także, że Bowim S.A. uprawniony będzie do wcześniejszej jednorazowej zapłaty niezapłaconej dotychczas ceny sprzedaży, co spowoduje zobowiązanie pośrednika do przeniesienia na BOWIM wszystkich nieprzeniesionych dotychczas na niego Akcji, w ramach rachunków prowadzonych przez niego dla KONSORCJUM oraz BOWIM

- **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bowim S.A. z dnia 07 marca 2014 roku**

W dniu 07 marca 2014 roku w siedzibie Spółki odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Bowim S.A.

Najważniejsze uchwały przyjęte przez NWZA dotyczyły:

- powołania Pana Janusza Kocłegi na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- podjęcia uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Bowim S.A. do nabycia w okresie do 1.01.2018r. nie więcej niż 1.184.040 akcji własnych Spółki od Konsorcjum Stali S.A. w trybie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych, za kwotę nie wyższą niż 12.200.000zł. oraz
- utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych od Konsorcjum Stali SA. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpi z przeniesienia kwoty w wysokości 12.200.000 złotych (słownie: dwanaście milionów dwieście tysięcy złotych) z pozycji zyski (straty) zatrzymane, będących częścią kapitału własnego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych.

- **Ustanowienie zastawu na akcjach spółki zależnej – Passat-Stal S.A.**

W wykonaniu postanowień aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 24 stycznia z Konsorcjum Stali SA postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach, IX Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 17 marca 2014r. do rejestru zastawów został przez sąd wpisany zastaw rejestrowy na aktywach BOWIM w postaci 17.376.537 akcji na okaziciela spółki Passat - Stal S.A. z siedzibą w miejscowości Biała powiat Płocki (KRS 0000293951), przewidujący między innymi zaspokojenie KONSORCJUM przez przejęcie przez niego na własność przedmiotu zastawu rejestrowego, za cenę 15.000.000 zł. Strony określiły najwyższą sumę zabezpieczenia na kwotę 30.000.000,00 zł. Wartość aktywów w księgach Emitenta to 26.523.567,00 zł (dwadzieścia sześć milionów pięćset dwadzieścia trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt siedem złotych). Udział Emitenta w kapitale zakładowym Passat Stal S.A. to 99,99%, wartość nominalna aktywów to 17.376.537 zł (wartość nominalna jednej akcji to 1 zł).

- **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Passat Stal S.A. z dnia 18 marca 2014 roku**

Dnia 18 marca 2014 roku w siedzibie spółki Passat Stal S.A.. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Najważniejsze uchwały podjęte na NWZA dotyczyły:

- zmiany statutu w zakresie § 20 ust. 1 dotyczy zwiększenia członków RN tj. Rada Nadzorcza składa się od 5 (słownie pięciu) do 7 (słownie: siedem) członków
- zmiany statutu w zakresie § 20 - dodano nowy ustęp 4 o treści: „Akcjonariuszowi Spółki: Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (04-462) ul. Stężycka 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie Wydz. XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000279883 REGON 001333637, NIP 5220004379 (dalej zwana: „KONSORCJUM STALI”) przyznaje się uprawnienie osobiste w rozumieniu art. 354 §1 Kodeksu spółek handlowych polegające na uprawnieniu KONSORCJUM STALI do powoływania 2 członków Rady Nadzorczej Spółki. Uprawnienie to przysługuje przez okres, w którym KONSORCJUM STALI pozostaje akcjonariuszem Spółki. Uprawnienie to jest wykonywane w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia KONSORCJUM STALI o powołaniu danego członka Rady Nadzorczej, do którego należy załączyć oświadczenie o wyrażeniu przez daną osobę zgody na powołanie w skład Rady Nadzorczej. Jeśli KONSORCJUM STALI nie powoła odpowiedniej liczby członków Rady Nadzorczej w terminie jednego miesiąca od zajścia zdarzenia powodującego konieczność dokonania wyboru, wybór jest dokonywany przez Walne Zgromadzenia Spółki.”
- odwołania dwóch członków Rady Nadzorczej Pani Jadwigi Królickiej oraz Pana Aleksandra Szrama, pod warunkiem wskazania przez Konsorcjum Stali S.A. w ramach uprawnienia osobistego dwóch Członków RN wraz z ich zgodami na takie powołanie

- **Cofnięcie powództwa przez Konsorcjum Stali S.A. – spełnienie warunków zawieszających Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z Konsorcjum Stali S.A.**

W dniu 30 kwietnia 2014r. Emitent otrzymał informację o cofnięciu przez Konsorcjum Stali S.A w dniu 30 kwietnia 2014 r. jego powództwa– bez zrzeczenia się roszczenia. Cofnięcie przez Konsorcjum Stali S.A. jego powództwa stanowiło ostatni

pozostały do spełnienia warunków zawieszający wejścia w życie Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku, zawartego między Emitentem a Konsorcjum Stali S.A. w dniu 24 stycznia 2014 r. Tym samym wszystkie warunki zawieszające wejścia w życie Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. zostały spełnione w wymaganym terminie w związku z czym z dniem 30 kwietnia 2014 r. Aneks nr 4 wszedł w życie.

- **Cofnięcie powództwa Bowim i DM IDMSA - spełnienie się warunku zawieszającego warunkowej umowy sprzedaży akcji własnych Spółki**

W dniu 5 maja 2014 roku pełnomocnik Emitenta przesłał do Sądu Okręgowego w Warszawie wniosek Emitenta o podjęcie postępowania toczącego się z powództwa Emitenta przeciwko Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod sygnaturą akt: XXVI GC 539/13, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym numer 45/2013 (dalej: "Powództwo BOWIM"), które to powództwo zostało zawieszane na zgodny wniosek stron postępowania. Ponadto w dniu 5 maja 2014 roku pełnomocnik Emitenta przesłał do Sądu Okręgowego w Warszawie oświadczenie o cofnięciu Powództwa BOWIM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia. W dniu 06 maja br. Emitent otrzymał informację o przesłaniu przez Dom Maklerskie IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (dalej "IDM") do Sądu Apelacyjnego w Katowicach wniosku o podjęcie postępowania z powództwa IDM przeciwko BOWIM oraz KONSORCJUM toczącego się w II instancji pod sygnaturą V ACa 888/13 (dalej "Powództwo IDM") oraz informację o równoczesnym przesłaniu przez IDM do Sądu Apelacyjnego w Katowicach oświadczenia o cofnięciu przez IDM Powództwa IDM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia.

Cofnięcie Powództwa BOWIM oraz cofnięcie Powództwa IDM stanowi ostatni z warunków obowiązywania Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 roku do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku, zawartego pomiędzy Emitentem a KONSORCJUM. Stosownie bowiem do § 8 ust. 3 Aneksu nr 4 ulega on rozwiązaniu ze skutkiem od daty jego wejścia w życie, jeżeli w terminie 7 dni od dnia jego wejścia w życie BOWIM nie cofnie Powództwa BOWIM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia, a IDM nie cofnie Powództwa IDM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia. Aneks nr 4 wszedł w życie z dniem 30 kwietnia 2014, zostały więc spełnione wszystkie warunki wejścia w życie i obowiązywania Aneksu nr 4, a wyżej określony warunek rozwiązujący, wskazany w § 8 ust. 3 Aneksu nr 4 nie został spełniony.

Tym samym spełnione zostały wszystkie warunki wejścia w życie warunkowej umowy sprzedaży 1.184.040 (jednego miliona stu osiemdziesięciu czterech tysięcy czterdziestu) akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez BOWIM o wartości nominalnej 0,10 złotych, zawartej pomiędzy KONSORCJUM jako sprzedającym oraz BOWIM jako kupującym w dniu 7 marca 2014 r. Zgodnie bowiem z § 10 Umowy Sprzedaży, została ona zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci wejścia w życie Aneksu nr 4 oraz braku jego rozwiązania stosownie do wyżej wskazanych postanowień § 8 ust. Aneksu nr 4. Stąd Umowa Sprzedaży weszła w życie z dniem 5 maja 2014 r.

Wierzmy, że zakończony spór z Konsorcjum Stali S.A. wpłynie na poprawę odbioru Spółki i Grupy Kapitałowej Bowim przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe oraz banki, co znajdzie odzwierciedlenie w zwiększeniu zaangażowania w limity kredytowe dla dostawców Grupy.

Przejęcie przez Bowim Podkarpacie Sp. z o.o. nieruchomości od syndyka masy upadłościowej Fabryki Maszyn w Leżajsku Sp. z o.o.

W dniu 05 maja 2014 spółka zależna Bowim Podkarpacie Sp. z o.o. w wyniku skutecznie podjętych działań windykacyjnych przejęła od syndyka masy upadłościowej Fabryki Maszyn w Leżajsku Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej przedmiot zabezpieczenia zapłaty za dostarczone wyroby hutnicze w postaci nieruchomości położonej w Leżajsku tj. gruntów wraz z istniejącymi na nich zabudowaniami, dla których prowadzone są księgi wieczyste o numerach RZ1E/00043316/9 i RZ1E/00040319/9 o łącznej powierzchni 1,1067 ha. Nieruchomość zabudowana jest budynkiem kotłowni, stacją uzdatniania wody, zbiornikiem retencyjnym i placami składowymi. Wartość transakcji to 982.500,00 zł. Spółka zależna Bowim Podkarpacie widzi w przejętej nieruchomości zarówno potencjał inwestycyjny jak i potencjał komercyjny i nie wyklucza również w przyszłości otwarcia kolejnego oddziału Spółki dystrybuującego wyroby hutnicze.

Nabycie akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A.

W okresie I półrocza 2014 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu Bowim S.A. nabył od Konsorcjum Stali S.A. 257.760 (słownie: dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda akcja oraz o łącznej wartości nominalnej 25.776 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć) zł, o kodzie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. PLBOWM000019, stanowiących łącznie 1,32% kapitału zakładowego Spółki, dających 257.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, których emitentem jest BOWIM, nabytych przez BOWIM od spółki Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie za łączną cenę 2.319.840 zł, tj. po średniej cenie 9 złotych za jedną akcję.

Nabycie akcji własnych przez Emitenta od KONSORCJUM STALI nastąpiło w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży akcji z dnia 7 marca 2014 r., o której zawarciu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2014. Nabycie akcji własnych BOWIM stanowi również realizację postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r., zawartego pomiędzy Emitentem a KONSORCJUM STALI.

Podstawę nabycia akcji własnych Emitenta stanowi upoważnienie udzielone uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BOWIM z dnia 7 marca 2014 r., o której podjęciu Emitent informował raportem bieżącym nr

17/2014 - Treść uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, podjętej na podstawie art. 393 pkt 6 w zw. z 362 § 1 pkt 8 Kodeksu Spółek Handlowych.

Celem nabycia akcji własnych w wyżej opisanym zakresie jest wykonanie przez Emitenta zobowiązań Emitenta wskazanych w Warunkowej Umowie Sprzedaży Akcji oraz Aneksie nr 4.

Łączna liczba wszystkich akcji własnych BOWIM wynosi 257.760 akcji o łącznej wartości nominalnej 25.776 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć) zł, dających łącznie prawo do 257.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących łącznie 1,32% kapitału zakładowego Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami warunkowej umowy sprzedaży, przeniesienie własności Akcji, jak również zapłata ceny następować będzie w postaci transz, następujących po sobie w odstępach miesięcznych do 15 marca 2017 r., przy czym przeniesienie własności części (transzy) Akcji uzależnione będzie od zapłaty odpowiedniej części ceny.

Zawarcie znaczącej umowy warunkowej przez spółkę zależną Passat –Stal S.A.

Z dniem 05 maja 2014 roku zawarta została warunkowa umowa o współpracy handlowej pomiędzy spółką Passat – Stal S.A. z siedzibą w Białej k/Płocka, będącą spółką zależną od BOWIM S.A. a Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie.

Umowa o współpracy dotyczy dostawy z Konsorcjum Stali SA do Passat – Stal S.A. blachy w kęgach niezbędnej do wyprodukowania i sprzedaży na rzecz Konsorcjum Stali SA profili zimnogiętych (kształtowniki zamknięte) w ilości 24.000 ton przez okres 48 miesięcy, ze wskazaniem – od 500 ton do 1.000 ton miesięcznie.

Szacunkowa wartość umowy wynosi około 98.250 tys. zł.

Zgodnie z zapisami umowa wejdzie w życie z chwilą uprawomocnienia się postanowień o umorzeniu postępowań w sprawach zawisłych pomiędzy stronami wskutek zawartych ugód (warunek zawieszający).

Zawarcie umowy faktoringu z Coface Poland Factoring Sp. z o.o. oraz trójstronnego porozumienia z Coface Poland Factoring Sp. z o.o. oraz mFaktoring.

Z dniem 30.06.2014 roku weszła w życie zawarta przez BOWIM S.A. z Coface Poland Factoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowa faktoringu mieszanego dla należności handlowych Emitenta.

Zgodnie z Umową Emitent przelewa na Coface, a Coface nabywa, wszystkie sędowane wierzytelności Emitenta, które powstaną w okresie trwania Umowy w stosunku do jego odbiorców z tytułu zawartych umów sprzedaży towarów i usług.

Coface udziela finansowania w ramach przyznanego limitu faktoringowego do kwoty 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych) na warunkach określonych w Umowie. Przyznany limit ma charakter odnawialny. Coface będzie dokonywała wypłaty zaliczki na poczet finansowania wierzytelności w wysokości 90% wartości brutto wierzytelności. Coface przysługuje miesięczna prowizja operacyjna od kwoty brutto przelanych w danym miesiącu wierzytelności. Coface przysługują odsetki dyskontowe obliczone od wartości nominalnej sfinansowanych wierzytelności, liczone od dnia wypłaty zaliczki do dnia terminu płatności faktury włącznie, powiększone o rynkową marżę i o podatek od towarów i usług (VAT). Oprocentowanie dyskonta ustalane jest na podstawie stawki bazowej WIBOR 1M.

Zabezpieczenie spłaty należności stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zawartej z Compagnie Francaise d'Assurance pour le Commerce Exterieur S.A. Oddział w Polsce.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony, jednak nie krótszy niż trzy lata od dnia zawarcia umowy.

W opinii Zarządu pozyskanie nowego partnera finansowego pozytywnie wpłynie na dywersyfikację wykorzystywanych źródeł finansowania oraz poprawę płynności Grupy, a także na współpracę z Coface Poland Credit Management Services Sp. z o.o. oraz z Coface Poland Insurance Service Sp. z o.o.

W dniu 01 sierpnia 2014 r. na podstawie trójstronnego porozumienia pomiędzy Spółką, mFaktoring S.A. („Faktor”) z siedzibą w Warszawie a Coface Poland Factoring Sp. z o.o. („Coface”) z siedzibą w Warszawie doszło do wzajemnego rozliczenia, przelewu wierzytelności oraz rozwiązania umów faktoringu zawartych przez Spółkę z Faktorem tj.:

1. umowy faktoringu krajowego z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy nr 95/2011 zawartą w dniu 19 grudnia 2011 roku oraz
2. umowy faktoringu krajowego z regresem nr 8/2006 zawartą w dniu 03.04.2006 roku.

Na podstawie przedmiotowego porozumienia Faktor dokonał w dniu 01 sierpnia 2014 roku na rzecz Spółki zwrotnego przelewu wierzytelności, za cenę będącą równowartością zaangażowania Faktora w finansowanie przedmiotowych wierzytelności wraz z należnymi odsetkami i kosztami naliczonymi do dnia dokonania zapłaty ceny przez Coface na rachunki bankowe Faktora. Przelew wierzytelności na BOWIM oraz odwołanie cesji nastąpiło pod warunkiem i z chwilą dokonania zapłaty ceny.

Z chwilą nabycia wierzytelności, BOWIM przeniósł te wierzytelności na rzecz Coface, przy czym zapłata ceny jest równoznaczna z wywiązaniem się Coface z obowiązku zapłaty na rzecz BOWIM należnych mu kwot z tytułu umowy z Coface do wysokości zapłaconej na rzecz Faktora ceny.

W ocenie Bowim S.A., w I półroczu 2014 roku nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym raporcie śródrocznym, zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.

Sosnowiec, dnia 01 września 2014 roku.

ZARZĄD SPÓŁKI

ADAM KIDAŁA – WICEPREZES ZARZĄDU

JACEK ROŻEK – WICEPREZES ZARZĄDU

JERZY WODARCZYK – WICEPREZES ZARZĄDU